



Research and
Development Center

煤价趋稳且仍具上涨弹性，煤炭配置正当时

煤炭开采

2024年3月24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

煤价趋稳且仍具上涨弹性，煤炭配置正当时

2024年3月24日

本期内容提要:

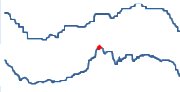
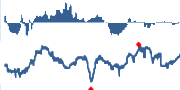
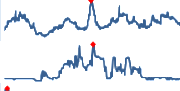
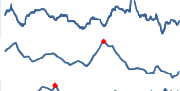
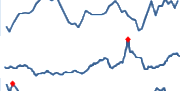
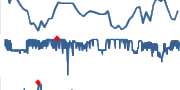
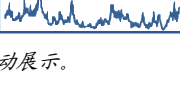






- **本周产地煤价环比下跌。**截至3月22日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价775.0元/吨，周环比下跌75.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)644.3元/吨，周环比下跌52.8元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)690.0元/吨，周环比下跌55.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比下降。**截至3月22日，本周秦皇岛港铁路到车6090车，周环比增加5.45%；秦皇岛港口吞吐45.5万吨，周环比下降14.31%。国内重要港口(秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港)周内库存水平均值1113.4万吨，较上周的1109.29万吨上涨4.1万吨，周环比增加0.37%。截至3月21日，内陆十七省煤炭库存较上周上升87.70万吨，周环比增加1.21%；日耗较上周下降27.60万吨/日，周环比下降7.88%；可用天数较上周上升2.00天。
- **国际动力煤价格涨跌互现。**港口动力煤：截至3月22日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价840.0元/吨，周环比下跌35.0元/吨。截至3月22日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格92.6美元/吨，周环比下跌4.9美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价119.0美元/吨，周环比上涨6.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价88.7美元/吨，周环比下跌1.1美元/吨。
- **焦炭方面：部分高炉复产，短期焦炭供需矛盾略有缓解。**产地指数：截至2024年3月22日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1710元/吨，周环比下降100元/吨。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报1980元/吨，周环比持稳。综合来看，双焦价格下行，焦炭供应低位徘徊，但由于近期成材价格走强，成交量扩大以及期货价格提升，焦炭市场观点出现分化，部分投机需求看准时机进场拿货，但多数钢厂仍保持按需采购，整体来看，焦炭市场供需依然偏弱，后期需重点关注钢材去库情况以及原料煤价格表现。
- **焦煤方面：蒙煤通关继续回升，澳煤成交下跌明显。**截止3月22日，CCI山西低硫指数1828元/吨，日环比持平；CCI山西高硫指数1634元/吨，日环比下跌30元/吨；CCI灵石肥煤指数1750元/吨，日环比下跌30元/吨。随着终端盈利能力好转，铁水产量出现回升预期，叠加盘面持续回升，原料端悲观情绪逐渐冲淡，部分洗煤厂与期现交易开始入场采购，部分低价资源签单转好，另外也有部分焦企担心焦炭第七轮降价，采购还是相对谨慎，继续以按需采购为主。
- **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，晋陕蒙地产能利用率周环比小幅下降0.8个百分点，已基本恢复至正常产能水平。需求方面，电厂需求进入传统淡季，内陆和沿海电煤日耗呈下降态势(内陆17省煤炭日耗较上周下降27.6万吨/日，周环比下降7.8

8%；沿海 8 省日耗较上周下降 14.6 万吨/日，周环比下降 7.13%）。非电需求方面，化工耗煤略有下降，但仍维持高位（化工周度耗煤较上周下降 13.8 万吨/日，周环比下降 2.21 百分点）；钢厂高炉开工积极性仍有限，对原料仍以刚需采购为主（截至 3 月 22 日，全国高炉开工率 76.9%，周环比增加 0.75 百分点）。价格方面，本周动力煤和焦煤价格均环比下跌但降幅均环比收窄（截至 3 月 22 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 840 元/吨，周环比下跌 35 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2000 元/吨，周环比下跌 100 元/吨）。值得关注的是，2024 年 1-2 月全国社会用电量同比增长 11%，电力消费同比高增，释放出经济恢复向好积极信号。而且钢材市场交易情绪明显转好，钢材库存逐步去化，钢材价格出现反弹。整体上，随着下游复工复产向好尤其是停缓建基建项目的复工，非电需求有望逐步改善，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给收缩（24 年 1-2 月，全国原煤产量同比下降 4.2%）和海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，特别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，我们预计短期煤价企稳止跌或呈小幅震荡，而一旦需求边际改善，价格具有较大向上弹性，焦煤价格或率先反弹。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	875	840	-4.0%	-23.6%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	97.45	92.55	-5.0%	-25.5%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2100	2000	-4.8%	-20.0%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	290.1	262.85	-9.4%	-20.5%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	39.05	52.22	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	204.8	190.2	-7.1%	-3.2%	
	沿海8省煤电可用天数	天	16.1	17.1	6.2%	11.0%	
	三峡出库量	立方米/秒	6920	6990	1.0%	-6.2%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	139.22	140.63	1.0%	-11.6%	
	高炉开工率	%	76.15	76.9	1.0%	-8.8%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	510	531	4.1%	-10.0%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	233.27	242.97	4.2%	-6.5%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	199.92	216.1	8.1%	31.5%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	2374	2196	-7.5%	47.5%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	580.22	632.16	9.0%	-7.6%	
	大秦线煤炭运量	万吨	125.61	118.11	-6.0%	-7.2%	
	环渤海四大港口货船比	-	19.97	27.41	37.3%	52.9%	

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：煤价趋稳且仍具上涨弹性，煤炭配置正当时.....	8
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘.....	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：秦皇岛港库存环比上涨.....	20
六、煤炭运输情况.....	23
七、天气情况：江南大部华南北部多降水，中东部大部地区气温显著偏高.....	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：煤价趋稳且仍具上涨弹性，煤炭配置正当时

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，晋陕蒙产地产能利用率周环比小幅下降 0.8 个百分点，已基本恢复至正常产能水平。需求方面，电厂需求进入传统淡季，内陆和沿海电煤日耗呈下降态势（内陆 17 省煤炭日耗较上周下降 27.6 万吨/日，周环比下降 7.88%；沿海 8 省日耗较上周下降 14.6 万吨/日，周环比下降 7.13%）。非电需求方面，化工耗煤略有下降，但仍维持高位（化工周度耗煤较上周下降 13.8 万吨/日，周环比下降 2.21 百分点）；钢厂高炉开工积极性仍有限，对原料仍以刚需采购为主（截至 3 月 22 日，全国高炉开工率 76.9%，周环比增加 0.75 百分点）。价格方面，本周动力煤和焦煤价格均环比下跌但降幅均环比收窄（截至 3 月 22 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 840 元/吨，周环比下跌 35 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2000 元/吨，周环比下跌 100 元/吨）。值得关注的是，2024 年 1-2 月全国社会用电量同比增长 11%，电力消费同比高增，释放出经济恢复向好积极信号。而且钢材市场交易情绪明显转好，钢材库存逐步去化，钢材价格出现反弹。整体上，随着下游复工复产向好尤其是停缓建基建项目的复工，非电需求有望逐步改善，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给收缩（24 年 1-2 月，全国原煤产量同比下降 4.2%）和海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，特别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，我们预计短期煤价企稳止跌或呈小幅震荡，而一旦需求边际改善，价格具有较大向上弹性，焦煤价格或率先反弹。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、山西首次网上挂牌出让两宗煤炭探矿权：3 月 15 日晚，山西省自然资源厅发布消息称，该厅首次通过网上挂牌方式，实现两宗煤炭探矿权市场化配置，成交价共计 202.95 亿元。3 月 14 日至 15 日，山西省自然资源厅分别与

晋城蓝焰煤业股份有限公司、山西教场坪能源产业集团有限公司签署《成交确认书》。成交结果已在自然资源部网站、全国公共资源交易平台(山西省)网站等进行公示,公示期满无异议将签署《探矿权出让合同》、办理矿业权登记。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/XcZeTrzUc-tuzg4RvAjXgA>)

2、1-2月份全国原煤产量同比下降4.2%: 国家统计局消息,1—2月份,规模以上工业(以下简称规上工业)原煤生产有所下降,电力生产稳定增长。原煤生产有所下降,进口较快增长。1—2月份,规上工业原煤产量7.1亿吨,同比下降4.2%,上年12月份为增长1.9%;日均产量1175万吨。电力生产保持稳定。1—2月份,规上工业发电量14870亿千瓦时,同比增长8.3%,增速比上年12月份加快0.3个百分点;日均发电247.8亿千瓦时。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/093diz8ViQlafgBh4ENTeg>)

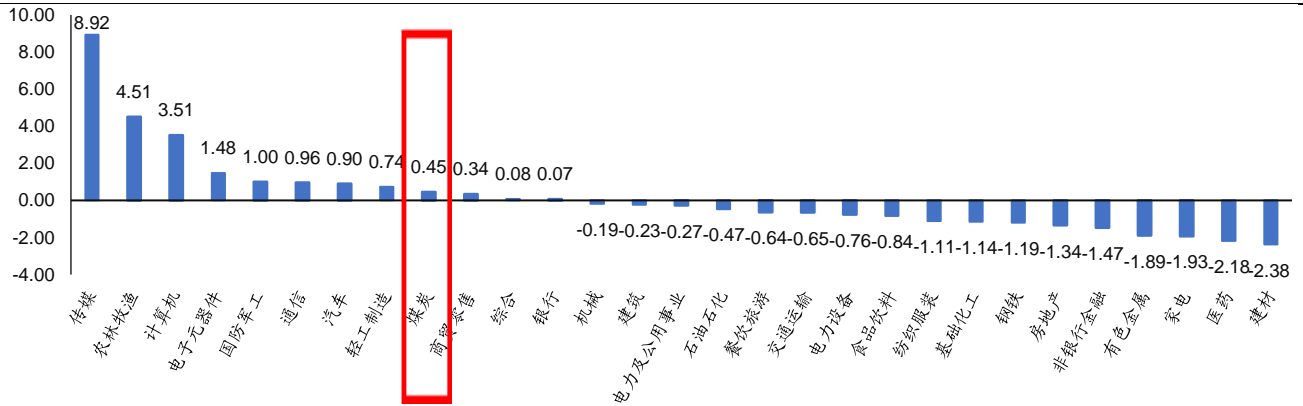
3、印尼批准2024年煤炭产量计划配额近10亿吨: 据CNBC印度尼西亚频道3月20日雅加达消息,印尼能源和矿产资源部(ESDM)矿产和煤炭总局(Dirjen Minerba)表示,该部已接到883家煤矿企业关于2024—2026年煤炭生产工作计划和预算(RKAB)的申请,并已批准其中的587家公司的工作计划和预算(RKAB)。矿产和煤炭代理总干事 Bambang Suswanto 指出,截至2024年3月,587家煤炭企业获批的RKAB煤炭生产计划配额2024年合计总量为92214万吨,2025年为91716万吨,2026年为90297万吨,呈逐年减少态势。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/A0phR3A1tSc2E8-0gVLHRA>)

4、1-2月全社会用电量同比增长11.0%: 3月20日,国家能源局发布1—2月份全社会用电量等数据。1—2月,全社会用电量累计15316亿千瓦时,同比增长11.0%,其中规模以上工业发电量为14870亿千瓦时。从分产业用电看,第一产业用电量192亿千瓦时,同比增长11.1%;第二产业用电量9520亿千瓦时,同比增长9.7%;第三产业用电量2869亿千瓦时,同比增长15.7%;城乡居民生活用电量2735亿千瓦时,同比增长10.5%。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/cLcEbEFdT7e3yA2PeY2aWQ>)

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘

- 本周煤炭板块上涨 0.45%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.70% 到 3545.00；涨幅前三的行业分别是传媒 (8.92%)、农林牧渔 (4.51%)、计算机 (3.51%)。

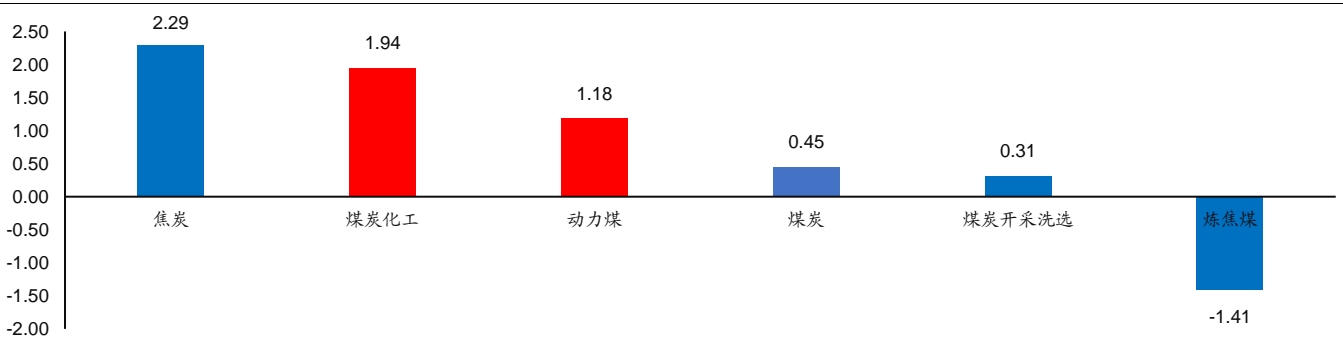
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 0.31%，动力煤板块上涨 1.18%，炼焦煤板块下跌 1.41%；焦炭板块上涨 2.29%，煤炭化工上涨 1.94%。

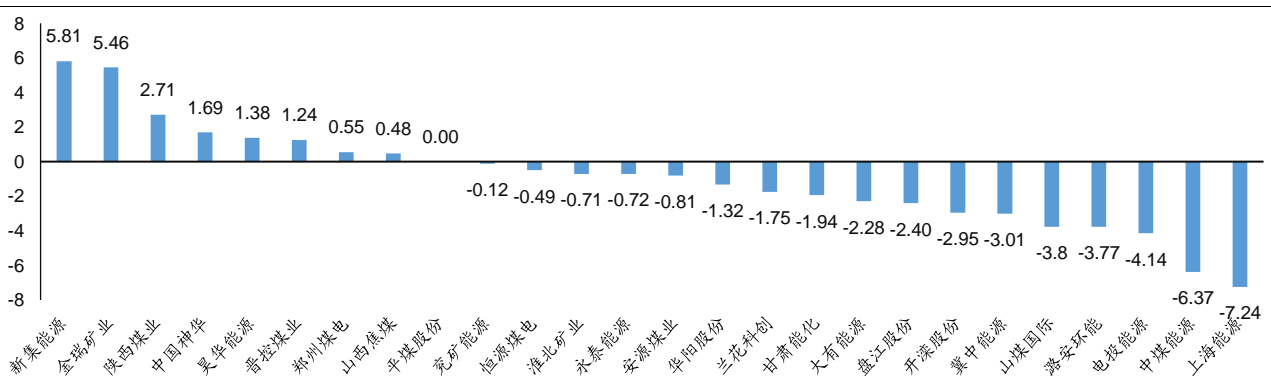
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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 (5.81%)、金瑞矿业 (5.46%)、陕西煤业 (2.71%)。

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22日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价735.0元/吨，周环比下跌8.0元/吨。截至3月20日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为724.0元/吨，周环比下跌4.0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)



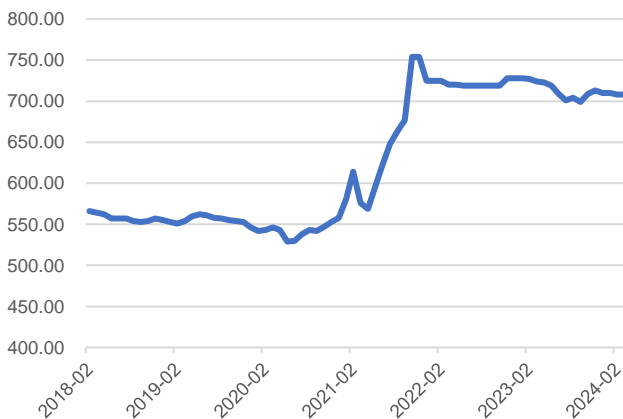
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



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

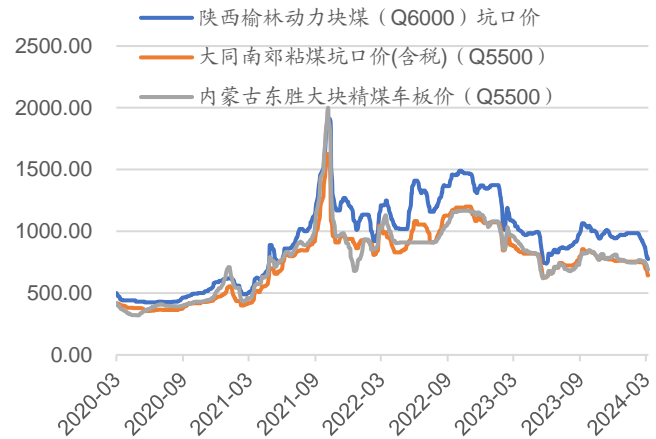
2、动力煤价格

- **港口动力煤：**港口动力煤：截至3月22日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价840.0元/吨，周环比下跌35.0元/吨。
- **产地动力煤：**截至3月22日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价775.0元/吨，周环比下跌75.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)644.3元/吨，周环比下跌52.8元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)690.0元/吨，周环比下跌55.0元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至3月22日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格92.6美元/吨，周环比下跌4.9美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价119.0美元/吨，周环比上涨6.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价88.7美元/吨，周环比下跌1.1美元/吨。

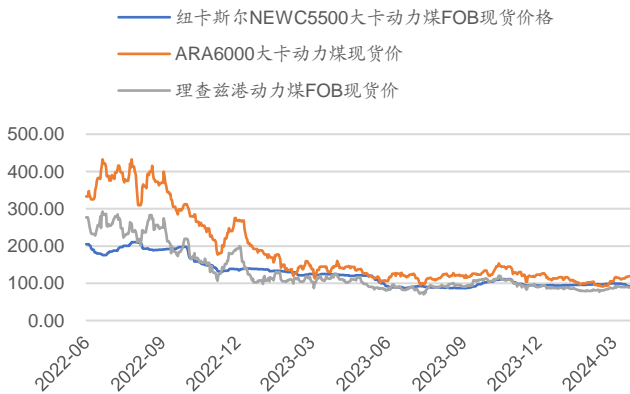
- **国际动力煤到岸价:** 截至3月22日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价996.5元/吨, 周环比下跌2.2元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价976.6元/吨, 周环比下跌11.5元/吨。

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)


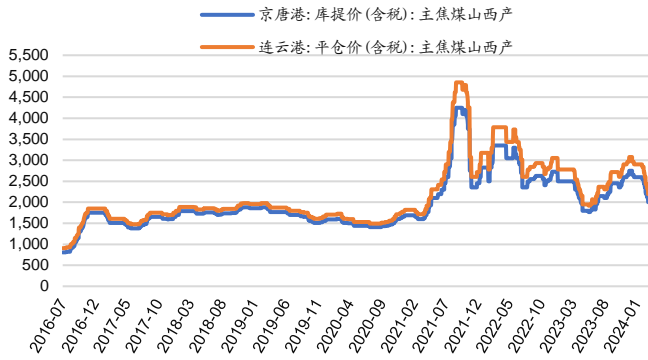
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价(元/吨)

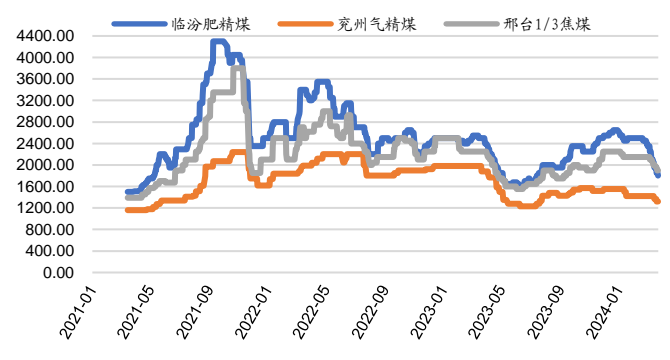

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

- **港口炼焦煤:** 截至3月21日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2000.0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)2190.4元/吨, 周环比下跌118.4元/吨。
- **产地炼焦煤:** 截至3月22日, 临汾肥精煤车板价(含税)1800.0元/吨, 周环比下跌150.0元/吨; 兖州气精煤车板价1320.0元/吨, 周环比下跌50.0元/吨; 邢台1/3焦精煤车板价1900.0元/吨, 周环比下跌100.0元/吨。
- **国际炼焦煤:** 截至3月22日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价262.9美元/吨, 周环比下跌27.3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)


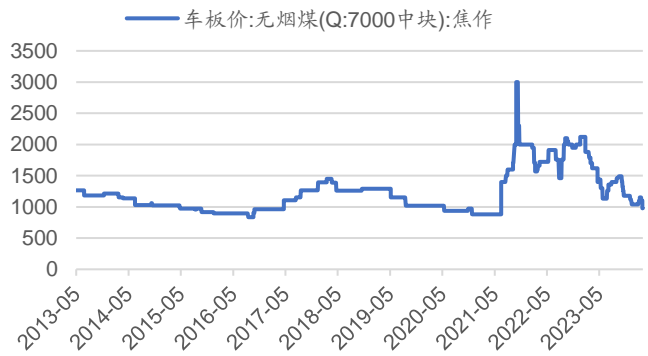
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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 22 日, 焦作无烟煤车板价 980.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 3 月 22 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1062.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1053.7 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)

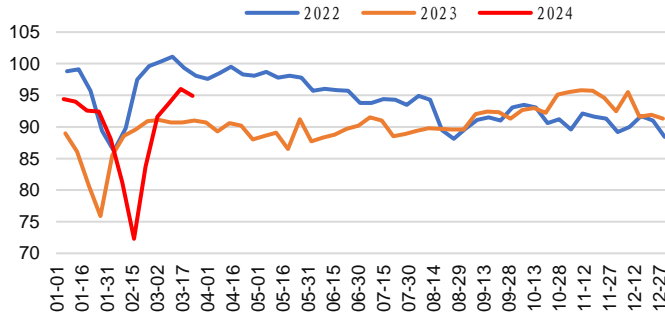

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比下降

1、煤矿及炼焦煤洗煤厂产能利用率

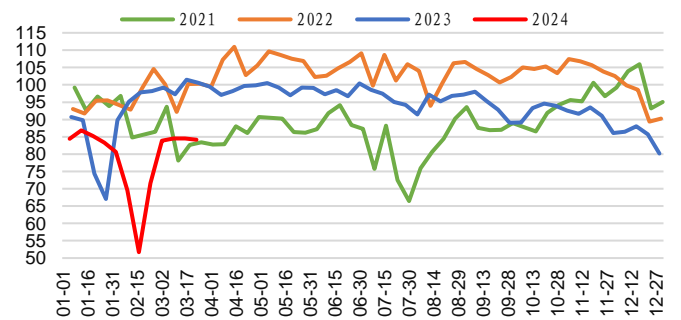
- 截至 3 月 22 日，样本动力煤矿井产能利用率为 94.9%，周环比下降 1.1 个百分点。
- 截至 3 月 22 日，样本炼焦煤矿井开工率为 84.18%，周环比下降 0.3 个百分点。

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

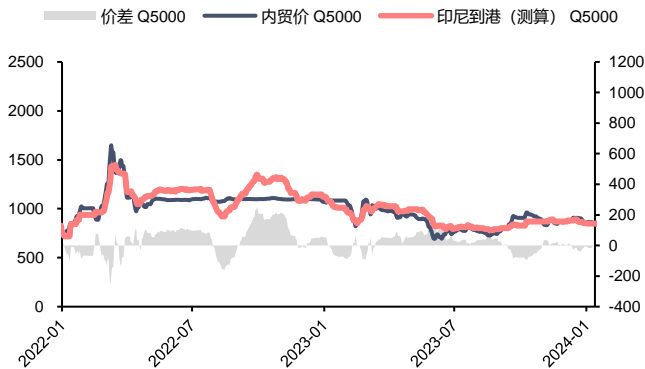


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

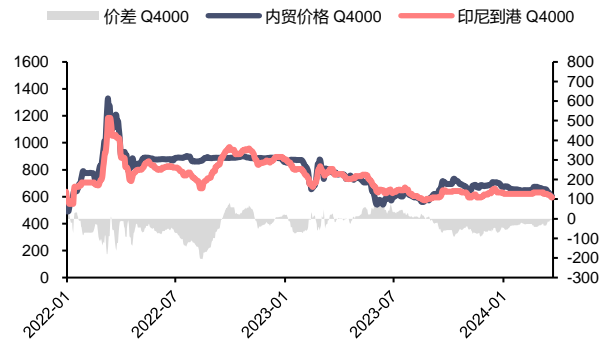
- **进口煤价差：**截至 3 月 22 日，5000 大卡动力煤国内外价差 52.2 元/吨，周环比上涨 13.2 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差-7.6 元/吨，周环比上涨 7.2 元/吨。

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

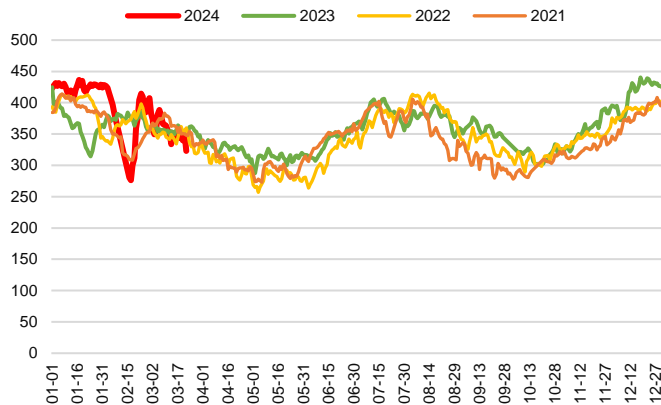
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



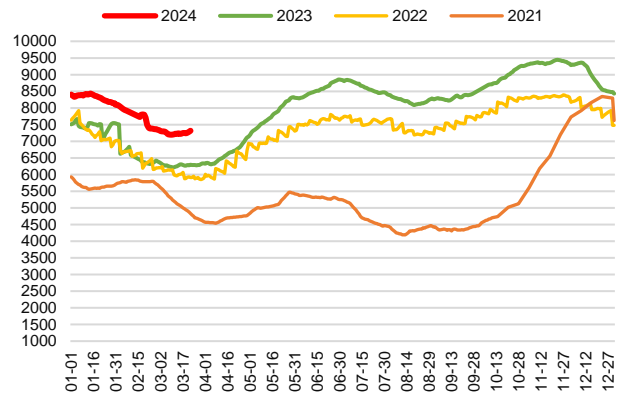
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

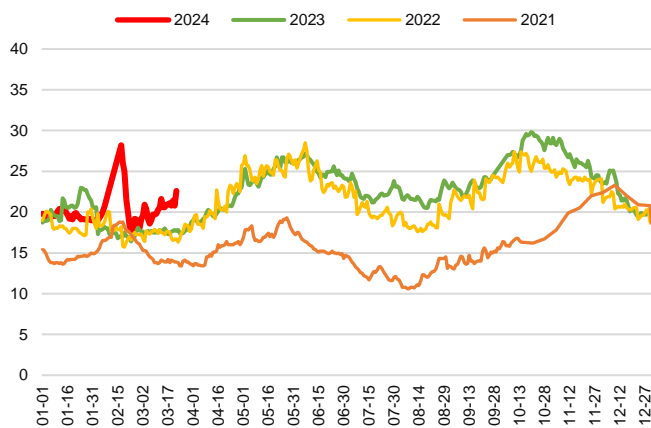
- **内陆 17 省：**截至 3 月 21 日，内陆十七省煤炭库存较上周上升 87.70 万吨，周环比增加 1.21%；日耗较上周下降 27.60 万吨/日，周环比下降 7.88%；可用天数较上周上升 2.00 天。

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

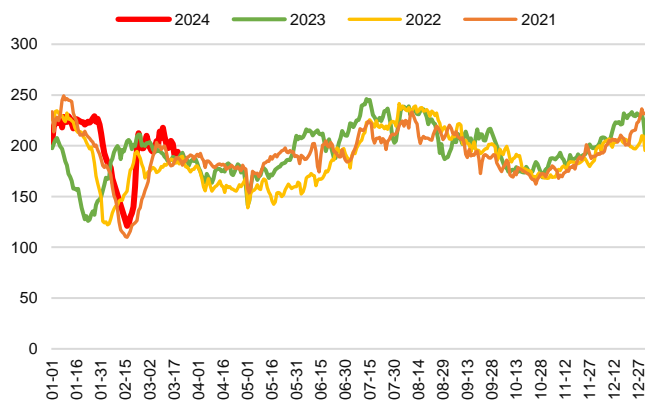
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

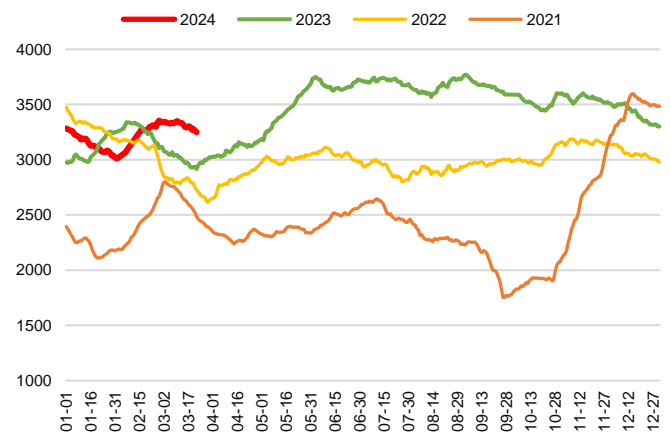
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

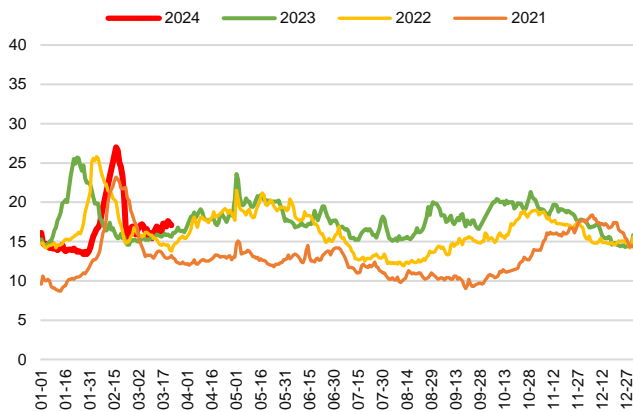
- **沿海八省:** 截至 3 月 21 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 47.40 万吨, 周环比下降 1.44%; 日耗较上周下降 14.60 万吨/日, 周环比下降 7.13%; 可用天数较上周上升 1.00 天。
- 截至 3 月 22 日, 三峡出库流量 6990 立方米/秒, 周环比增加 1.01%。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


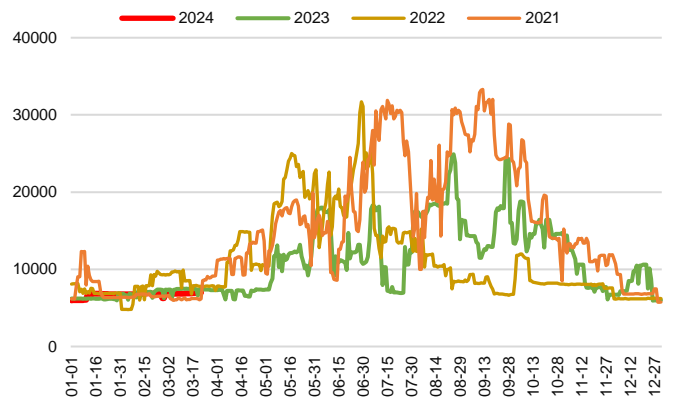
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)


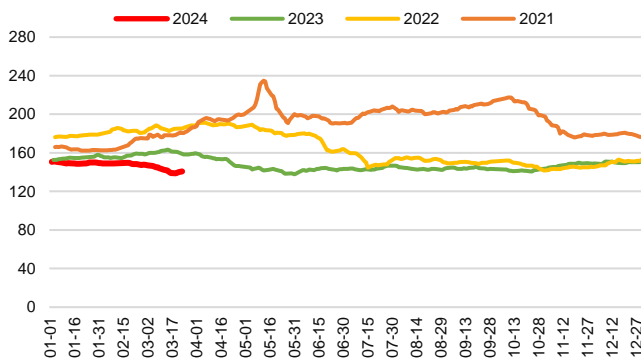
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


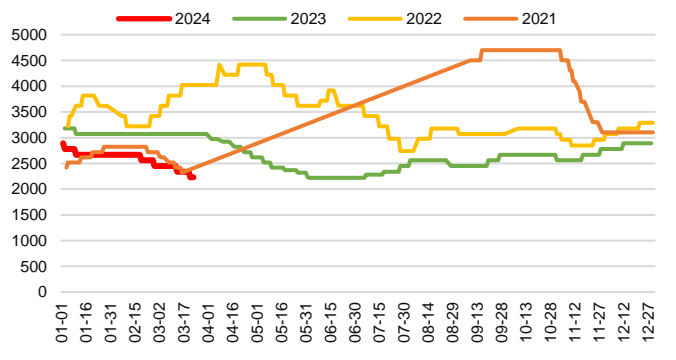
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 3 月 22 日, Myspic 综合钢价指数 140.6 点, 周环比上涨 1.41 点。
- 截至 3 月 22 日, 唐山产一级冶金焦价格 2230.0 元/吨, 周环比下跌 110.0 元/吨。

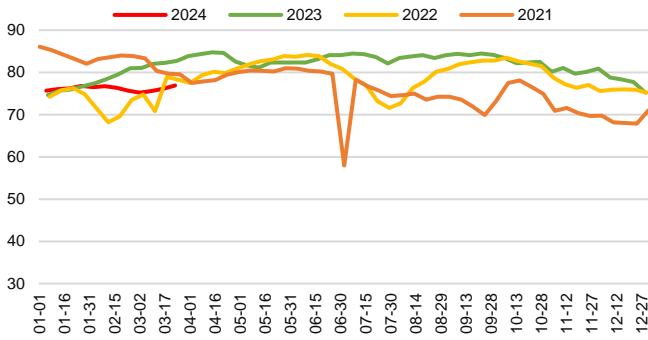
图 27: Myspic 综合钢价指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

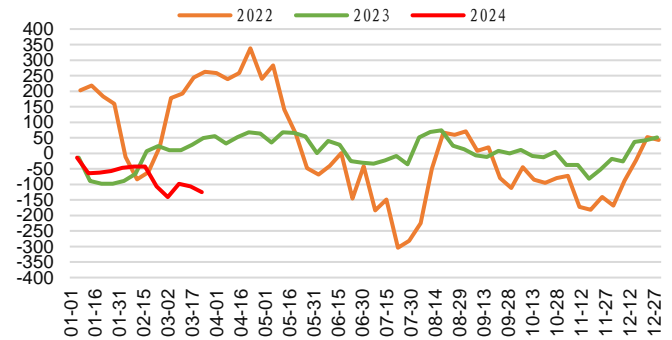
图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

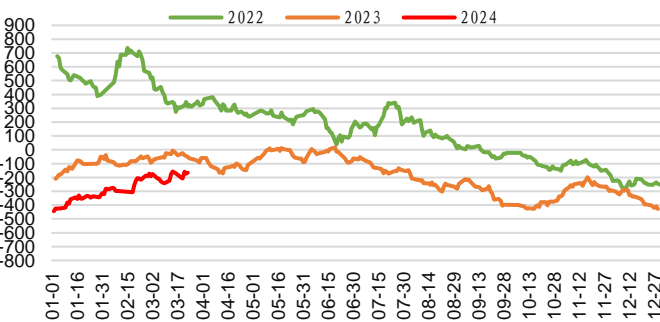
- **高炉开工率:** 截至 3 月 22 日, 全国高炉开工率 76.9%, 周环比增加 0.75 百分点。
- **吨焦利润:** 截至 3 月 22 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-125 元/吨, 周环比下降 18.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 3 月 22 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-165.62 元/吨, 周环比增加 5.5 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 3 月 22 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-359.7 元/吨, 周环比增加 100.7 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 3 月 21 日, 铁水废钢价差为-281.5 元/吨, 周环比增加 65.4 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 3 月 22 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.54%, 周环比下降 0.8 个百分点。

图 29: 高炉开工率 (%)


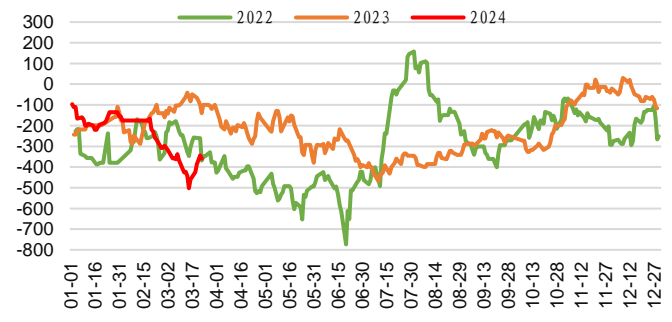
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 30: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)


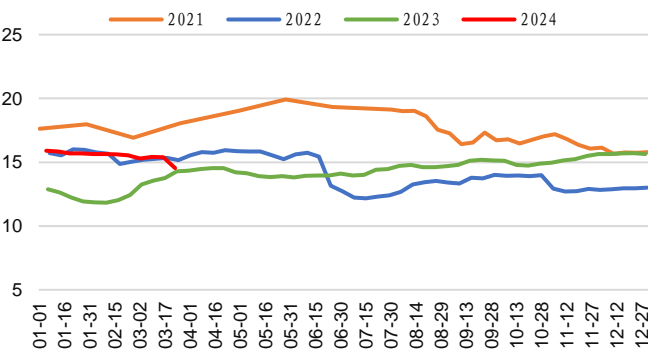
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 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 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 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

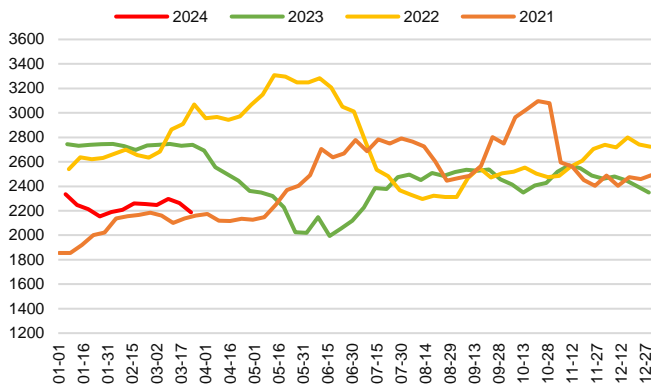
图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

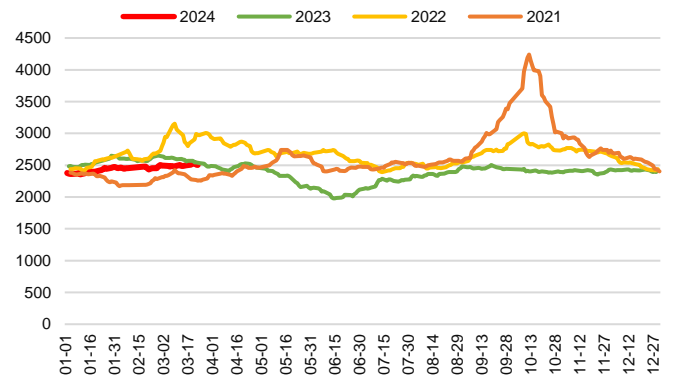
5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 3 月 22 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2186.0 元/吨, 周环比下跌 78.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2320.0 元/吨, 周环比下跌 76.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2241.0 元/吨, 周环比下跌 119.8 元/吨。
- 截至 3 月 22 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 4 点至 2504 点。
- 截至 3 月 22 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 123 点至 4478 点。
- 截至 3 月 22 日, 全国合成氨价格指数较上周同期上涨 141 点至 3101 点。

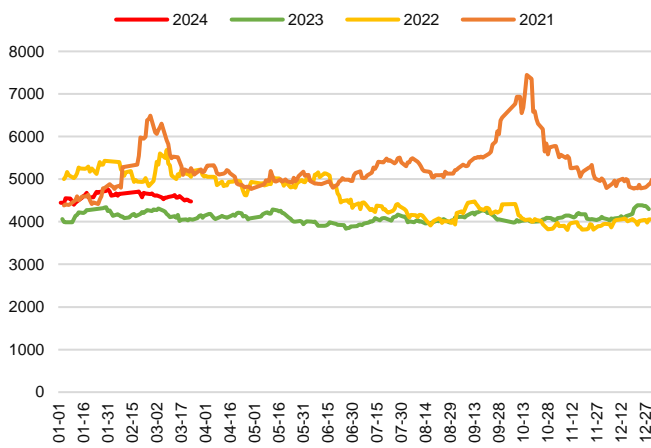
- 截至 3 月 22 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 56 点至 2929 点。
- 截至 3 月 22 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.33 点至 105.8 点。

图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


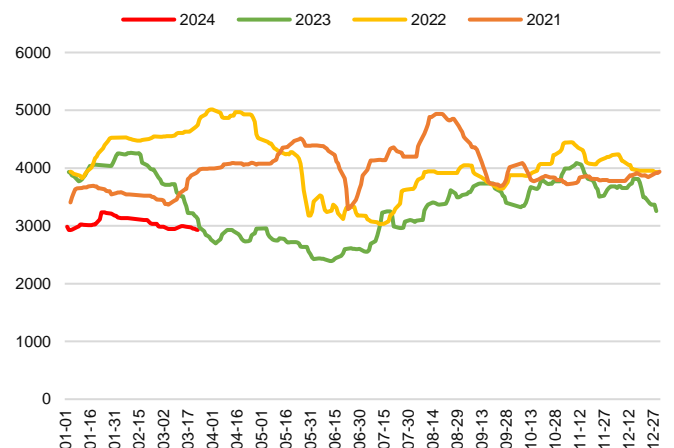
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 36: 全国甲醇价格指数


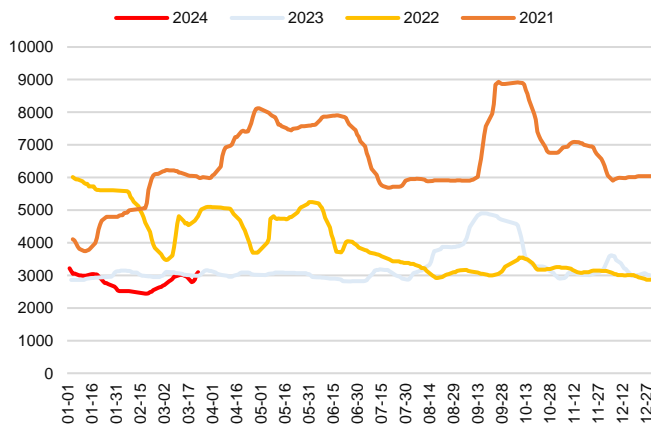
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 37: 全国乙二醇价格指数


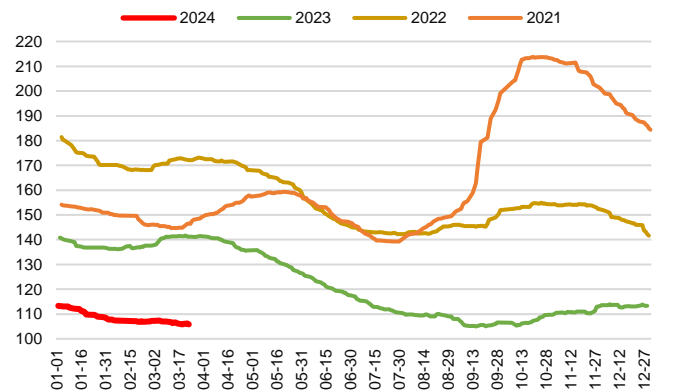
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 38: 全国合成氨价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

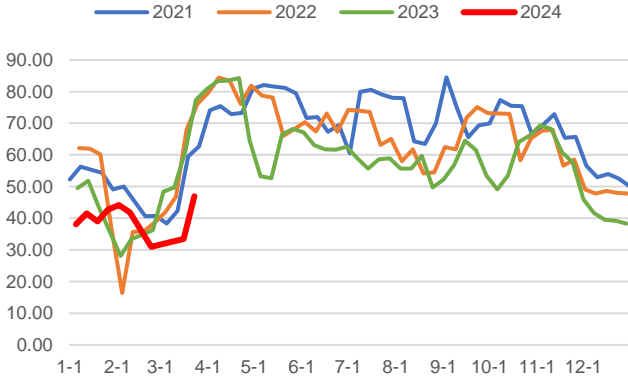
图 39: 全国醋酸价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

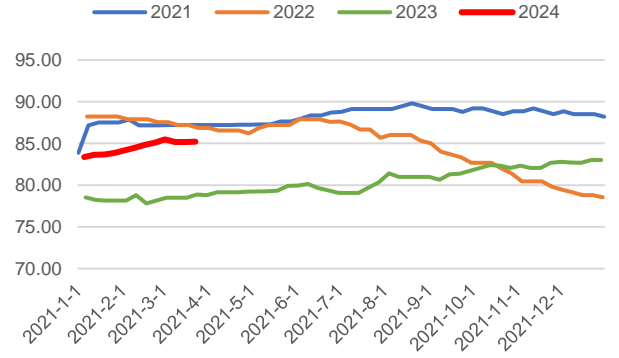
图 40: 全国水泥价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

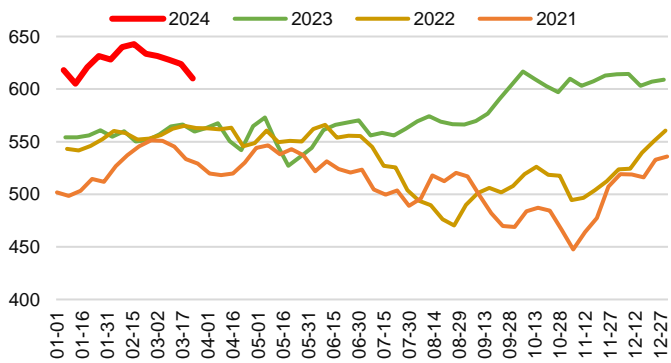
- 截至 3 月 22 日，水泥熟料产能利用率为 46.9%，周环比上涨 13.5 百分点。
- 截至 3 月 22 日，浮法玻璃开工率为 85.2%，周环比上涨 0.0 百分点。
- 截至 3 月 22 日，化工周度耗煤较上周下降 13.80 万吨/日，周环比下降 2.21 百分点。

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)


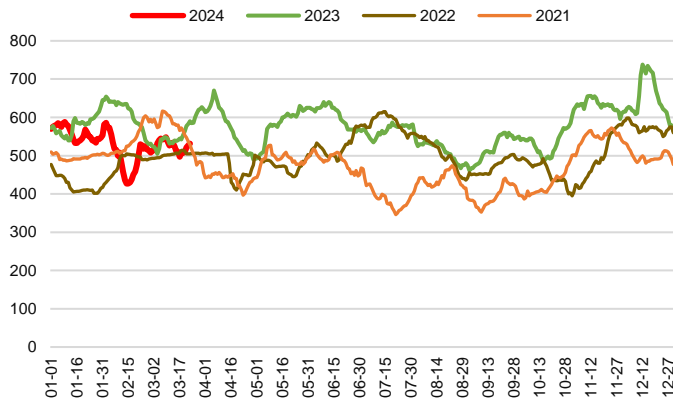
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比上涨

1、动力煤库存

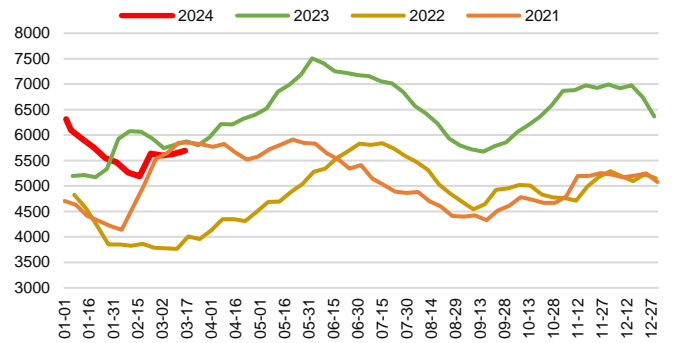
- **秦港库存：**截至 3 月 22 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 21.0 万吨至 531.0 万吨。
- **55 港动力煤库存：**截至 3 月 15 日，55 个港口动力煤库存较上周同期增加 63.8 万吨至 5694.7 万吨。
- **产地库存：**截至 3 月 22 日，462 家样本矿山动力煤库存 176.5 万吨，上周周度日均发运量 181.1 万吨，周环比下跌 4.6 万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



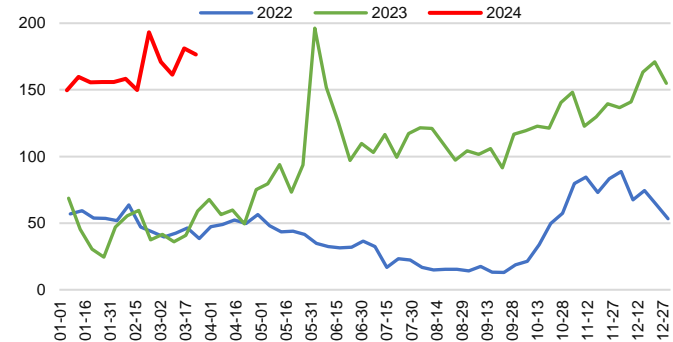
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

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

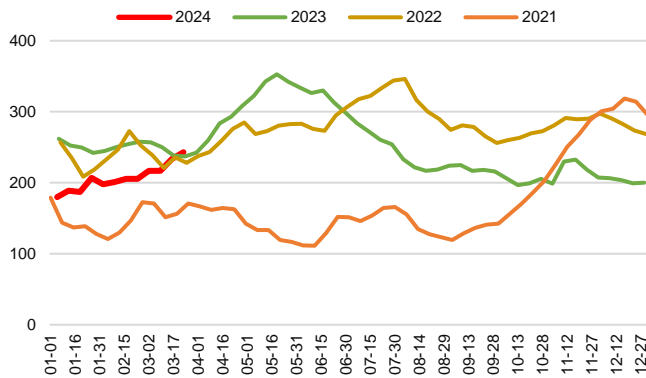
图 46：生产地动力煤库存情况（万吨）



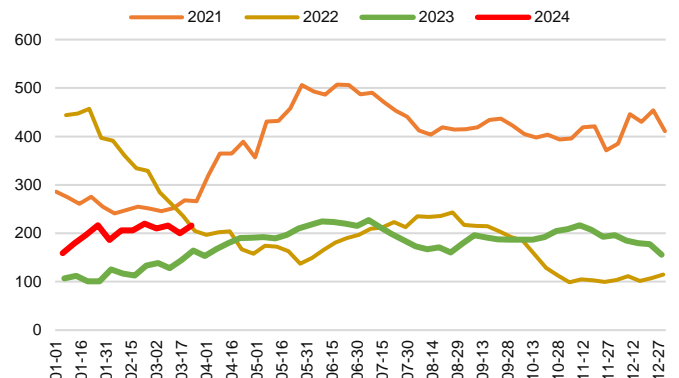
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

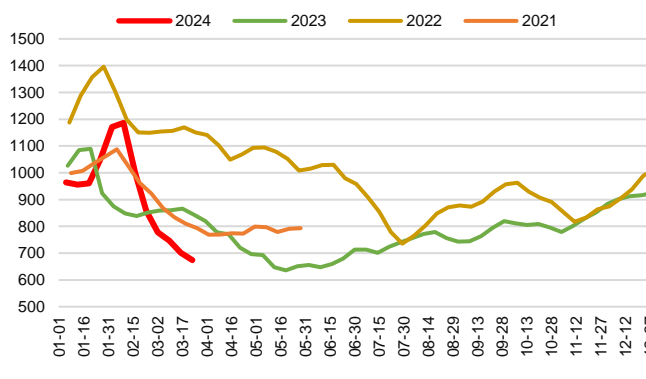
- **产地库存：**截至 3 月 22 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 9.7 万吨至 243.0 万吨，周环比增加 4.16%。
- **港口库存：**截至 3 月 22 日，六大港口炼焦煤库存较上周增加 16.2 万吨至 216.1 万吨，周环比增加 8.09%。
- **焦企库存：**截至 3 月 22 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 27.3 万吨至 673.9 万吨，周环比下降 3.89%。
- **钢厂库存：**截至 3 月 22 日，国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存较上周下降 6.4 万吨至 766.5 万吨，周环比下降 0.82%。

图 47: 生产地炼焦煤库存(万吨)


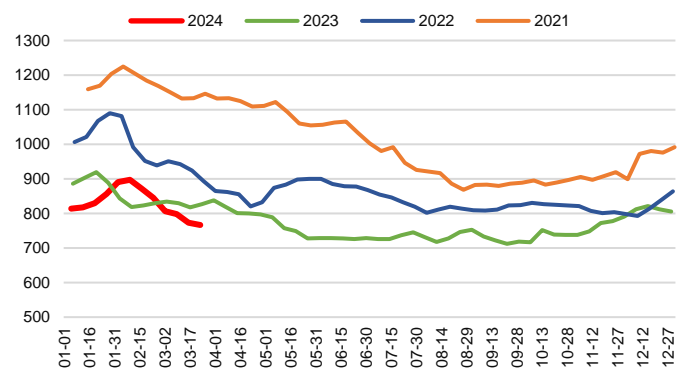
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

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)


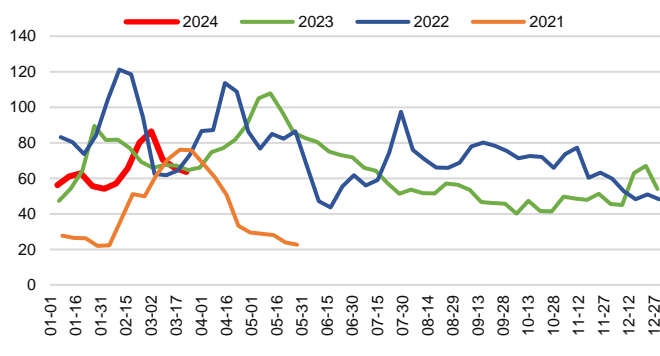
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 50: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)


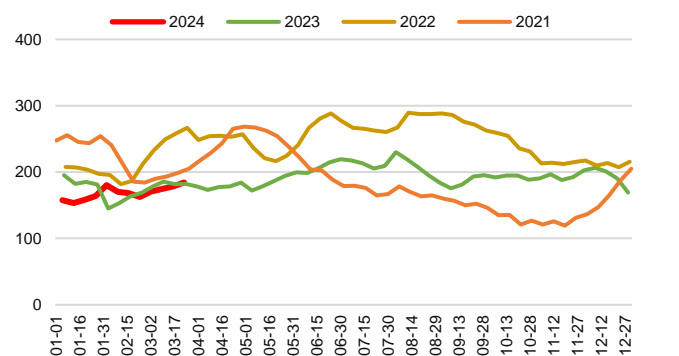
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

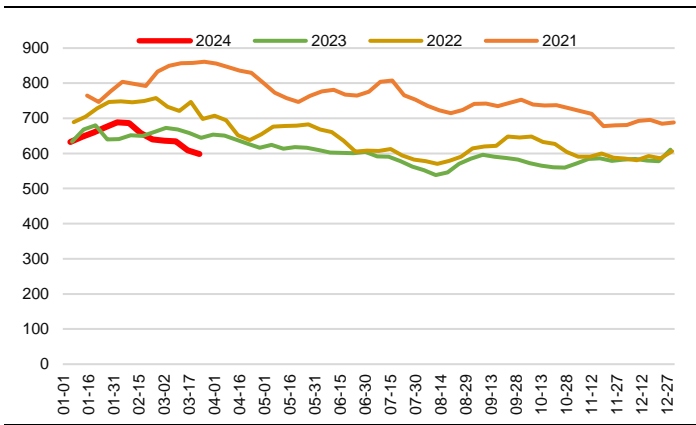
- **焦企库存:** 截至 3 月 22 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 2.3 万吨至 63.6 万吨, 周环比下降 3.46%。
- **港口库存:** 截至 3 月 22 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 6.0 万吨至 184.3 万吨, 周环比增加 3.39%。
- **钢厂库存:** 截至 3 月 22 日, 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存较上周环比下跌 10.66 万吨至 598.37 万吨。

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)


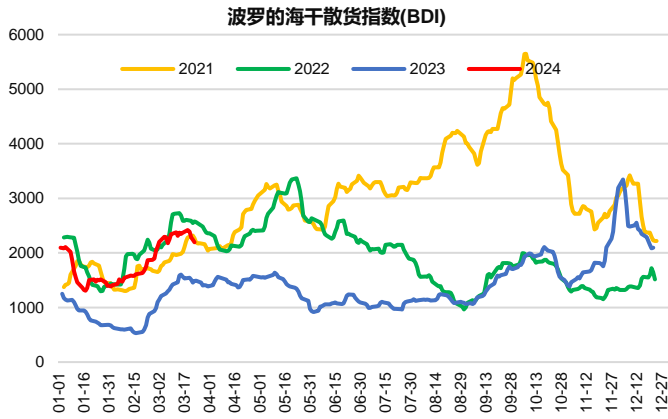
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

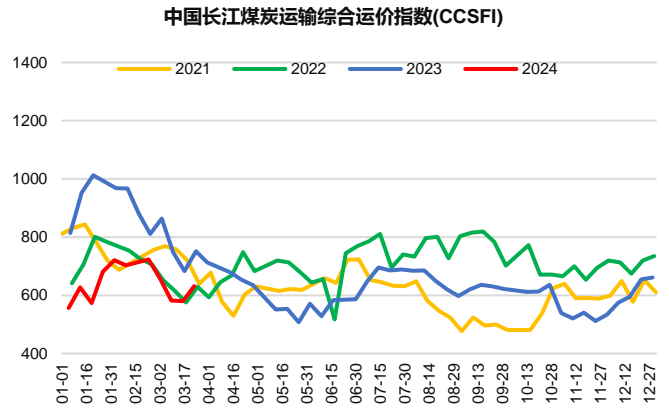
- 截至 3 月 22 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 2196.0 点，周环比下跌 178.0 点；截至 3 月 22 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 632.2 点，周环比上涨 51.9 点。

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)

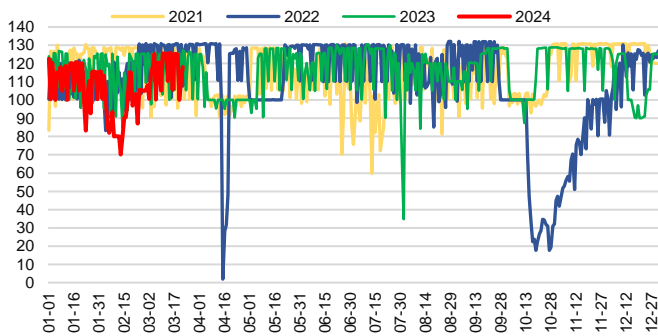


资料来源：Iifind，信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

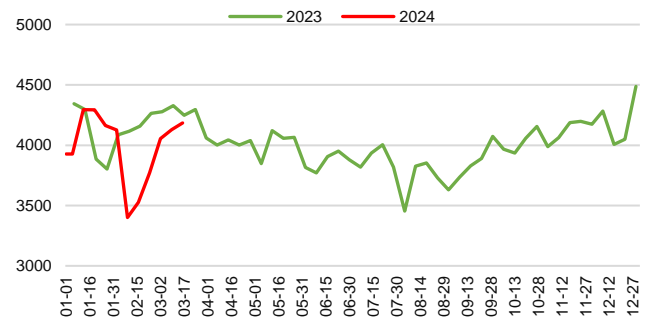
- 截至 3 月 21 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 118.1 万吨，上周周度日均发运量 125.6 万吨，周环比下跌 7.5 万吨。
- 截至 3 月 15 日周五，本周中国铁路煤炭发运量 4185.0 万吨，上周周度日均发运量 4128.2 万吨，周环比上涨 56.8 万吨。

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

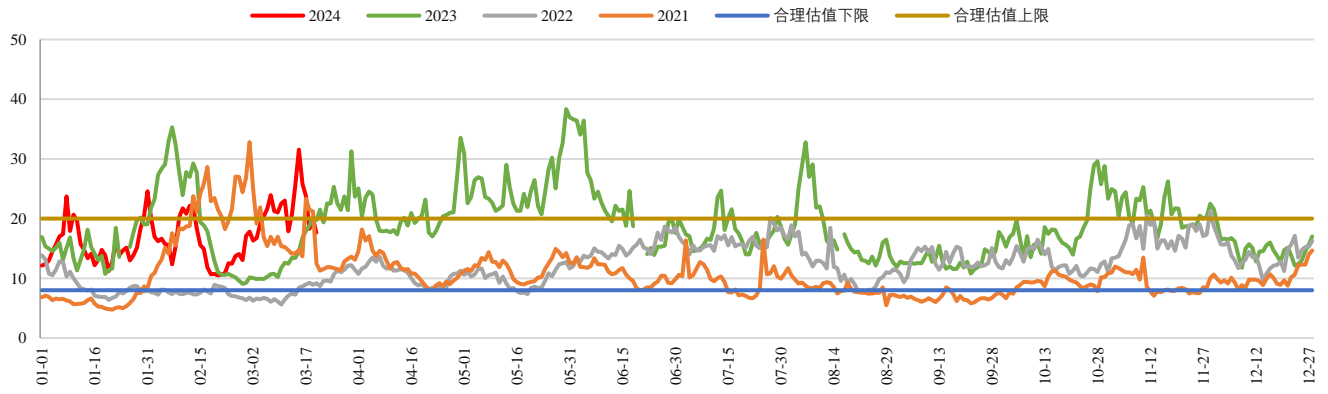
图 57：中国铁路煤炭发运量(万吨)



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 22 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 1303.1 万吨（周环比增加 37.41 万吨），锚地船舶数为 57.0 艘（周环比下降 5.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 27.4，周环比增加 7.44。

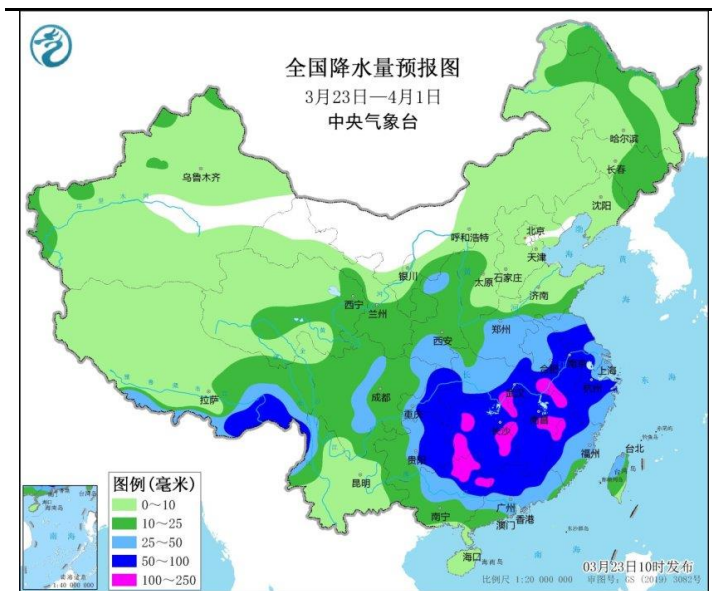
图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

七、天气情况：江南大部华南北部多降水，中东部大部地区气温显著偏高

- 未来十天江南大部华南北部多降水，中东部大部地区气温显著偏高。江淮、江汉南部和东部、江南、华南中北部、贵州东部、重庆东部及西藏东南部等地累计降水量有 40~80 毫米，其中湖北东南部、安徽西南部、江西中北部、湖南东部和西部、广西北部、广东西北部等地部分地区有 100~130 毫米，局地超过 150 毫米；新疆西北部、西北地区中东部、华北西部、内蒙古东北部、东北地区北部和东部、黄淮等地部分地区有 5~15 毫米，陕西北部 and 南部、河南中南部等地部分地区有 25~50 毫米；西北地区中东部、华北西部和南部、黄淮、江汉、江淮、江南西北部、重庆、贵州及青藏高原东部等地大部地区降水较常年同期偏多 4~7 成，局地偏多 1 倍以上；我国其余大部地区降水略偏少。
- 未来 11-14 天（4 月 2-5 日），江汉东部和南部、江淮南部、江南、华南大部、贵州东部及西藏东南部等地累计降水量有 20~40 毫米，江南中西部、华南北部及西藏东南部等地部分地区 50~70 毫米；新疆北部、西北地区东部、华北、黄淮及东北地区等地有 3~10 毫米；除华南南部、云南大部等地降水较常年同期偏少外，我国其余大部地区较常年同期偏多 4~8 成，局地偏多 1 倍以上。
- 未来 10 天，新疆北部、西北地区大部、内蒙古西部、华北西部和南部、黄淮、江淮、江汉、江南及华南等地部分地区平均气温较常年同期偏高 2~4℃，局地偏高 4℃ 以上。

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	24.02	31236	21485	24475	26883	6.3	2.89	3.29	3.61	3.81	8.31	7.30	6.65
陕西煤业	25.38	35123	22839	27157	32288	3.62	2.36	2.80	3.33	7.01	10.75	9.06	7.62
山煤国际	17.32	6981	5241	5526	5837	3.52	2.64	2.79	2.94	4.92	6.56	6.21	5.89
广汇能源	7.61	11338	7386	9285	11804	1.73	1.12	1.41	1.8	4.40	6.79	5.40	4.23
晋控煤业	15.46	3044	2488	2537	2658	1.82	1.49	1.52	1.59	8.49	10.38	10.17	9.72
中国神华	37.94	69626	59694	63335	65369	3.50	3.00	3.19	3.29	10.84	12.65	11.89	11.53
中煤能源	11.32	18241	19534	21817	24094	1.38	1.47	1.65	1.82	8.20	7.70	6.86	6.22
新集能源	8.20	2064	2109	2336	2547	0.80	0.81	0.90	0.98	10.29	10.12	9.11	8.37
平煤股份	12.38	5725	4003	4591	5040	2.47	1.73	1.96	2.15	5.01	7.16	6.32	5.76
淮北矿业	16.85	7010	7001	8493	9268	2.83	2.82	3.42	3.74	5.95	5.98	4.93	4.51
山西焦煤	10.53	10722	7415	8159	9023	1.89	1.31	1.44	1.59	5.57	8.04	7.31	6.62
潞安环能	22.69	14168	10120	11533	13582	4.74	3.38	3.86	4.54	4.79	6.71	5.88	5.00
盘江股份	6.09	2194	1054	1572	1856	1.02	0.49	0.73	0.86	5.97	12.43	8.34	7.08
华阳股份	9.75	7026	5668	6172	6894	2.92	1.57	1.71	1.91	3.34	6.21	5.70	5.10
兰花科创	11.25	3224	2849	3129	3469	2.82	1.92	2.11	2.34	3.99	5.86	5.34	4.81
天玛智控	24.17	397	425	464	503	0.92	0.98	1.07	1.16	26.27	24.66	22.59	20.84

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 3 月 22 日; 兰花科创为同花顺一致性预测; 中国神华、中煤能源、新集能源、平煤股份和天玛智控的 2023 年业绩为实际值。

2、上市公司重点公告

【淮北矿业】淮北矿业控股股份有限公司关于实施“淮 22 转债”赎回暨摘牌的第二次提示性公告: 淮北矿业控股股份有限公司 (下称“公司”) 的股票自 2024 年 2 月 7 日至 2024 年 3 月 7 日期间, 连续 16 个交易日中有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格 14.12 元/股的 130% (即 18.36 元/股), 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》的约定, 已触发“淮 22 转债”的有条件赎回条款。公司于 2024 年 3 月 7 日召开第九届董事会第二十二次会议, 审议通过了《关于提前赎回“淮 22 转债”的议案》, 决定行使“淮 22 转债”的提前赎回权利, 对“赎回登记日”登记在册的“淮 22 转债”全部赎回。

【新集能源】新集能源与安徽楚源工贸有限公司日常关联交易公告: 2023 年度日常关联交易的预计和执行情况, 公司与关联方楚源工贸 2023 年度预计发生日常关联交易 56,993.25 万元, 实际发生关联交易 56,774.93 万元, 比计划减少 218.32 万元, 主要原因是部分后勤服务未实施; 2024 年日常关联交易预计金额和类别, 公司继续与楚源工贸发生后勤服务、班中餐、工矿产品购销、供料供电供气 and 资产租赁等关联交易, 预计金额 59,836.84 万元; 1-2 月公司与楚源工贸累计发生关联交易 12,512.56 万元。

【恒源煤电】恒源煤电关于理财产品到期赎回的公告: 安徽恒源煤电股份有限公司 (以下简称“公司”) 2023 年 3 月 30 日召开第七届董事会第二十六次会议审议通过了《恒源煤电关于使用闲置自有资金开展投资理财业务的议

案》，具体内容详见 2023 年 3 月 31 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于使用闲置自有资金开展投资理财业务的公告》（公告编号：2023-012）。公司于 2023 年 9 月 21 日购买海通证券收益凭证博盈系列黄金鲨鱼鳍看涨第 8 号，具体内容详见 2023 年 9 月 22 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于公司使用闲置自有资金开展投资理财业务的进展公告》（公告编号：2023-035）。该收益凭证于 2024 年 3 月 18 日到期，2024 年 3 月 20 日赎回。

【兰花科创】兰花科创关于参与竞拍沁水煤田两宗探矿权竞拍结果公告：根据山西兰花科技创业股份有限公司（以下简称“公司”）第七届董事会第十五次临时会议及 2024 年第二次临时股东大会决议，同意公司参与竞拍沁水煤田沁水县胡底南煤炭探矿权和沁水煤田安泽县白村煤炭探矿权（详见公司公告临 2024-003、临 2024-005）。2024 年 3 月 13 日-14 日，公司参与了以上两宗煤炭探矿权竞拍，现竞拍工作已结束，公司未竞得以上两宗煤炭探矿权。

【中国神华】中国神华 2023 年度利润分配方案公告：根据《中国神华能源股份有限公司章程》（“《公司章程》”）的规定，中国神华能源股份有限公司按照有关会计年度中国企业会计准则和国际财务报告准则编制的合并财务报表中归属于母公司股东净利润的较少者进行利润分配。在符合条件的情况下，每年以现金方式分配的利润不少于归属于母公司股东净利润的 35%。经中国神华 2022 年第一次临时股东大会批准，在符合《公司章程》规定的情形下，中国神华 2022-2024 年度每年以现金方式分配的利润不少于公司当年实现的归属于母公司股东净利润的 60%。

九、本周行业重要资讯

1、国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》：为深入贯彻落实党中央、国务院有关决策部署，扎实做好2024年能源工作，持续推动能源高质量发展，国家能源局研究制定并于近日印发《2024年能源工作指导意见》。

《意见》提到，有序释放煤炭先进产能，推动已核准项目尽快开工建设，在建煤矿项目尽早投产达产，核准一批安全、智能、绿色的大型现代化煤矿，保障煤炭产能接续平稳，在安全生产基础上，推动产量保持较高水平。建立煤炭产能储备制度，加强煤炭运输通道和产品储备能力建设，提升煤炭供给体系弹性。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1771004734446157826>）

2、2月中国进口动力煤同比增21.38%，累计进口增23.35%：海关总署最新数据显示，2024年2月份，中国进口动力煤（包含褐煤、其他烟煤和其他煤，下同）2500.7万吨，同比增长21.38%，环比下降16.33%。2月份动力煤进口额为20.08亿美元，同比下降8.59%，环比下降20.74%。由此推算，2月份动力煤进口均价为80.29美元/吨，同环比分别下降24.69%和5.27%。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1770367175806332930>）

3、2月蒙古国煤炭铁路运输量环比开始回落，铁矿石二连降：蒙古国统计局数据显示，2024年2月份，蒙古国煤炭铁路运输量114.29万吨，同比降11.70%，环比降10.35%，结束了此前连续六个月的环比增长。同期，该国铁矿石铁路运输量为50.34万吨，同比增20.78%，环比降2.71%，环比连续第二月下降。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1770999298410070017>）

4、国家矿山安全监察局山西局确保全省煤矿安全有序复工复产：据山西经济日报报道，国家矿山安全监察局山西局严格按照国家矿山安全监察局《关于做好春节前后停产停工矿山安全管理和复工复产工作的通知》要求，加强对煤矿复工复产验收情况的联系指导和监督检查，确保煤矿安全有序复工复产。截至3月1日，全省已有453座煤矿复工复产，占春节假期停产停建煤矿总数的92.3%。国家矿山安全监察局山西局各监察执法处督促市、县煤矿安全监管部门和煤矿上级公司严格履行煤矿复工复产验收程序。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1769886738308235265>）

5、进出口评述：1月印度煤炭进口环比三连降，同比延续大增趋势：2024年1月份，印度煤炭进口量连续第三个月呈现下降趋势，较去年10月份触及的高位累计下降超20%，但仍明显高于上年同期水平。印度商业与工业部最新数据显示，2024年1月份，印度煤炭进口量为2099.64万吨，较上年同期的1439.07万吨增长45.9%，较前一月的2256.5万吨下降6.95%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1769647183416098818>）

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 15% 以上；	看好：行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%~15%；	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。