

**供需紧格局不改，把握短期回调机会。**本周港口煤价延续偏弱走势，产地需求边际略有好转，煤价有所企稳。1) **煤企高股息背后是高现金和低资本开支，而有资本开支的公司中长期估值提升空间更大。**2015-2022年，煤炭行业经营活动产生的现金流量净额从705亿元上升至4336亿元，CAGR达到29.63%，其中2021-2022年增速分别实现77.28%和21.12%。资本开支虽2021年后有所上升，但主要集中于智能化建设，且由于当前空白资源极少、优质资源稀缺、一级市场定价较高，煤企现金较少用于购买资源，而多用于修复资产负债表和股息派发，从而具备了高股息属性。而对于积极进行资源储备，有集团资产收购计划和参与一级市场竞拍的公司来说，当前极高的资源定价可能拖累短期分红水平，但在行业供给刚性背景下其中长期价值上升空间更大。2) **短期煤价回调，但供需紧格局不改，看好煤企估值提升。**煤炭基本面来看，供给或已于2023年达峰。2023年，全国原煤产量46.6亿吨，同比增长2.9%。进入2024年，安监法律法规高密度相继出台，1-2月产量累计同比降幅达到4.2%。因此在安全检查形势、尤其是对超产的检查趋于严格的背景下，原煤产量或出现超预期的收缩，2024年全年产量或出现1%-2%的负增长，存量产能增产空间有限叠加新建产能较少下未来也将持续短缺。而需求端则依旧稳健。2023年，火电发电量增速达6.1%，高于国内GDP增速5.2%，2024年1-2月火电同比增速达到9.7%，而水电和光伏增速分别为0.8%和15.4%，显著低于预期。即使进入3月传统火电淡季和来水旺季，上旬和中旬合计发电量火电增速2.83%，水电-3.71%，其他电源13.01%。因此与其他电源相比，火电具备更高的稳定性且中长期仍是国内高耗能行业快速发展下能源供给的绝对主力，未来东南亚和非洲国家的经济增长也有望对出口需求从而用能有拉动作用。春节后由于下游需求持续疲弱，煤价滞后于往年尚未进入上行通道，但同时，**短期的价格回调不影响煤炭行业供需紧张的格局和煤企价值，我们看好需求边际好转后动力煤价格上涨弹性和板块估值提升，建议把握短期回调机会。**

**投资建议：**标的方面，推荐以下投资主线：1) 强 $\alpha$ 属性公司，建议关注晋控煤业和新集能源。2) 行业龙头公司业绩稳健，建议关注陕西煤业、中国神华和中煤能源。3) 高股息率公司配置价值凸显，建议关注华阳股份和兰花科创。4) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注潞安环能、山煤国际和兖矿能源。5) 下游需求好转后高弹性标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。

**风险提示：**1) 下游需求不及预期；2) 煤价大幅下跌；3) 政策变化风险。

**重点公司盈利预测、估值与评级**

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601001	晋控煤业	15.39	1.82	1.91	2.41	8	8	6	推荐
601918	新集能源	8.71	0.80	0.81	0.88	11	11	10	推荐
601225	陕西煤业	25.09	3.62	2.19	2.69	7	11	9	推荐
601088	中国神华	39.09	3.50	3.00	3.19	11	13	12	推荐
601898	中煤能源	11.44	1.38	1.47	1.62	8	8	7	推荐
600348	华阳股份	9.38	1.95	1.55	1.63	5	6	6	推荐
600123	兰花科创	11.08	2.17	1.63	1.91	5	7	6	推荐
601699	潞安环能	20.69	4.74	2.65	2.60	4	8	8	推荐
600546	山煤国际	17.16	3.52	2.15	2.00	5	8	9	推荐
600188	兖矿能源	23.79	4.14	2.71	2.75	6	9	9	推荐
600971	恒源煤电	12.29	2.09	1.70	1.63	6	7	8	推荐
600985	淮北矿业	16.62	2.83	2.35	2.15	6	7	8	推荐
601666	平煤股份	12.27	2.47	1.71	2.00	5	7	6	推荐
000983	山西焦煤	10.32	1.89	1.24	1.65	5	8	6	谨慎推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年3月29日收盘价，新集能源、中国神华、中煤能源、山煤国际、兖矿能源、恒源煤电、淮北矿业、平煤股份2023E为2023年实际值）

**推荐**

维持评级


**分析师 周泰**

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

**分析师 李航**

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

**研究助理 王姗姗**

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan\_yj@mszq.com

**相关研究**

- 煤炭周报：煤价跌幅收窄，板块业绩发布催化估值提升行情-2024/03/23
- 2024年1-2月煤炭行业供需数据解读：供给收缩，火电需求超预期-2024/03/18
- 煤炭周报：需求弱勢叠加贸易商出货致煤价下行，后市有望企稳-2024/03/16
- 煤炭周报：煤价短期波动无虞，资源中长期紧缺下行业投资价值凸显-2024/03/09
- 煤炭周报：主升浪将临，看好煤价超预期上涨及板块估值提升-2024/03/02

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周市场行情回顾</b>	<b>5</b>
2.1 本周煤炭板块表现	5
2.2 本周煤炭行业上市公司表现	6
<b>3 本周行业动态</b>	<b>7</b>
<b>4 上市公司动态</b>	<b>13</b>
<b>5 煤炭数据跟踪</b>	<b>17</b>
5.1 产地煤炭价格	17
5.2 中转地煤价	21
5.3 国际煤价	21
5.4 库存监控	22
5.5 下游需求追踪	23
5.6 运输行情追踪	23
<b>6 风险提示</b>	<b>24</b>
<b>插图目录</b>	<b>25</b>
<b>表格目录</b>	<b>25</b>

## 1 本周观点

**供需紧格局不改，把握短期回调机会。**本周港口煤价延续偏弱走势，产地需求边际略有好转，煤价有所企稳。**1) 煤企高股息背后是高现金和低资本开支，而有资本开支的公司中长期估值提升空间更大。**2015-2022年，煤炭行业经营活动产生的现金流量净额从705亿元上升至4336亿元，CAGR达到29.63%，其中2021-2022年增速分别实现77.28%和21.12%。资本开支虽2021年后有所上升，但主要集中于智能化建设，且由于当前空白资源极少、优质资源稀缺、一级市场定价较高，煤企现金较少用于购买资源，而多用于修复资产负债表和股息派发，从而具备了高股息属性。而对于积极进行资源储备，有集团资产收购计划和参与一级市场竞争的公司来说，当前极高的资源定价可能拖累短期分红水平，但在行业供给刚性背景下其中长期价值上升空间更大。**2) 短期煤价回调，但供需紧格局不改，看好煤企估值提升。**煤炭基本面来看，供给或已于2023年达峰。2023年，全国原煤产量46.6亿吨，同比增长2.9%。进入2024年，安监法律法规高密度相继出台，1-2月产量累计同比降幅达到4.2%。因此在安全检查形势、尤其是对超产的检查趋于严格的背景下，原煤产量或出现超预期的收缩，2024年全年产量或出现1%-2%的负增长，存量产能增产空间有限叠加新建产能较少下未来也将持续短缺。而需求端则依旧稳健。2023年，火电发电量增速达6.1%，高于国内GDP增速5.2%，2024年1-2月火电同比增速达到9.7%，而水电和光伏增速分别为0.8%和15.4%，显著低于预期。即使进入3月传统火电淡季和来水旺季，上旬和中旬合计发电量火电增速2.83%，水电-3.71%，其他电源13.01%。因此与其他电源相比，火电具备更高的稳定性且中长期仍是国内高耗能行业快速发展下能源供给的绝对主力，未来东南亚和非洲国家的经济增长也有望对出口需求从而用能有拉动作用。春节后由于下游需求持续疲弱，煤价滞后于往年尚未进入上行通道，但同时，**短期的价格回调不影响煤炭行业供需紧张的格局和煤企价值，我们看好需求边际好转后动力煤价格上涨弹性和板块估值提升，建议把握短期回调机会。**

**港口煤价延续弱势，产地煤价涨跌互现。**煤炭资源网数据显示，截至3月29日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于830元/吨，周环比下跌10元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于676元/吨，周环比下跌24元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于690元/吨，周环比上涨15元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于615元/吨，周环比上涨7元/吨。

**重点港口库存上升，电厂日耗上升，可用天数上升。**港口方面，据煤炭资源网数据，3月29日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1203万吨，周环比上升86万吨。据CCTD数据，3月28日二十五省的电厂日耗为517.4万吨/天，周环比上升4.4万吨/天；可用天数20.7天，周环比上升0.1天。

**焦煤市场偏弱运行。**本周产地供给延续偏紧，需求端前期市场情绪改善下部分焦企小幅补库，但伴随焦炭价格再度降价且后续仍有下行压力，上游焦煤或持续承

压，短期焦煤市场或延续偏弱走势。

**港口焦煤价格企稳，产地和海外焦煤价格延续跌势。**据煤炭资源网数据，截至3月29日，京唐港主焦煤价格为1960元/吨，周环比持平。截至3月28日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为261.05美元/吨，周环比下跌1.80美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌28元/吨，山西高硫周环比下跌43元/吨，柳林低硫周环比下跌50元/吨，灵石肥煤、济宁气煤和长治喷吹煤周环比持平。

**焦炭市场偏弱运行。**本周焦企入炉煤成本下移，但伴随第七轮降价全面落地，限产力度不减，供给基本持稳；近期成材价格再度走弱，钢材去库持续性有待观察，铁水产量小幅回升但仍显著低于去年同期，钢厂盈利虽有所修复，仍按需采购为主，短期焦炭市场或延续弱势。

**焦炭第七轮提降落地。**据Wind数据，截至3月29日，唐山二级冶金焦市场价报收于1800元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于2880元/吨，周环比持平。港口方面，3月29日天津港一级冶金焦价格为1910元/吨，周环比下跌100元/吨。

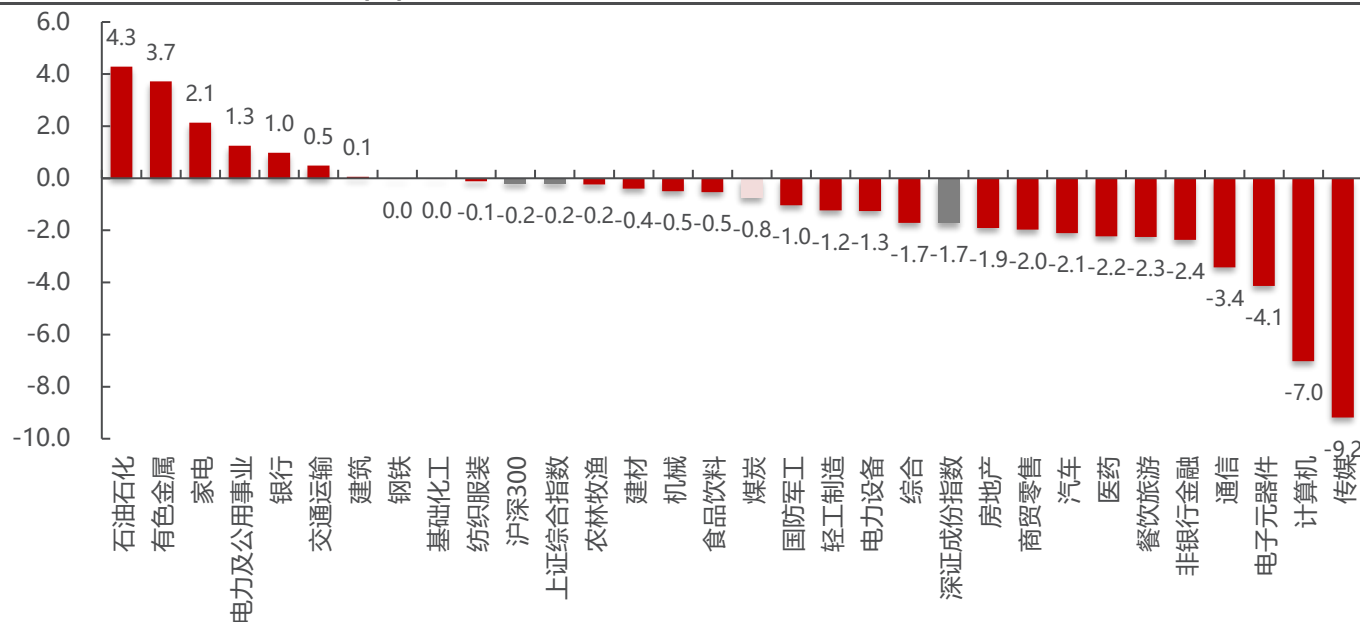
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 强 $\alpha$ 属性公司，建议关注晋控煤业和新集能源。2) 行业龙头公司业绩稳健，建议关注陕西煤业、中国神华和中煤能源。3) 高股息率公司配置价值凸显，建议关注华阳股份和兰花科创。4) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注潞安环能、山煤国际和兖矿能源。5) 下游需求好转后高弹性标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表现

截至 3 月 29 日，本周深证成指中信煤炭板块周跌幅 0.8%，同期上证指数周跌幅为 0.2%，沪深 300 周跌幅 0.2%，深证成指周跌幅 1.7%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘 (%)

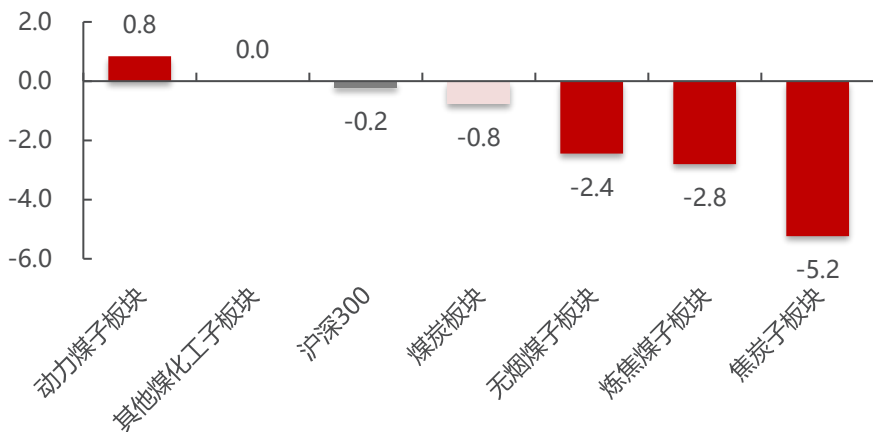


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 3 月 25 日-3 月 29 日

截至 3 月 29 日，中信煤炭板块周跌幅 0.8%，沪深 300 周跌幅 0.2%。各子板块中，动力煤子板块涨幅最大，涨幅 0.8%，焦炭子板块跌幅最大，跌幅 5.2%。

图2：动力煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

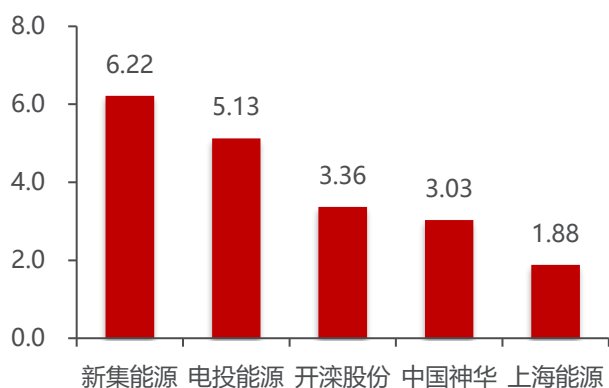
注：本周时间区间为 2024 年 3 月 25 日-3 月 29 日

## 2.2 本周煤炭行业上市公司表现

**本周新集能源涨幅最大。**截至3月29日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：新集能源上涨6.22%，电投能源上涨5.13%，开滦股份上涨3.36%，中国神华上涨3.03%，上海能源上涨1.88%。

**本周潞安环能跌幅最大。**截至3月29日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：潞安环能下跌8.81%，美锦能源下跌8.13%，宝泰隆下跌5.28%，郑州煤电下跌5.15%，云煤能源下跌4.13%。

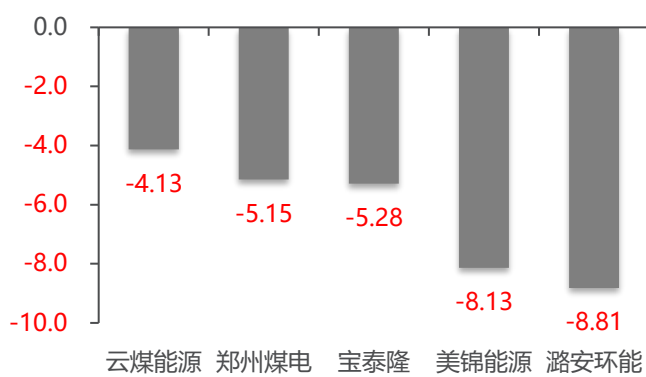
图3：本周新集能源涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年3月25日-3月29日

图4：本周潞安环能跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年3月25日-3月29日

### 3 本周行业动态

#### 3月25日

3月25日，中国煤炭资源网报道，世界钢铁协会数据显示，2024年2月全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.488亿吨，同比提高3.7%。2024年2月，中国粗钢预估产量为8118万吨，同比提高3.5%。

3月25日，中国煤炭资源网报道，印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）近日发布2024年3月印尼动力煤参考价（HBA），各品种煤价格较前一月涨跌互现。其中，HBA（高位6322大卡）动力煤参考价109.77美元/吨，环比降12.1%；HBA I（高位5300大卡）动力煤参考价88.77美元/吨，环比涨1.3%；HBA II（高位4100大卡）动力煤参考价为56.83美元/吨，环比降1.8%；HBA III（高位3400大卡）动力煤参考价为37.6美元/吨，环比涨0.2%。

3月25日，中国煤炭资源网报道，今年以来，欧洲地区两大碳排放交易体系价格大幅下滑。其中，欧盟碳价于2月23日创新低，跌至54.21欧元/吨，进入3月虽有所回升，但仍然仅维持略高于60欧元/吨的水平。英国碳价则在2月第一周跌至31.48英镑/吨（约合36.84欧元/吨）的历史新低，虽然后期略有增长，但3月整体价格水平仅相当于40欧元/吨上下。

3月25日，中国煤炭资源网报道，1-2月份，全国发电设备累计平均利用563小时，比上年同期减少6小时。其中，风电373小时，比上年同期减少27小时；太阳能发电168小时，比上年同期减少14小时；火电763小时，比上年同期增加44小时；核电1216小时，比上年同期增加7小时；水电369小时，比上年同期增加5小时。

3月25日，中国煤炭资源网报道，中钢协数据显示，3月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存1413万吨，环比减少9万吨，下降0.6%，库存连续8旬上升后转为下降；比年初增加684万吨，上升93.8%；比上年同期增加141万吨，上升11.1%。

#### 3月26日

3月26日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯CAA公司援引初步数据称，2024年1-2月，俄罗斯主要产煤区库兹巴斯的煤炭产量同比减少90万吨，至3420万吨，降幅2.9%，延续了2023年的趋势。2023年该地区煤炭产量同比下降940万吨，降幅4.2%。CAA分析指出，制裁和俄罗斯煤矿停止运营的新趋势，加上俄罗斯铁路公司提高铁路关税、俄罗斯引入出口关税，以及在东部铁路能力有限的情况下取消铁路运输中的煤炭运输优先权，可能会对2024年俄罗斯的煤炭产量和投

向国际市场的供应量产生负面影响。

3月26日,中国煤炭资源网报道,泰国海关最新数据显示,2024年2月份,泰国动力煤进口量为169.4万吨,较上年同期的148.16万吨增加14.34%,较前一月的108.28万吨增长56.45%,创去年9月份以来新高。2月泰国进口烟煤56.97万吨,同环比分别大增68.28%和107.01%。其中,从澳大利亚进口烟煤31.24万吨,较上年同期的27.52万吨增长13.52%;从印尼进口烟煤17.8万吨,较上年同期的6.25万吨大增1.8倍。2月泰国进口次烟煤112.43万吨,同比下降1.64%,环比增长39.22%。其中,从印尼进口次烟煤112.23万吨,较上年同期的114.29万吨下降1.8%;从中国进口次烟煤1464吨,而上年同期进口量为零。2月泰国进口无烟煤1451吨,同比大增2.9倍,环比下降23.15%。当月泰国无炼焦煤进口。1-2月份,泰国累计进口动力煤277.68万吨,同比下降22.26%。其中,累计进口烟煤84.49万吨,同比下降23.98%;进口次烟煤193.19万吨,同比下降21.48%。

3月26日,中国煤炭资源网报道,印度煤炭部数据显示,截止3月22日,印度煤及褐煤产量已突破10亿吨,实现财年产量目标,较上一财年产量增长6.7%。

3月26日,中国煤炭资源网报道,据外媒报道,印尼布米资源公司子公司卡尔蒂姆·普里马煤炭公司提交的工作计划和预算近日通过了印尼政府批准。根据公司计划,2024-2026年,该公司年度煤炭产量目标为5350万吨。2023年,该公司实际煤炭产量为5400万吨。今年第一季度,该公司煤炭产量目标为1450万吨。卡尔蒂姆·普里马煤炭公司位于印尼东加里曼丹,拥有可采煤炭储量6亿吨,目前经营着10座煤矿。随着另外两座煤矿计划于今年下半年投入运营,预计该公司年产能将提高100万吨。根据此前获批的开采工作计划和预算,布米资源2024年煤炭产量目标为8000万吨,超过2023年实际产量7800万吨。

3月26日,中国煤炭资源网报道,2024年3月中旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2047.58万吨、生铁1836.12万吨、钢材1965.22万吨。其中,粗钢日产204.76万吨,环比下降0.51%,同口径比去年同期下降9.12%,同口径比前年同期下降0.08%;生铁日产183.61万吨,环比下降0.41%,同口径比去年同期下降6.56%,同口径比前年同期增长2.22%;钢材日产196.52万吨,环比增长1.95%,同口径比去年同期下降8.05%,同口径比前年同期下降2.35%。据此估算,本旬全国日产粗钢247.74万吨、环比下降0.37%,日产生铁213.65万吨、环比下降0.34%,日产钢材336.86万吨、环比增长1.01%。2024年3月中旬末,重点统计钢铁企业钢材库存量约1953.37万吨,比上一旬增加0.97万吨、上升0.05%;比上月同旬增加55.47万吨、上升2.92%;比去年同旬增加约57.62万吨、上升3.04%;比前年同旬增加240.88万吨、上升14.07%。

### 3月27日

3月27日,中国煤炭资源网报道,国家能源集团消息,3月19日,哈密煤电公司大南湖二矿收到新疆维吾尔自治区自然资源厅颁发的采矿许可证,获得1300万吨/年采矿许可奋斗目标,为释放优质产能,发挥央企产业援疆作用奠定了坚实基础。该矿位于新疆哈密市西南84公里处戈壁荒漠中,是国家战略“疆电外送”哈密南--郑州正负800千伏特高压直流输电工程的配套建设项目,是国家规划哈密煤电外送基地的主力煤矿之一,也是新疆维吾尔自治区“十三五”重点规划的露天煤矿。目前主要担负着花园电厂、大南湖电厂等电厂的供煤任务和煤炭外运任务。

3月27日,中国煤炭资源网报道,国家统计局发布消息称:

(1) 2024年1-2月,全国规模以上工业企业实现营业收入19.44万亿元,同比增长4.5%。采矿业主营业务收入9022.80亿元,同比下降7.6%,降幅较2023年末有所收窄。其中,煤炭开采和洗选业实现主营业务收入4971.70亿元,同比下降16.9%,降幅较2023年末扩大3.8个百分点;石油和天然气开采业为1957.90亿元,同比增长4.6%;黑色金属矿采选业为810.80亿元,同比增长21.9%;有色金属矿采选业为501.30亿元,同比增长5.7%;非金属采选业为498.30亿元,同比增长0.3%;其他采矿业为3.40亿元,同比增长126.7%。

(2) 2024年1-2月,全国规模以上工业企业实现利润总额9140.60亿元,同比增长10.2%(按可比口径计算)。采矿业实现利润总额1881.00亿元,同比下降21.1%;制造业实现利润总额6134.50亿元,同比增长17.4%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1125.10亿元,同比增长63.1%。其中,煤炭开采和洗选业实现利润总额954.80亿元,同比下降36.8%,降幅较2023年末扩大11.5个百分点;石油和天然气开采业实现利润总额652.20亿元,同比增长1.8%;黑色金属矿采选业实现利润总额128.80亿元,同比增长101.3%;有色金属矿采选业实现利润总额96.00亿元,同比下降25.8%;非金属采选业实现利润总额53.40亿元,同比增长22.5%。

(3) 2024年1-2月,规模以上工业企业发生营业成本16.52万亿元,增长4.6%。其中采矿业营业成本5883.50亿元,同比下降3.4%。煤炭开采和洗选业营业成本3306.00亿元,同比下降10.6%。电力、热力、燃气及水生产和供应业营业成本18904.70亿元,同比增长6.2%。

3月27日,中国煤炭资源网报道,美国东部时间3月26日凌晨1点半左右,一艘新加坡籍集装箱货轮撞上美国巴尔的摩的“弗朗西斯·斯科特·基”大桥桥墩,导致长达1.6英里(约2.57千米)的大桥桥面因撞击而坍塌。事故造成多辆汽车和多人落入水中,巴尔的摩和马里兰州都宣布进入紧急状态。截至美东时间26日下午搜救工作仍在进行中。据了解,美国马里兰州巴尔的摩港是美国东海岸最繁忙的港口之一,弗朗西斯·斯科特·基大桥是巴尔的摩市的交通要道,同时也是连接美国纽约和华盛顿两座大城市的重要通道。目前,大桥双向公路交通已经中断。据预计,

事故影响还将进一步扩散，可能将在未来数周内影响美国供应链，导致煤炭、大量汽车、木材等商品面临运输中断的威胁。对此，美国 Xcoal 能源资源公司 (Xcoal Energy & Resources LLC) 首席执行官厄尼·斯拉舍 (Ernie Thrasher) 表示，大桥坍塌可能会导致巴尔的摩港煤炭出口中断长达 6 周，并导致多达 250 万吨煤炭运输受阻。

3 月 27 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署 (EIA) 发布最新《月度能源回顾》显示，2024 年 2 月份，美国煤炭产量为 4283.7 万短吨 (3886.1 万吨)，较上年同期的 4571.3 万短吨下降 6.29%，较前一月的 4295 万短吨下降 0.26%。出口方面，2024 年 1 月份，美国煤炭出口量为 841.1 万短吨，较上年同期的 714 万短吨增长 17.8%，较前一月的 847.5 万短吨下降 0.76%。消费方面，报告显示，2023 年 12 月份，美国煤炭总消费量为 3526.2 万短吨，同比下降 22.32%，环比增长 6.87%。其中，电力行业煤炭消费量为 3200.5 万短吨，同比下降 23.58%；工业煤炭消费量预计为 318.1 万短吨，同比下降 7.02%；商用煤炭消费量预计为 7.5 万短吨，同比下降 14.77%。2023 年，美国煤炭累计消费量为 4.27 亿短吨，同比下降 17.27%。其中，电力行业煤炭消费量为 3.87 亿短吨，同比下降 18.12%；工业煤炭消费量 3864.5 万短吨，同比下降 7.77%。

3 月 27 日，中国煤炭资源网报道，内蒙古自治区能源局消息，2024 年，内蒙古紧紧围绕国家重要能源和战略资源基地的战略定位，全力推进能源工作稳中有进、稳中向好高质量发展。2024 年，确保全区在产煤矿总产能稳定在 12 亿吨以上，煤炭产量达到 12.2 亿吨左右，保障煤炭稳定供应。

### 3 月 28 日

3 月 28 日，中国煤炭资源网报道，印度煤炭贸易商伊曼资源公司近日发布数据显示，2024 年 2 月份，印度共进口煤炭和焦炭 2139.43 万吨，同比增加 20.25%，环比增长 3.42%。2 月份，印度非炼焦煤进口量 1327.98 万吨，同比增加 17.34%，环比增长 3.11%；炼焦煤进口量 465.19 万吨，同比增加 28.3%，环比增长 2.73%。当月，印度进口喷吹煤 153.92 万吨，同环比分别下降 1.09% 和 2.38%；进口无烟煤 21.82 万吨，同比增加 25.06%，环比增长 15.99%。

3 月 28 日，金十数据报道，据澳大利亚联邦银行消息，随着潮湿天气的影响逐渐消退，澳大利亚焦煤出口今年有望复苏。2023 年，澳大利亚的焦煤出口量降至 1.49 亿吨，为 10 年来的最低点。由于澳大利亚约占全球焦煤供应的一半，这导致了全球市场紧俏。大宗商品分析师 Vivek Dhar 在报告中称，由于持续的劳动力短缺，今年澳大利亚的煤炭出口不太可能达到 2016 年 1.88 亿吨的峰值。他认为“工业、科学和资源部的预测是可信的，即到 2024 年，澳大利亚的焦煤出口量将跃升至 1.7 亿至 1.75 亿吨。”

3 月 28 日，中国煤炭资源网报道，据天山网消息，总投资 1700 亿元的全球

首个应用二代技术直接液化煤制油项目 3 月 28 日在中国新疆开建。当天，在哈密市巴里坤哈萨克自治县岔哈泉园区，国家能源集团哈密能源集成创新基地基础设施建设项目开工，这里将承载新疆第一个煤制油项目。

3 月 28 日，中国煤炭资源网报道，能源智库 Ember 发布数据显示，2024 年 1 月份，越南燃煤发电排放的二氧化碳达 1100 万吨二氧化碳当量，较 2023 年同期排放量高出 70%，创历史同期最高水平。1 月份，越南燃煤发电量为 127.5 亿千瓦时，同比增长 68%，创去年 7 月份以来新高。当月，越南燃煤发电量占全国总发电量的 55%，高于 2023 年均值 46%，越南所有来源总发电量为 233.5 亿千瓦时，较上年同期增加 30%。

3 月 28 日，中国煤炭资源网报道，中国钢铁工业协会发布《认清形势 保持定力 共同维护钢铁行业平稳有序发展》倡议书，指出近期市场下行的主要动因源于需求不足，房地产市场持续下行，基础设施建设强度放缓，导致下游需求启动缓慢。在钢铁供给强于需求的市场环境下，实现供需动态均衡的关键是充分发挥钢铁企业市场主体地位作用。中国钢铁工业协会倡议钢铁企业要主动作为，遵循“以满足用户需求为目的、以供需平衡为原则”的自律生产方式，降低生产强度。当前中国钢铁需求规模依然庞大，迫切需要提高的是行业适应市场的能力。钢铁企业要理性分析、准确研判、充分把握市场走势，根据市场变化，合理调控生产节奏，尽快降低企业库存，实现供需动态匹配。

### 3 月 29 日

3 月 29 日，中国煤炭资源网报道，据库兹巴斯煤炭工业部门 (Ministry of Coal Industry of Kuzbass) 数据显示，2024 年 1-2 月份，俄罗斯库兹巴斯煤炭产量为 3450 万吨，同比降 2.0%。其中，露天矿产量 2280 万吨，同比持平；井工矿产量 1170 万吨，同比降 5.6%。分煤种看，其中炼焦煤产量 1190 万吨，同比增 5.3%；动力煤产量 2260 万吨，同比降 5.4%。

3 月 29 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署 (EIA) 3 月 28 日公布的数据显示，2024 年第 12 周 (截至 3 月 23 日当周)，美国煤炭预估产量为 912.5 万短吨 (827.8 万吨)，较前一周下降 4.04%，较上年同期下降 24.37%，创今年 1 月下旬来新低。

3 月 29 日，中国煤炭资源网报道，日本财务省贸易统计数据显示，2024 年 2 月份日本煤炭进口总量为 1321.05 万吨，同比减少 132.33 万吨，降幅 9.10%，环比减少 202.18 万吨，降幅 13.27%，是 2010 年以来同期最低水平。当月，日本煤炭进口金额为 3918.99 亿日元 (约合人民币 187 亿元)，同比降 39.90%，环比降 9.12%。据此计算当月煤炭进口均价为 29665.77 日元/吨 (1417 元/吨)，同比降 33.88%，环比增 4.79%。

3月29日，中国煤炭资源网报道，人民日报消息，一季度，新疆电力中长期交易累计成交电量达到1022亿千瓦时，其中新能源电量393.06亿千瓦时，占总交易电量38.46%，同比提升23%，新能源占比近四成。新疆是我国重要的综合能源基地之一，截至3月15日，新疆电网新能源装机容量达到6605.7万千瓦，占新疆电网装机容量的46.49%，居全国前列。

3月29日，中国煤炭资源网报道，3月27日，彭博新能源财经发布2023年全球风电整机制造商新增装机容量排名。数据显示，2023年全球风电新增装机容量为118GW，相较于2022年增长36%。其中陆上风电装机107GW，同比上升37%；海上风电装机11GW，同比上升25%。2023全球风电装机的增长主要来自于中国市场77GW的强劲装机。

## 4 上市公司动态

### 3月25日

**苏能股份：**3月25日，江苏徐矿能源股份有限公司发布首次公开发行部分限售股上市流通公告。公告显示：3月25日，江苏徐矿能源股份有限公司发布首次公开发行部分限售股上市流通公告。公告显示：公司本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，本次上市流通的限售股股东数量为7名，锁定期为自公司股票上市之日起12个月，该部分限售股股东对应的股份数量为9.17亿股，占公司股本总数的13.31%。该部分有限售条件流通股将于2024年3月29日上市流通。

### 3月26日

**淮河能源：**3月26日，淮河能源（集团）股份有限公司发布2023年年度报告、2023年年度利润分配方案公告、未来三年（2024-2026年）股东回报规划。公告中显示：

(1) 2023年，公司实现营业收入273.33亿元，同比增长7.69%；归母净利润8.40亿元，同比增长195.45%；基本每股收益0.22元。

(2) 公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.20元，合计拟派发现金红利4.62亿元，占公司2023年度归属于上市公司股东合并净利润的比例为55%。

(3) 为进一步健全和完善公司科学、持续、稳定的分红决策和监督机制，增强公司利润分配的透明度和可操作性，特制定公司《未来三年（2024-2026年）股东回报规划》。公司现金分红的比例上，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十，具体每个年度的现金分红比例由公司董事会根据年度盈利情况、资金需求等提出分红建议和制订利润分配方案。

**甘肃能化：**3月26日，甘肃能化股份有限公司发布关于2024年度经营预算的公告和关于2024年度投资计划的公告。公告中显示：

(1) 生产经营预算方面，2024年，计划完成原煤产量1820万吨，全年实现产销平衡；按照电力市场需求及发电单位负荷实现发电量40.5亿度；页岩油产量2.4万吨；按照清洁高效气化气投产后产能完成尿素综合产量22.75万吨；复合肥综合产量16万吨，力争产销平衡。筹资预算方面，2024年末，公司筹资预算余额86.84亿元，其中，短期借款0.4亿元，长期借款68.34亿元，应付债券18.1亿元，主要用于景泰白岩子矿井及选煤厂项目、清洁高效气化气项目、天宝煤业红沙梁矿井及洗煤厂项目、甘能化热电项目建设资金需求。

(2) 2024年，公司计划投资总额76.94亿元。其中，公司总部计划投资2.09亿元；靖煤公司计划投资37.03亿元，其中安全费用5.78亿元，维简及更新项目

3.03 亿元, 财政资金项目 0.48 亿元, 新建项目及其它安排投资 27.73 亿元; 窑煤公司计划投资 38.72 亿元, 其中安全费用 4.33 亿元, 维简及更新项目 2.34 亿元, 新建及续建项目 31.14 亿元。上述投资计划中, 包含刘化化工气化气项目、兰州新区热电项目、海石湾煤矿深部扩大区煤层气开采利用项目等已经公司董事会或股东大会审议通过、在本年度实施的计划投资金额。此外, 根据省政府国资委《省属企业投资新设子公司管理办法(试行)》(甘国资发改革〔2023〕191号)要求, 公司制定 2024 年子公司新设计划, 公司及下属子公司根据产业发展需要, 拟新设煤炭洗选、电力等两户子公司。

**电投能源:** 3月26日, 内蒙古电投能源股份有限公司发布关于通过国家电投集团财务有限公司为子公司提供委托贷款暨关联交易公告。公告中显示, 为满足控股子公司内蒙古青格洱新能源开发有限公司全资子公司通辽市青格洱新能源有限公司的资金需求, 公司拟通过国家电投集团财务有限公司向通辽青格洱公司提供委托贷款。公司拟通过财务公司向通辽青格洱公司提供委托贷款, 逐笔分批次累计不高过 29.43 亿元委托贷款。该资金为自有资金。通辽市青格洱新能源有限公司借款利率将参考且不低于同期全国银行间同业拆借中心发布的贷款市场报价利率, 实际执行利率以委托人与借款人协商一致结果为准。按日计息, 按季付息, 付息日为每月的 21 日。贷款期限自借款协议生效起 12 个月或以上, 如借款人经委托人同意之后提前归还此项贷款时, 则按实际用款天数和用款金额计收利息。

### 3月28日

**淮北矿业:** 3月28日, 淮北矿业控股股份有限公司发布 2023 年年度报告和关于 2023 年度利润分配方案的公告。公告中显示:

(1) 公司 2023 年营业收入 733.87 亿元, 同比增长 6.26%; 归母净利润 62.25 亿元, 同比下降 11.21%; 扣非归母净利润 58.91 亿元, 同比下降 15.50%; 基本每股收益为 2.51 元/股, 同比下降 11.31%。

(2) 公司拟向全体股东每股派发现金红利 1.00 元(含税)。截至 2024 年 3 月 26 日, 公司总股本 26.52 亿股, 依此计算合计派发现金红利 26.52 亿元(含税), 占 2023 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 42.60%。本年度公司不送红股, 也不实施资本公积金转增股本。

**兖矿能源:** 3月28日, 兖矿能源集团股份有限公司发布 2023 年年度报告和 2023 年度利润分配方案公告。公告中显示:

(1) 公司 2023 年营业收入 1500.25 亿元, 同比下降 33.31%; 归母净利润 201.40 亿元, 同比下降 39.62%; 扣非归母净利润 185.91 亿元, 同比下降 38.61%; 基本每股收益为 2.74 元/股, 同比下降 39.78%。

(2) 公司拟向全体股东每股派发现金股利 1.49 元(含税)。截至 2023 年 12 月 31 日, 公司总股本为 74.39 亿股, 以此计算合计拟派发现金红利 110.85 亿元

(含税)。占本年度按中国会计准则实现的归属于母公司股东的净利润的比例为 55.04%，占扣法定储备后净利润的 60.00%。公司拟向全体股东每股送红股 0.3 股。

**云维股份：**3 月 28 日，云南云维股份有限公司发布 2023 年年度报告。公告中显示：公司 2023 年营业收入 8.98 亿元，同比下降 22.47%；归母净利润 514.83 万元，同比下降 76.57%；扣非归母净利润-105.86 万元，同比下降 104.88%；基本每股收益为 0.0042 元/股，同比下降 76.53%。

### 3 月 29 日

**山煤国际：**3 月 29 日，山煤国际能源集团股份有限公司发布 2023 年年度报告和 2023 年度利润分配方案公告。公告显示：

(1) 公司 2023 年营业收入 373.7 亿元，同比下降 19.45%；归母净利润 42.6 亿元，同比下降 38.53%；扣非归母净利润 44.1 亿元，同比下降 38.23%；基本每股收益 2.15 元，同比下降 38.57%。

(2) 公司决定向全体股东每 10 股派发现金红利 6.5 元 (含税)。截至 2023 年 12 月 31 日，公司总股本 19.8 亿股，以此计算合计拟派发现金红利 12.9 亿元 (含税)。本年度公司现金分红占合并报表归属于上市公司股东净利润的比例为 30.25%。

**恒源煤电：**3 月 29 日，安徽恒源煤电股份有限公司发布 2023 年年度报告和关于 2023 年度利润分配预案的公告。公告显示：

(1) 公司 2023 年营业收入 77.86 亿元，同比下降 7.24%；归母净利润 20.36 亿元，同比下降 19.43%；扣非归母净利润 19.90 亿元，同比下降 21.55%；基本每股收益 1.697 元，同比下降 19.42%。

(2) 公司拟以 2023 年末总股本 12 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 8.5 元 (含税)，共计派发现金红利人民币 10.2 亿元 (含税)。公司本年度不送红股，不转增。

**开滦股份：**3 月 29 日，开滦能源化工股份有限公司发布 2023 年年度报告和关于 2023 年度利润分配方案的公告。公告显示：

(1) 公司 2023 年营业收入 228.4 亿元，同比下降 12.16%；归母净利润 10.9 亿元，同比下降 41.10%；扣非归母净利润 10.7 亿元，同比下降 36.78%；基本每股收益 0.69 元，同比下降 41.03%。

(2) 公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.3434 元 (含税)。截至 2023 年 12 月 31 日，公司总股本 15.9 亿股，以此计算合计拟派发现金红利 5.5 亿元 (含税)。本年度公司现金分红比例为 50.01%。

**郑州煤电：**3 月 29 日，郑州煤电股份有限公司发布 2023 年年度报告。报告

显示：公司 2023 年营业收入 43.2 亿元，同比下降 2.26%；归母净利润 3198 万元，同比下降 53.22%；扣非归母净利润 1827 万元，同比下降 73.60%；基本每股收益 0.0262 元，同比下降 53.30%。

## 5 煤炭数据跟踪

### 5.1 产地煤炭价格

#### 5.1.1 山西煤炭价格追踪

据煤炭资源网,山西动力煤均价本周报收 737 元/吨,较上周下跌 0.70%。山西炼焦煤均价本周报收于 1675 元/吨,较上周下跌 2.54%。

表1: 山西动力煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	716	730	-1.92%	804	-10.95%	885	-19.10%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	706	720	-1.94%	794	-11.08%	875	-19.31%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	615	620	-0.81%	685	-10.22%	743	-17.23%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	706	720	-1.94%	794	-11.08%	875	-19.31%	5200
寿阳动力煤	元/吨	689	689	0.00%	778	-11.46%	783	-12.07%	5500
兴县动力煤	元/吨	723	723	0.00%	816	-11.46%	693	4.26%	5800
潞城动力煤	元/吨	805	805	0.00%	915	-12.02%	935	-13.90%	5500
屯留动力煤	元/吨	855	855	0.00%	965	-11.40%	985	-13.20%	5800
长治县动力煤	元/吨	820	820	0.00%	930	-11.83%	950	-13.68%	5800
山西动力煤均价	元/吨	737	742	-0.70%	831	-11.32%	858	-14.11%	0

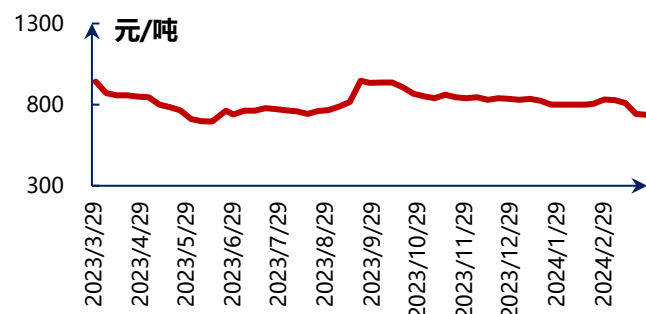
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 29 日报价)

表2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1250	1250	0.00%	1390	-10.07%	1450	-13.79%
古交 8#焦煤	元/吨	1665	1758	-5.26%	2128	-21.74%	1989	-16.29%
古交 2#焦煤	元/吨	1820	1920	-5.21%	2320	-21.55%	2170	-16.13%
灵石 2#肥煤	元/吨	1900	1900	0.00%	2300	-17.39%	2000	-5.00%
柳林 4#焦煤	元/吨	1830	1880	-2.66%	2330	-21.46%	2180	-16.06%
孝义焦精煤	元/吨	1780	1830	-2.73%	2280	-21.93%	2130	-16.43%
古县焦精煤	元/吨	1810	1810	0.00%	2360	-23.31%	2110	-14.22%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1620	1720	-5.81%	2020	-19.80%	1870	-13.37%
襄垣瘦精煤	元/吨	1400	1400	0.00%	1540	-9.09%	1600	-12.50%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1675	1719	-2.54%	2074	-19.24%	1944	-13.85%

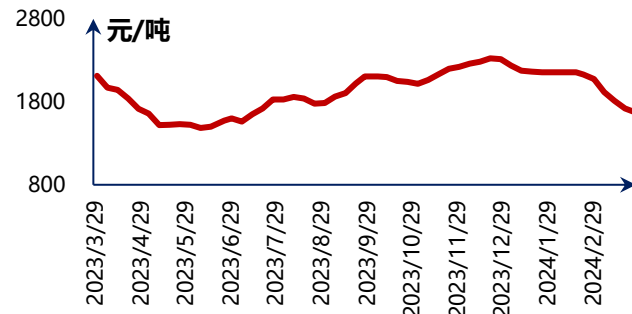
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 29 日报价)

图5: 山西动力煤均价较上周下跌



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

图6: 山西炼焦精煤均价较上周下跌



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

据煤炭资源网数据，山西无烟煤均价本周报收 980 元/吨，周环比持平。山西喷吹煤均价本周报收 1062 元/吨，周环比持平。

**表3：山西无烟煤产地均价周环比持平**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	750	750	0.00%	750	0.00%	950	-21.05%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1100	1100	0.00%	1120	-1.79%	1570	-29.94%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1010	1010	0.00%	1050	-3.81%	1490	-32.21%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	830	830	0.00%	830	0.00%	1030	-19.42%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1130	1130	0.00%	1150	-1.74%	1600	-29.38%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1060	1060	0.00%	1100	-3.64%	1540	-31.17%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	980	980	0.00%	1000	-2.00%	1363	-28.12%	0

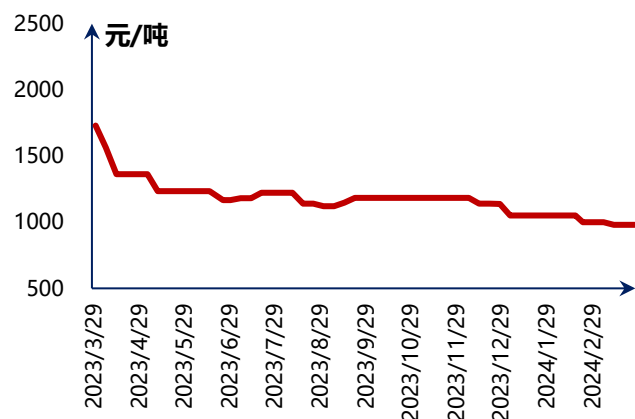
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 29 日报价)

**表4：山西喷吹煤产地价格周环比持平**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	1036	1036	0.00%	1207	-14.17%	1288	-19.55%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1129	1129	0.00%	1315	-14.17%	1403	-19.54%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1054	1054	0.00%	1228	-14.17%	1309	-19.50%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1062	1062	0.00%	1232	-13.80%	1312	-19.05%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1062	1062	0.00%	1232	-13.80%	1312	-19.05%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1032	1032	0.00%	1202	-14.14%	1282	-19.50%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1062	1062	0.00%	1236	-14.04%	1318	-19.37%	0

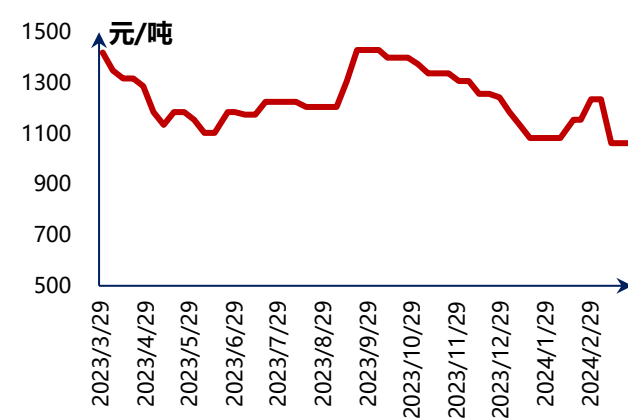
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 29 日报价)

**图7：山西无烟煤产地均价周环比持平**



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

**图8：山西喷吹煤产地价格周环比持平**



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

## 5.1.2 陕西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，陕西动力煤均价本周报收于 744 元/吨，较上周下跌 0.89%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1550 元/吨，较上周下跌 6.06%。

**表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌**

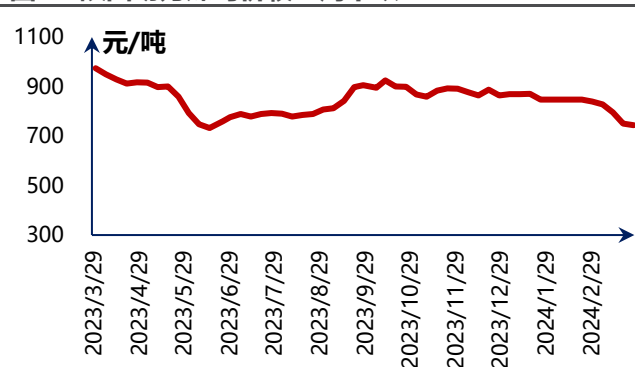
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	755	775	-2.58%	940	-19.68%	980	-22.96%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	775	-6.45%	890	-18.54%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	710	710	0.00%	760	-6.58%	875	-18.86%	5000
韩城混煤	元/吨	710	710	0.00%	760	-6.58%	875	-18.86%	5000
西安烟煤块	元/吨	845	865	-2.31%	1030	-17.96%	1070	-21.03%	6000
黄陵动力煤	元/吨	720	720	0.00%	770	-6.49%	885	-18.64%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	744	751	-0.89%	839	-11.32%	929	-19.91%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月29日报价)

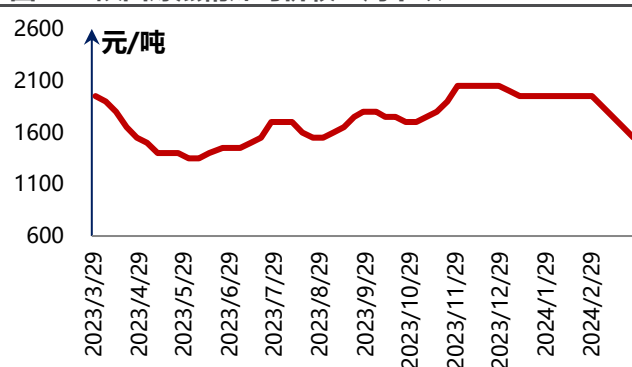
**表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1550	1650	-6.06%	1950	-20.51%	1800	-13.89%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1550	1650	-6.06%	1950	-20.51%	1800	-13.89%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月29日报价)

**图9：陕西动力煤均价较上周下跌**


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

**图10：陕西炼焦精煤均价较上周下跌**


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

### 5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网,内蒙动力煤均价本周报收 573 元/吨,较上周上涨 0.37%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1795 元/吨,较上周下跌 3.77%。

**表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨**

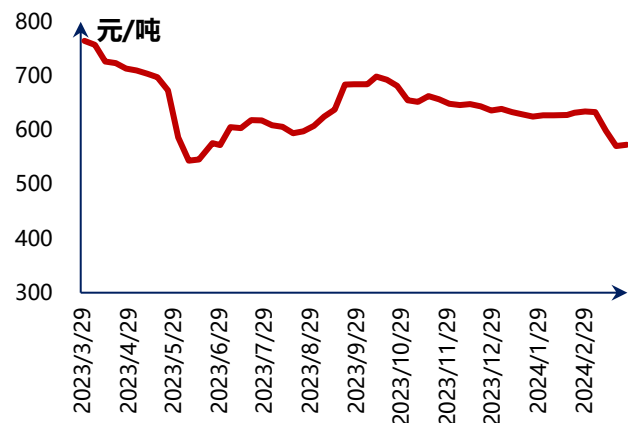
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	631	638	-1.13%	742	-14.94%	811	-22.23%	5500
东胜原煤	元/吨	610	603	1.16%	696	-12.36%	782	-21.99%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	520	-2.88%	635	-20.47%	5500
包头精煤末煤	元/吨	750	743	0.94%	836	-10.29%	922	-18.66%	6500
包头动力煤	元/吨	609	606	0.50%	686	-11.22%	753	-19.12%	5000
赤峰烟煤	元/吨	425	425	0.00%	440	-3.41%	555	-23.42%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	388	388	0.00%	403	-3.72%	518	-25.10%	3500
乌海动力煤	元/吨	665	658	1.06%	751	-11.45%	837	-20.55%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	573	571	0.37%	634	-9.67%	727	-21.16%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月29日报价)

**表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1933	2008	-3.76%	2172	-11.02%	2172	-11.02%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1657	1722	-3.77%	1863	-11.03%	1863	-11.04%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1795	1865	-3.77%	2017	-11.02%	2018	-11.03%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 29 日报价)

**图11：内蒙古动力煤均价较上周上涨**


资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

**图12：内蒙古焦精煤均价较上周下跌**


资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

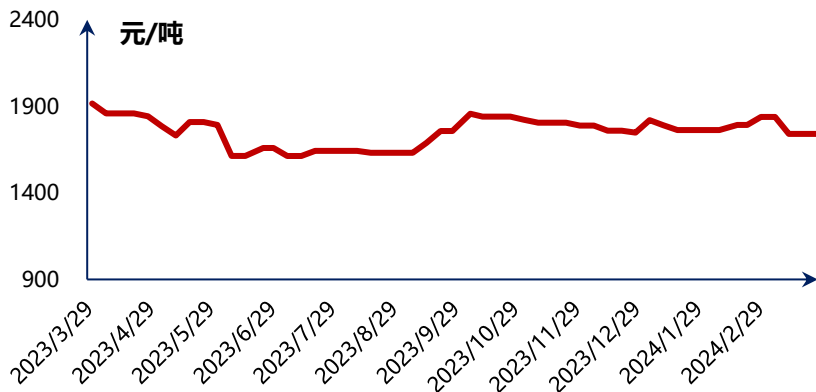
## 5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1741 元/吨，周环比持平。

**表9：河南冶金煤产地价格周环比持平**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1181	1181	0.00%	1376	-14.17%	1468	-19.52%
平顶山主焦煤	元/吨	2300	2300	0.00%	2300	0.00%	2250	2.22%
河南冶金煤均价	元/吨	1741	1741	0.00%	1838	-5.30%	1859	-6.36%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 29 日报价)

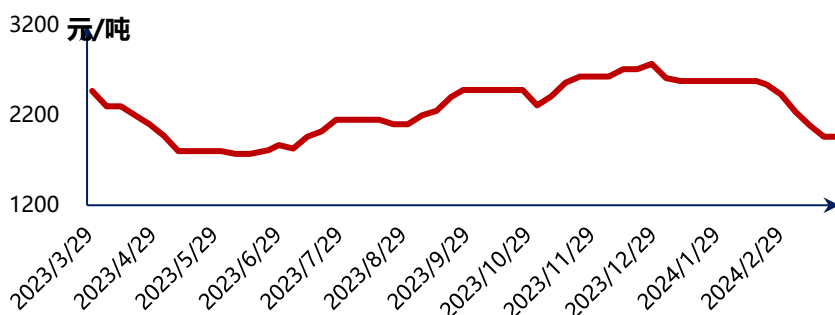
**图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平**


资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

## 5.2 中转地煤价

据煤炭资源网数据,京唐港山西产主焦煤本周报收 1960 元/吨,较上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 830 元/吨,较上周下跌 1.19%。

图14: 京唐港主焦煤价格较上周持平



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

表10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌

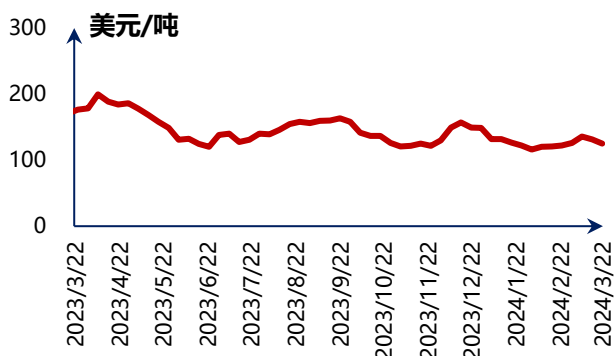
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	889	900	-1.19%	989	-10.06%	827	7.55%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	830	840	-1.19%	923	-10.08%	787	5.46%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	729	732	-0.41%	813	-10.33%	697	4.59%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	638	650	-1.85%	714	-10.64%	617	3.40%	4500
均价	元/吨	772	781	-1.14%	860	-10.25%	732	5.41%	0

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 3 月 29 日报价)

## 5.3 国际煤价

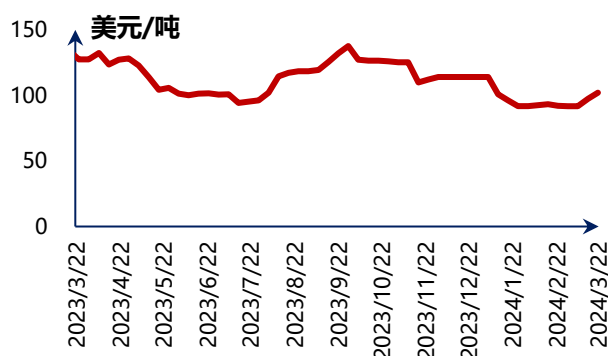
据 Wind 数据,纽卡斯尔 NEWC 动力煤 3 月 22 日报收 120.55 美元/吨,较上周下跌 4.93%。理查德 RB 动力煤均价 3 月 22 日报收 102.18 美元/吨,较上周上涨 4.93%。欧洲 ARA 港动力煤均价 3 月 22 日报收 113.50 美元/吨,周环比持平。3 月 29 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 261 美元/吨,较上周下跌 0.57%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌



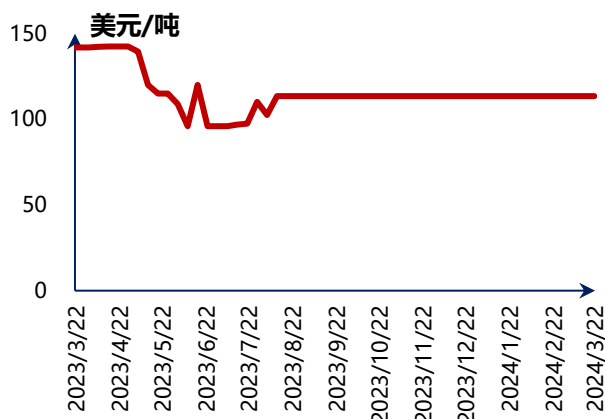
资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨



资料来源: wind, 民生证券研究院

图17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平



资料来源: wind, 民生证券研究院

图18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.4 库存监控

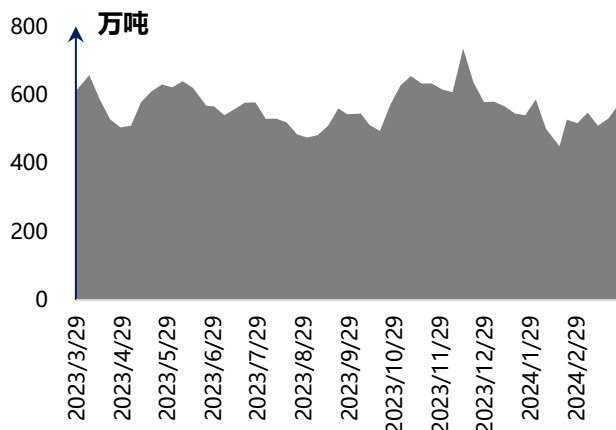
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 572 万吨, 较上周上升 7.72%。广州港本期库存 295 万吨, 较上周上升 0.99%。

表11: 秦皇岛港口库存较上周上升

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	572	531	7.72%	517	10.64%	588	-2.72%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	572	531	7.72%	517	10.64%	588	-2.72%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	178	174	2.30%	169	5.33%	228	-21.93%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	208	188	10.64%	212	-1.89%	157	32.48%

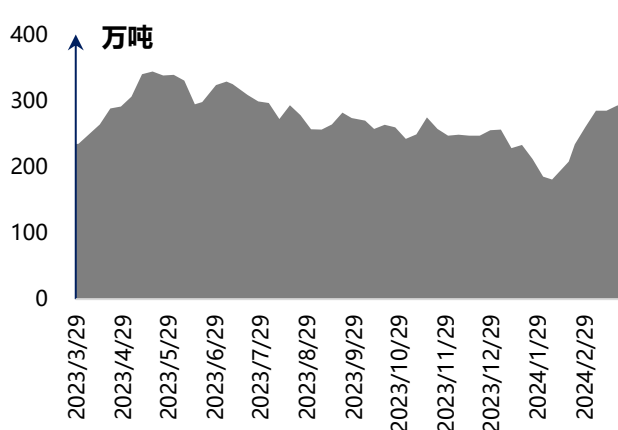
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 3 月 29 日报价)

图19: 秦皇岛港场存量较上周上升



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

图20: 广州港场存量较上周上升



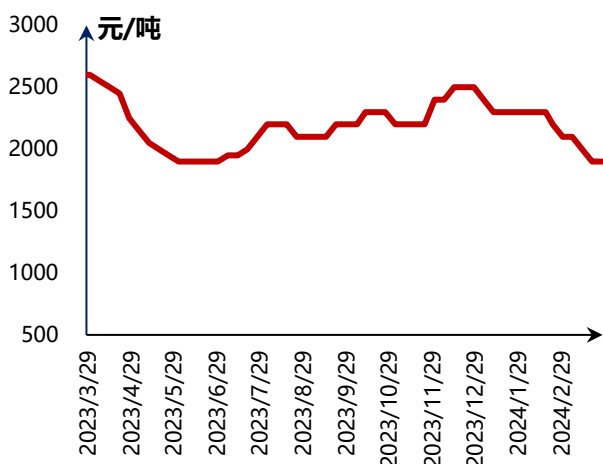
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

## 5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格较上周下跌。其中，临汾一级冶金焦为 1900 元/吨，较上周持平；太原一级冶金焦价格为 1700 元/吨，较上周持平。

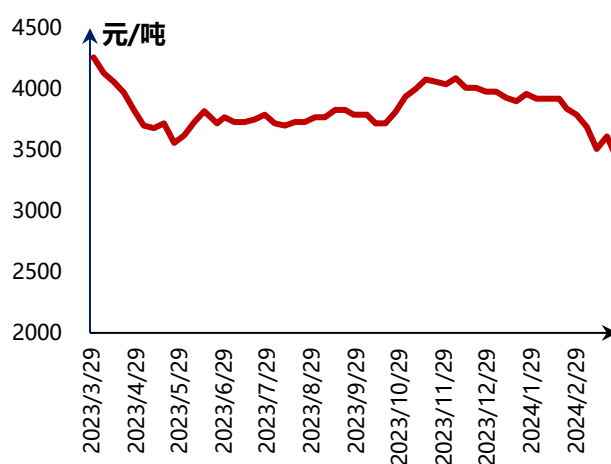
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4350 元/吨，较上周下跌 2.90%；螺纹钢价格为 3430 元/吨，较上周下跌 4.99%；热轧板卷价格为 3770 元/吨，较上周下跌 4.07%；高线价格为 3710 元/吨，较上周下跌 4.13%。

图21：临汾一级冶金焦价格较上周持平



资料来源：wind，民生证券研究院

图22：上海螺纹钢价格较上周下跌

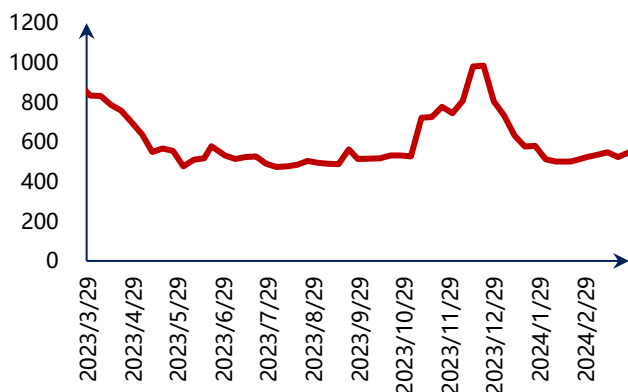


资料来源：wind，民生证券研究院

## 5.6 运输行情追踪

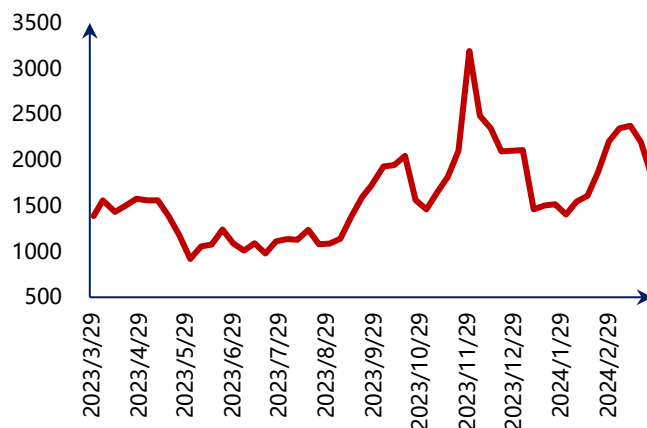
据 Wind 数据，截至 3 月 29 日，煤炭运价指数为 546，较上周上涨 4.13%；截至 3 月 29 日，BDI 指数为 1821，较上周下跌 17.08%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

图24：波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

## 6 风险提示

**1) 下游需求不及预期。**煤炭行业为周期性行业，其主要下游火电、钢铁、建材等行业均与宏观经济密切相关，经济复苏进程不及预期将直接影响煤炭需求。

**2) 煤价大幅下跌风险。**板块上市公司主营业务多为煤炭开采以及煤炭销售，煤价大幅下跌将直接影响上市公司利润以及经营情况。

**3) 政策变化风险。**目前保障供给政策正在有序推进，若政策发生变化，或将对煤炭供给产生影响，继而进一步影响煤炭价格。

## 插图目录

图 1: 本周煤炭板块跑输大盘 (%) .....	5
图 2: 动力煤子板块涨幅最大 (%) .....	5
图 3: 本周新集能源涨幅最大 (%) .....	6
图 4: 本周潞安环能跌幅最大 (%) .....	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌 .....	17
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周下跌 .....	17
图 7: 山西无烟煤产地均价周环比持平 .....	18
图 8: 山西喷吹煤产地价格周环比持平 .....	18
图 9: 陕西动力煤均价较上周下跌 .....	19
图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周下跌 .....	19
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周上涨 .....	20
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周下跌 .....	20
图 13: 河南冶金精煤产地价格周环比持平 .....	20
图 14: 京唐港主焦煤价格较上周持平 .....	21
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌 .....	21
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨 .....	21
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平 .....	22
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌 .....	22
图 19: 秦皇岛港场存量较上周上升 .....	22
图 20: 广州港场存量较上周上升 .....	22
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周持平 .....	23
图 22: 上海螺纹钢价格较上周下跌 .....	23
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周上涨 .....	23
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌 .....	23

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 山西动力煤产地价格较上周下跌 .....	17
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌 .....	17
表 3: 山西无烟煤产地均价周环比持平 .....	18
表 4: 山西喷吹煤产地价格周环比持平 .....	18
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌 .....	19
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌 .....	19
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨 .....	19
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌 .....	20
表 9: 河南冶金煤产地价格周环比持平 .....	20
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌 .....	21
表 11: 秦皇岛港口库存较上周上升 .....	22

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026