



Research and
Development Center

2024 财年印度冶金煤进口预计增长 5%，关注炼焦煤配置

煤炭开采

2024 年 3 月 31 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

2024 财年印度冶金煤进口预计增长 5%，关注炼焦煤配置

2024 年 3 月 31 日

本期内容提要:

- **本周产地煤价环比下跌。**截至 3 月 29 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 755.0 元/吨，周环比下跌 20.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）637.0 元/吨，周环比下跌 7.3 元/吨；大同南郊粘煤坑口价（含税）（Q5500）676.0 元/吨，周环比下跌 14.0 元/吨。
- **内陆电煤日耗环比上涨。**截至 3 月 29 日，本周秦皇岛港铁路到车 6878 车，周环比增加 12.94%；秦皇岛港口吞吐 50.1 万吨，周环比增加 10.11%。国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）周内库存水平平均值 1183.2 万吨，较上周的 1117.57 万吨上涨 65.6 万吨，周环比增加 5.87%。截至 3 月 28 日，内陆十七省煤炭库存较上周上升 55.70 万吨，周环比增加 0.76%；日耗较上周上升 7.80 万吨/日，周环比增加 2.42%；可用天数较上周下降 0.30 天。
- **国际动力煤价格涨跌互现。**港口动力煤：截至 3 月 29 日，秦皇岛港动力煤（Q5500）山西产市场价 830.0 元/吨，周环比下跌 10.0 元/吨。截至 3 月 29 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 90.5 美元/吨，周环比下跌 1.8 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 126.0 美元/吨，周环比上涨 5.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 93.3 美元/吨，周环比上涨 4.1 美元/吨。
- **焦炭方面：焦炭七轮提降落地，供需格局仍偏宽松。**产地指数：截至 2024 年 3 月 29 日，汾渭 CCI 吕梁准一级冶金焦报 1610 元/吨，周环比下降 100 元/吨。港口指数：CCI 日照准一级冶金焦报 1830 元/吨，周环比下降 150 元/吨。综合来看，焦炭市场仍显弱势，随着七轮提降落地，短期内焦企提产意愿较弱，供应暂时维稳，本周钢材库存有所回落，但整体需求恢复未及预期，多数钢厂对焦炭仍保持控量采购，同时伴随钢材价格下滑，对焦炭价格形成压制，后期需关注钢材成交情况以及价格走势。
- **焦煤方面：期货盘面大跌，竞拍成交趋弱。**截止 3 月 29 日，CCI 山西低硫指数 1800 元/吨，日环比下跌 28 元/吨；CCI 山西高硫指数 1596 元/吨，日环比下跌 43 元/吨；灵石肥煤指数 1750 元/吨，日环比持平。焦炭第七轮降价迅速落地，焦企利润再度亏损，提产积极性受挫，原料市场观望情绪增加，贸易环节再次离市，近两日线上竞拍成交跌多涨少，市场成交趋弱。
- **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 1.1 个百分点，尤其山西地区受“三超”专项整治行动，产能利用率下降明显，我们预计 3 月国内原煤产量仍呈下降趋势。需求方面，沿海八省电煤日耗延续下降态势（较上周下降 3.40 万吨/日，周环比下降 1.79%），内陆十七省电煤日耗止跌反弹

(日耗较上周上升 7.80 万吨/日, 周环比增加 2.42%)。非电需求方面, 化工周度耗煤环比提升, 维持高位(较上周上升 3.33 万吨/日, 周环比增加 0.55 百分点); 随着上周钢材价格阶段性反弹, 部分低库存焦企适当补库原料煤, 黑色市场情绪有所改善。价格方面, 本周港口动力煤和焦煤价格小幅下跌但价格降幅收窄(截至 3 月 29 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 830.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨; 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1950.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨), 但部分产地价格呈现企稳止跌且小幅探涨态势。值得关注的是, 据印度平台公司 BigMint 数据显示, 印度 2024 财年(2023 年 4 月—2024 年 3 月)冶金煤进口量预计将从 2023 财年的 6910 万吨增加至 7230 万吨, 同比增长约 5%; 预计到 2025 年冶金煤进口量可能会增加 7600 万吨左右; 到 2030 年, 印度冶金煤需求可能在 2.1 亿吨—2.2 亿吨之间。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, 且大秦线开启检修, 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, 叠加煤炭央国企资产注入工作已然开启, 愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前, 煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性, 叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征, 以及低估值水平和一二级估值倒挂, 煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块, 继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注: 一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等; 二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等; 三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等; 四是建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的兰花科创、华阳股份等, 以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会, 如

天地科技、天玛智控等。

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

重要指标前瞻

	指标	单位	上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	元/吨	840	830	-1.2%	-22.8%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	92.35	90.5	-2.0%	-27.1%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2000	1950	-2.5%	-22.0%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	262.85	261.05	-0.7%	-15.3%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	52.12	54.12	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	190.2	186.8	-1.8%	-1.4%	
	沿海8省煤电可用天数	天	17.1	17.9	4.7%	15.5%	
	三峡出库量	立方米/秒	7050	6850	-2.8%	-6.2%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	140.63	136.64	-2.8%	-14.1%	
	高炉开工率	%	76.9	76.6	-0.4%	-9.6%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	531	572	7.7%	-8.8%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	242.97	266.79	9.8%	-5.8%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	216.1	208.43	-3.5%	36.0%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	2240	1821	-18.7%	29.8%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	632.16	585.31	-7.4%	-22.1%	
	大秦线煤炭运量	万吨	118.11	120.04	1.6%	-4.1%	
	环渤海四大港口货船比	-	27.41	15.94	-41.8%	-29.3%	

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：2024 财年印度冶金煤进口预计增长 5%，关注炼焦煤配置	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：秦皇岛港库存环比上涨	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况：全国大部地区气温较常年同期偏高	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)	12
图 12：产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	12
图 13：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	13
图 14：产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	13
图 15：喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	13
图 16：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：2024 财年印度冶金煤进口预计增长 5%，关注炼焦煤配置

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 1.1 个百分点，尤其山西地区受“三超”专项整治行动，产能利用率下降明显，我们预计 3 月国内原煤产量仍呈下降趋势。需求方面，沿海八省电煤日耗延续下降态势（较上周下降 3.40 万吨/日，周环比下降 1.79%），内陆十七省电煤日耗止跌反弹（日耗较上周上升 7.80 万吨/日，周环比增加 2.42%）。非电需求方面，化工周度耗煤环比提升，维持高位（较上周上升 3.33 万吨/日，周环比增加 0.55 个百分点）；随着上周钢材价格阶段性反弹，部分低库存焦企适当补库原料煤，黑色市场情绪有所改善。价格方面，本周港口动力煤和焦煤价格小幅下跌但价格降幅收窄（截至 3 月 29 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 830.0 元/吨，周环比下跌 10.0 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1950.0 元/吨，周环比下跌 50.0 元/吨），但部分产地价格呈现企稳止跌且小幅探涨态势。值得关注的是，据印度平台公司 BigMint 数据显示，印度 2024 财年（2023 年 4 月—2024 年 3 月）冶金煤进口量预计将从 2023 财年的 6910 万吨增加至 7230 万吨，同比增长约 5%；预计到 2025 年冶金煤进口量可能会增加 7600 万吨左右；到 2030 年，印度冶金煤需求可能在 2.1 亿吨-2.2 亿吨之间。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，且大秦线开启检修，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中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；四是建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的兰花科创、华阳股份等，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

近期重点关注

1、2024 财年印度冶金煤进口量预计增长 5%: 据印度平台公司 BigMint 数据显示, 印度 2024 财年 (2023 年 4 月—2024 年 3 月) 冶金煤进口量预计将从 2023 财年的 6910 万吨增加至 7230 万吨, 同比增长约 5%; 预计到 2025 年冶金煤进口量可能会增加 7600 万吨左右; 到 2030 年, 印度冶金煤需求可能在 2.1 亿吨-2.2 亿吨之间。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/No0nh7ptBw3zKdSlggePCg>)

2、大秦线春季集中检修将于 4 月 1 日-30 日展开, 为期 30 天: 大秦线春季集中检修将于 4 月 1 日-30 日展开, 为期 30 天, 每天上午“开天窗”停电检修。从往年情况看, 下游一般会在大秦线检修前释放一些需求, 以提高库存水平。另外, 前期价格下跌过快, 部分计划内的采购需求为规避风险, 普遍推迟采购, 随着看空情绪趋缓和部分品种的价格已经进入部分用煤企业的可接受区间, 一些前期被抑制的潜在需求开始释放。

(<https://www.cctd.com.cn/show-42-240787-1.html>)

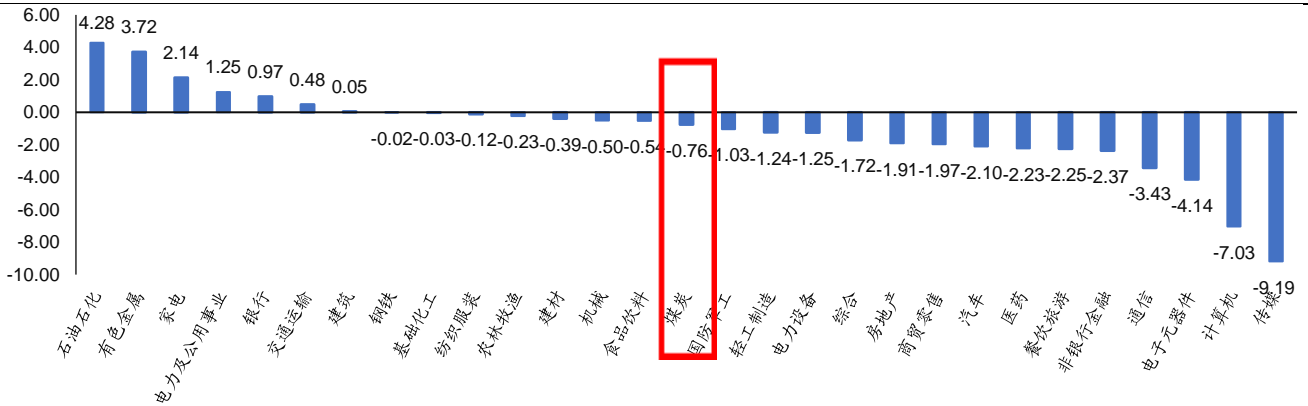
3、紧盯安全, 多地积极部署矿山安全生产工作: 近日, 山西省应急管理厅和山西省地方煤矿安全监督管理局联合下发《关于开展煤矿隐蔽致灾因素普查治理专项排查整治的通知》, 要求自文件印发之日 (3 月 28 日) 至 2024 年 9 月 30 日, 在全省范围内开展煤矿隐蔽致灾因素普查治理专项排查整治。排查整治范围为全省所有正常生产、建设的煤矿。分析认为, 近期, 国家矿山安全监察局及豫、贵、晋地区积极部署后期矿山安全生产工作, 短期内产地煤矿安监力度将较大, 煤矿生产或受到一定影响。(资料来源:

<https://mp.weixin.qq.com/s/SrneyJsbpKEXbjtuttUf6w>)

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 0.76%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.21%到 3537.48；涨幅前三的行业分别是石油石化(4.28%)、有色金属(3.72%)、家电(2.14%)。

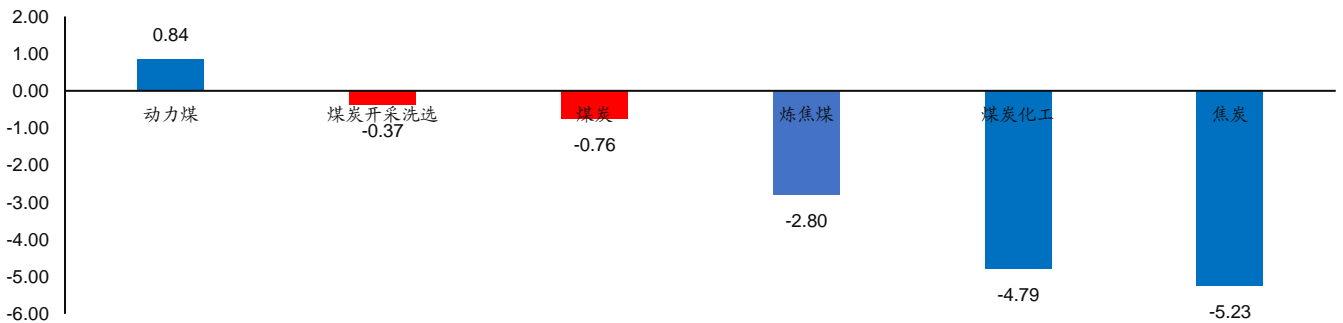
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 0.37%，动力煤板块上涨 0.84%，炼焦煤板块下跌 2.80%；焦炭板块下跌 5.23%，煤炭化工下跌 4.79%。

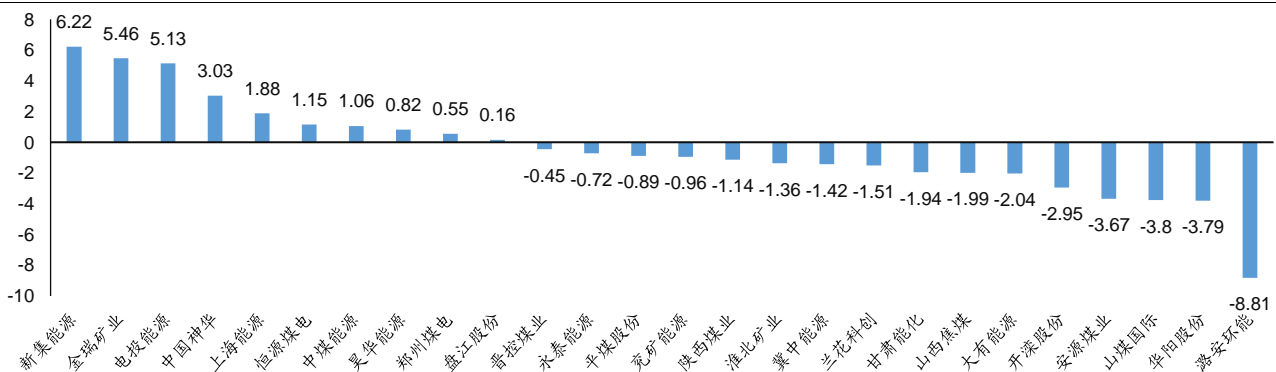
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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(6.22%)、金瑞矿业(5.46%)、电投能源(5.13%)。

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29日，CCTD秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价733.0元/吨，周环比下跌2.0元/吨。截至3月27日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为722.0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)



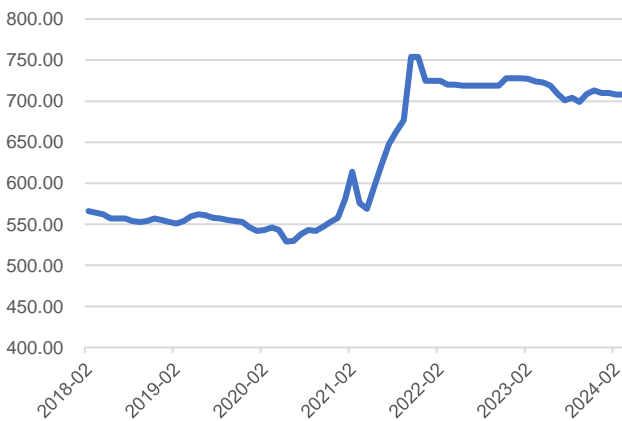
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



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

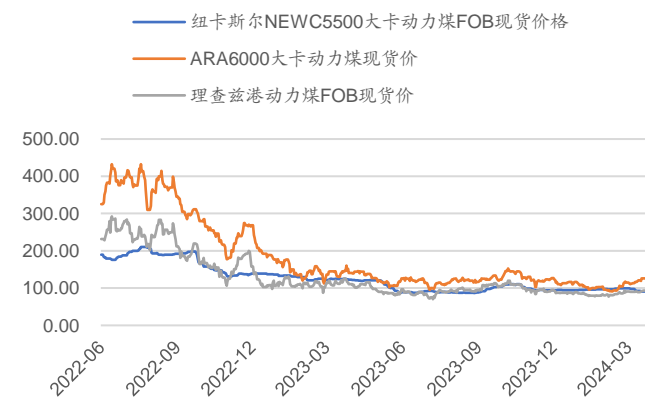
- **港口动力煤：**截至3月29日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价830.0元/吨，周环比下跌10.0元/吨。
- **产地动力煤：**截至3月29日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价755.0元/吨，周环比下跌20.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)637.0元/吨，周环比下跌7.3元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)676.0元/吨，周环比下跌14.0元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至3月29日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格90.5美元/吨，周环比下跌1.8美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价126.0美元/吨，周环比上涨5.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价93.3美元/吨，周环比上涨4.1美元/吨。
- **国际动力煤到岸价：**截至3月29日，广州港印尼煤(Q5500)库提价976.7元/吨，周环比下跌19.8元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价942.7元/吨，周环比下跌33.9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)


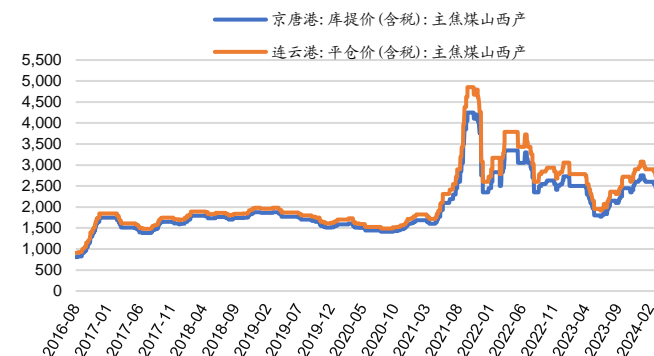
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)

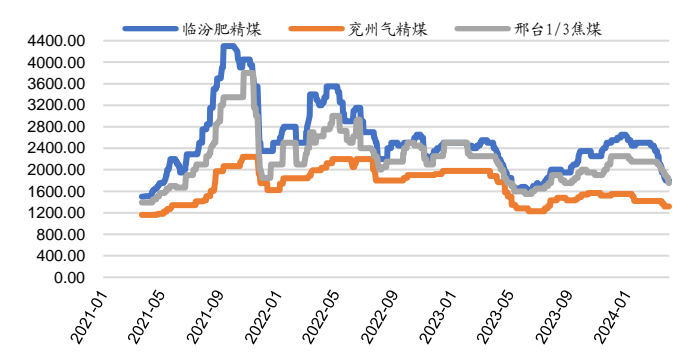

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

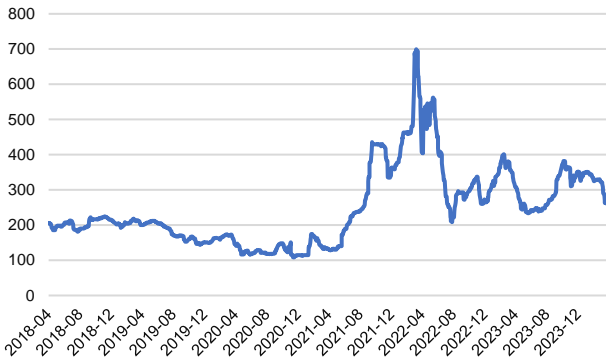
- **港口炼焦煤:** 截至 3 月 28 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1950.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2131.2 元/吨, 周环比下跌 59.2 元/吨。
- **产地炼焦煤:** 截至 3 月 29 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1800.0 元/吨, 周环比持平; 兖州气精煤车板价 1320.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1750.0 元/吨, 周环比下跌 150.0 元/吨。
- **国际炼焦煤:** 截至 3 月 29 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 261.1 美元/吨, 周环比下跌 1.8 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)


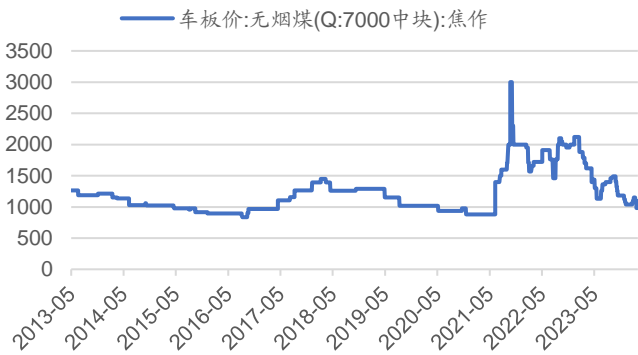
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


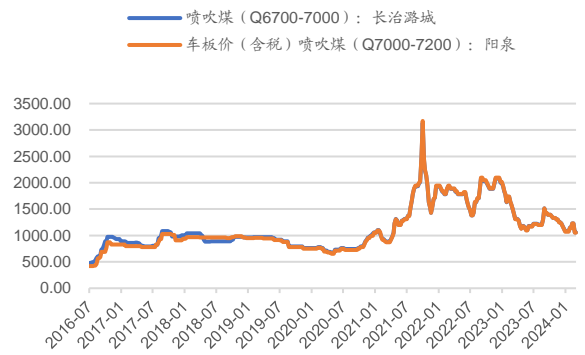
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 3 月 29 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)


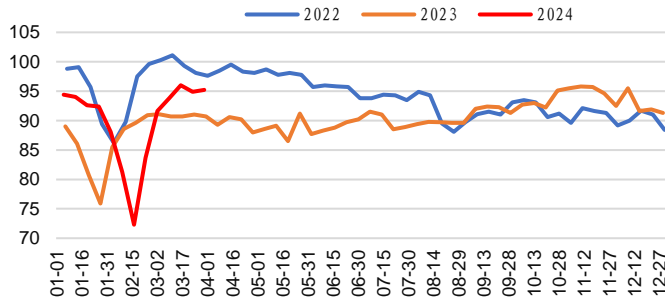
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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

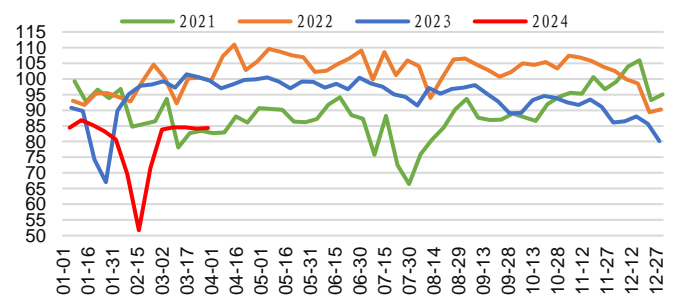
- 截至 3 月 29 日，样本动力煤矿井产能利用率为 95.2%，周环比增加 0.3 个百分点。
- 截至 3 月 29 日，样本炼焦煤矿井开工率为 84.32%，周环比增加 0.1 个百分点。

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

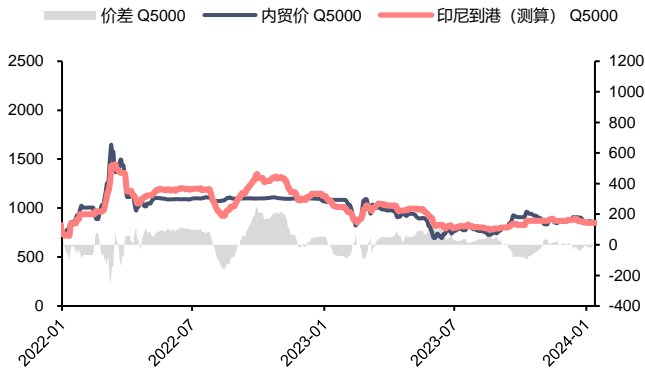


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

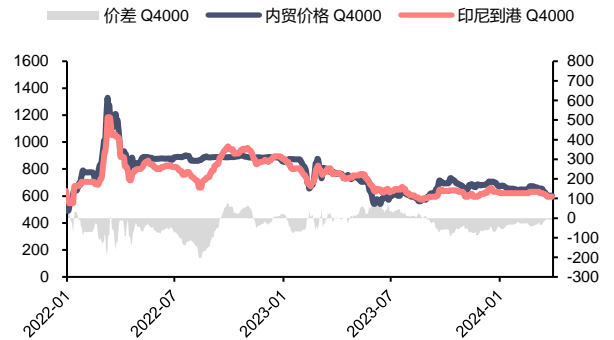
- **进口煤价差：**截至 3 月 29 日，5000 大卡动力煤国内外价差 54.1 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差-6.2 元/吨，周环比上涨 1.6 元/吨。

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

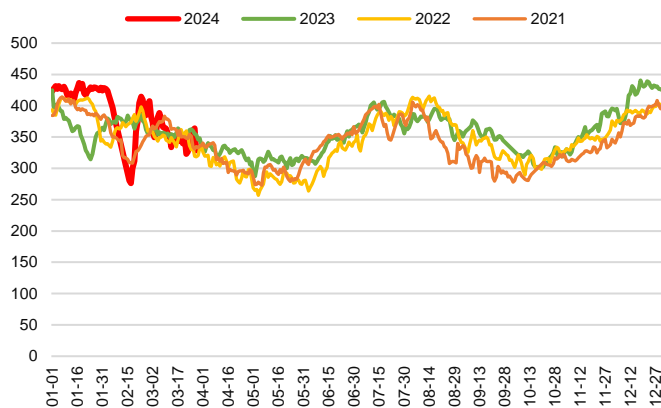
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



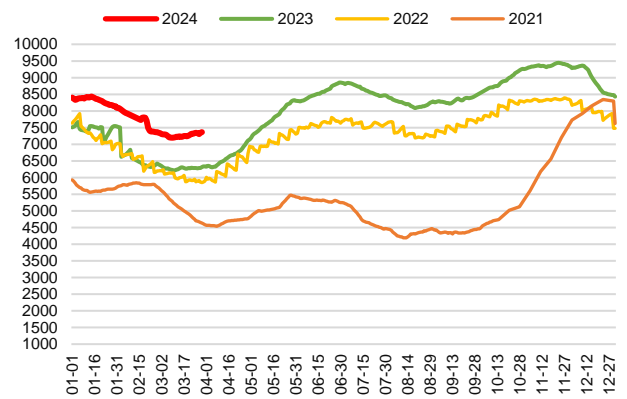
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

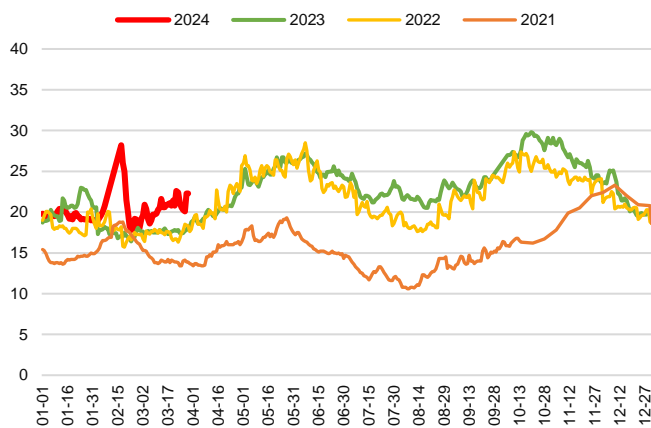
- **内陆 17 省：**截至 3 月 28 日，内陆十七省煤炭库存较上周上升 55.70 万吨，周环比增加 0.76%；日耗较上周上升 7.80 万吨/日，周环比增加 2.42%；可用天数较上周下降 0.30 天。

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

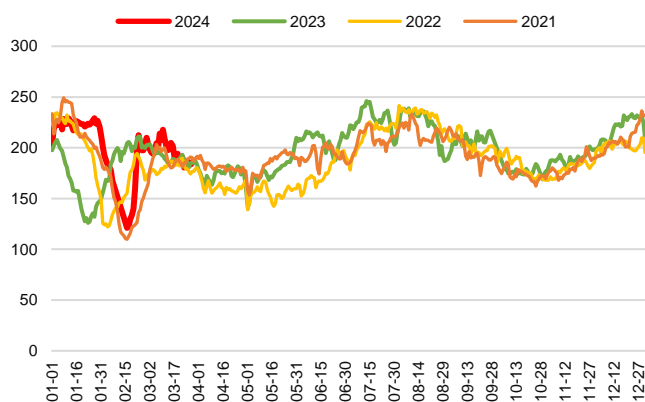
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

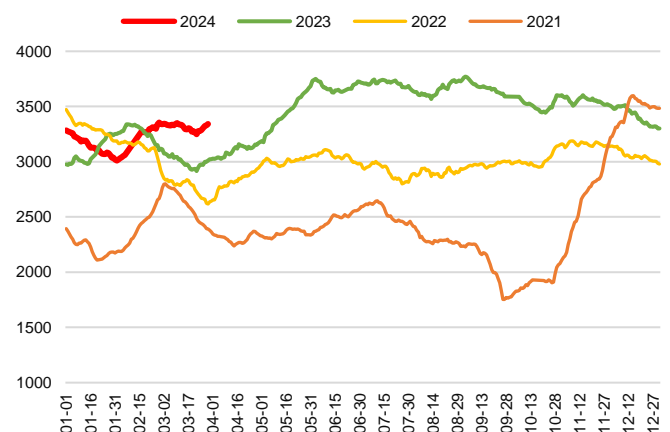
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

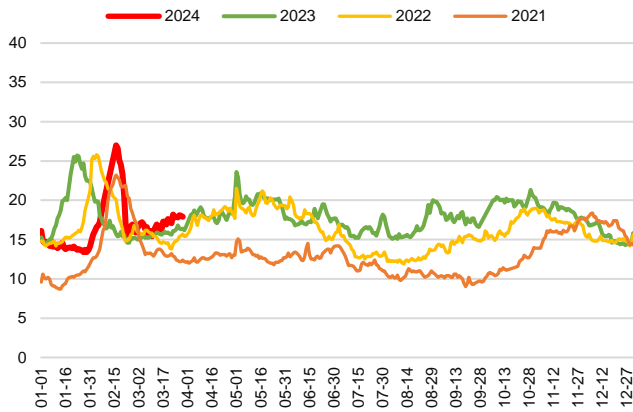
- **沿海八省:** 截至 3 月 28 日, 沿海八省煤炭库存较上周上升 92.80 万吨, 周环比增加 2.86%; 日耗较上周下降 3.40 万吨/日, 周环比下降 1.79%; 可用天数较上周上升 0.80 天。
- 截至 3 月 29 日, 三峡出库流量 6850 立方米/秒, 周环比下降 2.84%。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


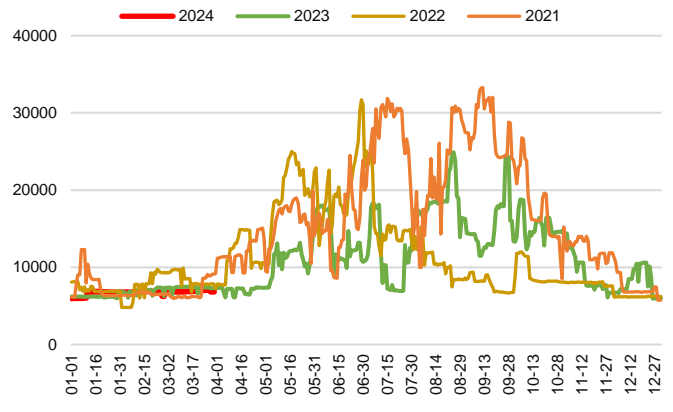
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)


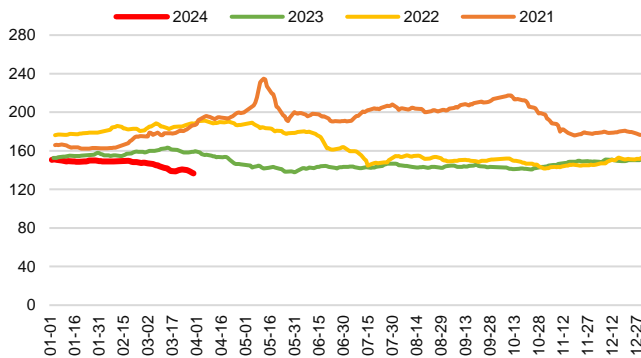
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


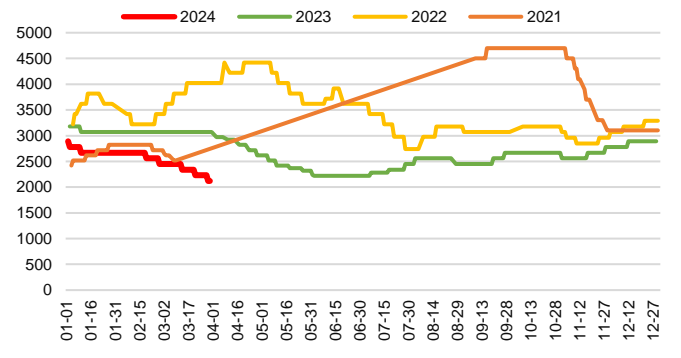
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 3 月 29 日, Myspic 综合钢价指数 136.6 点, 周环比下跌 3.99 点。
- 截至 3 月 29 日, 唐山产一级冶金焦价格 2120.0 元/吨, 周环比下跌 110.0 元/吨。

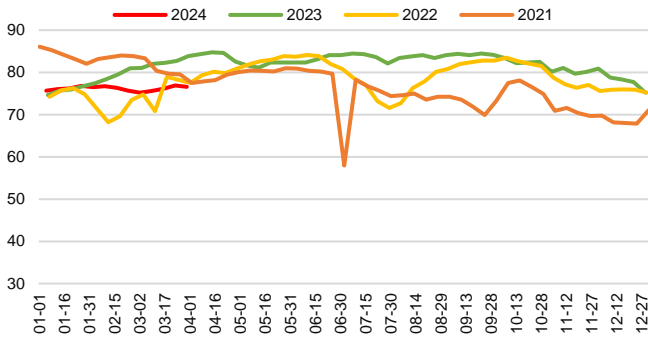
图 27: Myspic 综合钢价指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

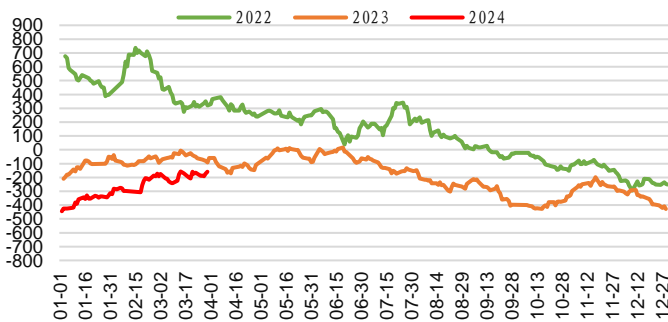
图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

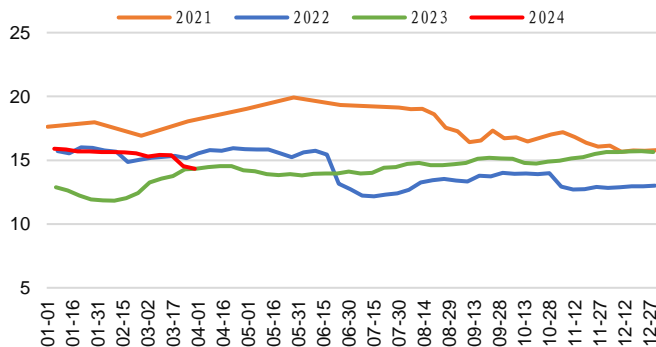
- **高炉开工率:** 截至 3 月 29 日, 全国高炉开工率 76.6%, 周环比下降 0.30 百分点。
- **吨焦利润:** 截至 3 月 29 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-155 元/吨, 周环比下降 30.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 3 月 29 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-158.71 元/吨, 周环比增加 6.9 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 3 月 29 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-489.8 元/吨, 周环比下降 130.1 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 3 月 28 日, 铁水废钢价差为-403.3 元/吨, 周环比下降 104.3 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 3 月 29 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.33%, 周环比下降 0.2 个百分点。

图 29: 高炉开工率 (%)


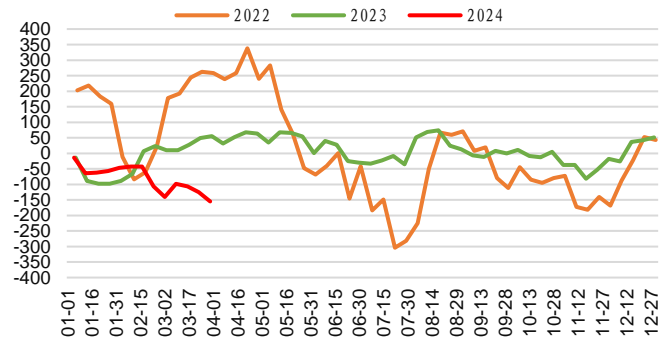
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


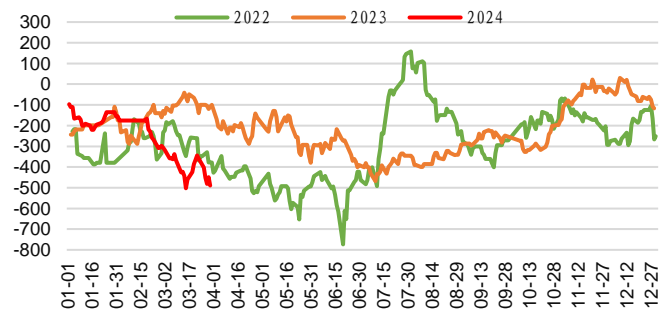
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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

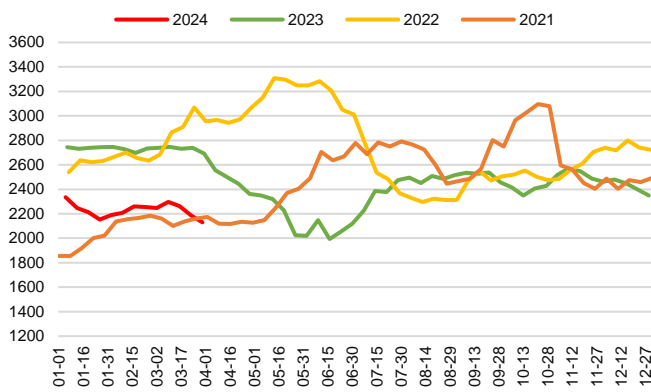
图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

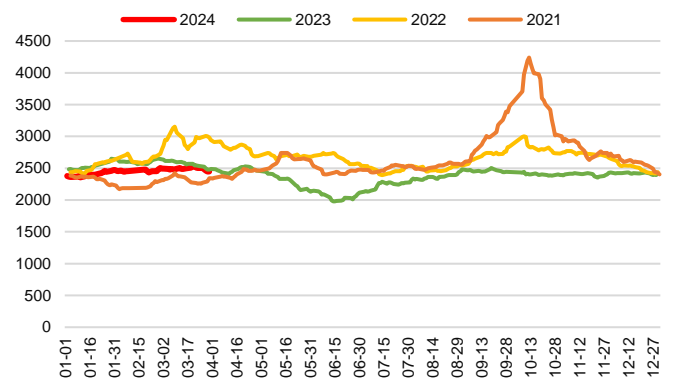
5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 3 月 29 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2130.0 元/吨, 周环比下跌 56.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2248.0 元/吨, 周环比下跌 72.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2187.6 元/吨, 周环比下跌 53.4 元/吨。
- 截至 3 月 29 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 56 点至 2448 点。
- 截至 3 月 29 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 3 点至 4475 点。
- 截至 3 月 29 日, 全国合成氨价格指数较上周同期上涨 78 点至 3179 点。

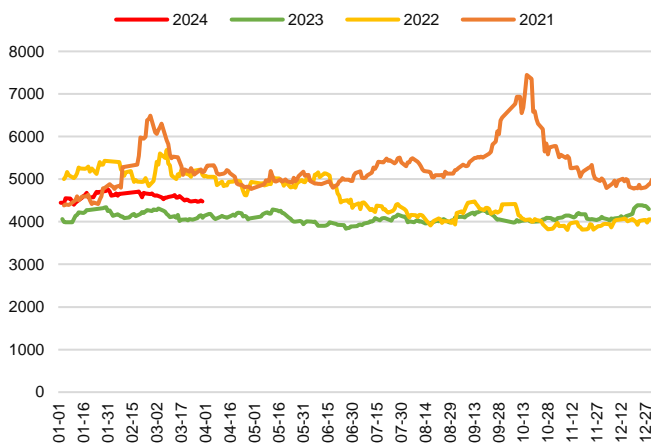
- 截至 3 月 29 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 90 点至 3019 点。
- 截至 3 月 29 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.39 点至 105.5 点。

图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


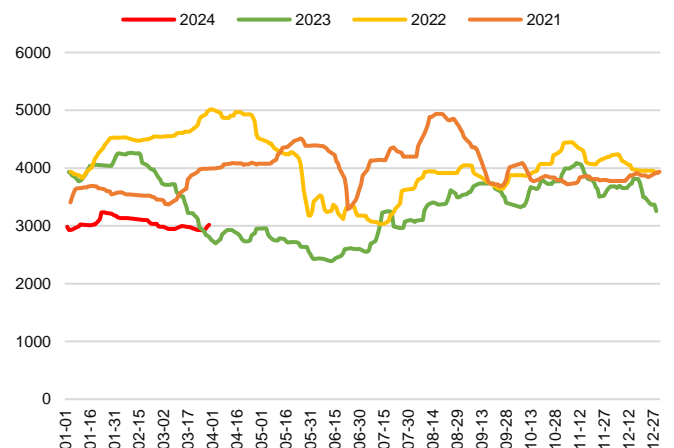
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 36: 全国甲醇价格指数


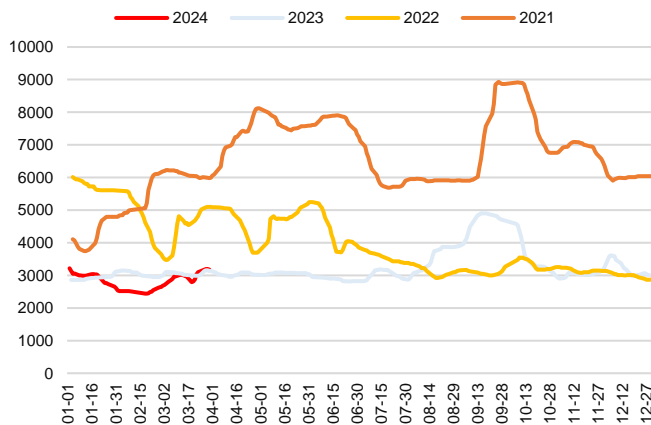
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 37: 全国乙二醇价格指数


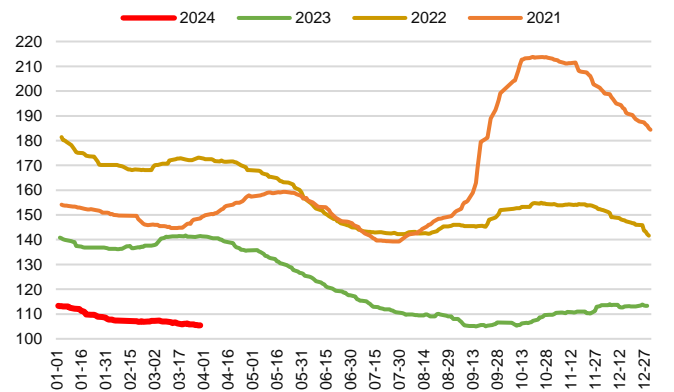
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 38: 全国合成氨价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

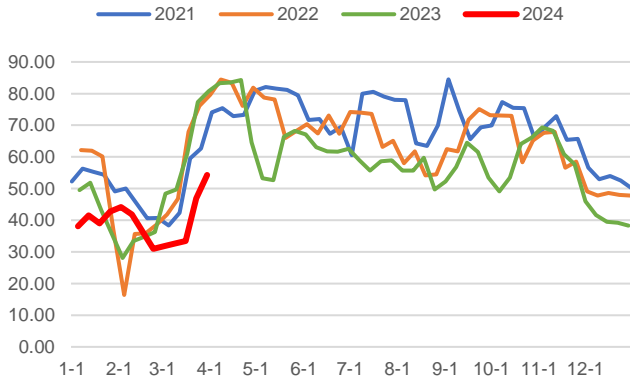
图 39: 全国醋酸价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

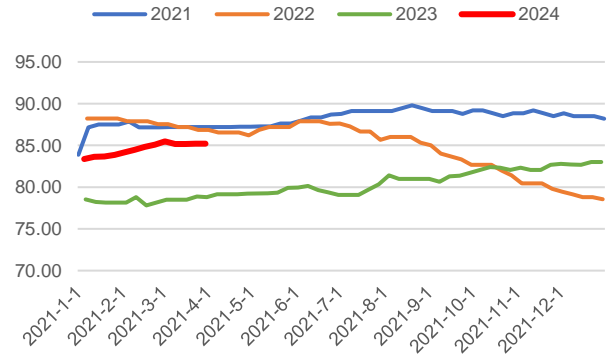
图 40: 全国水泥价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

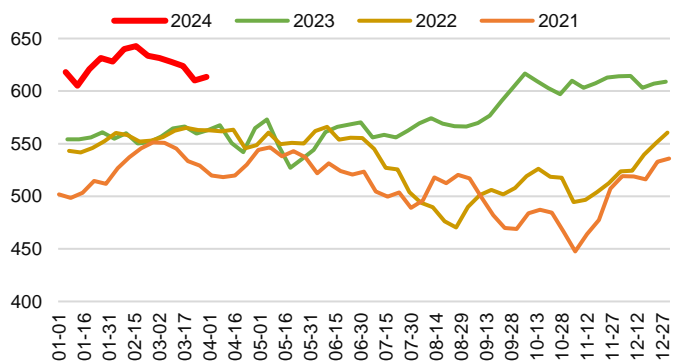
- 截至 3 月 29 日，水泥熟料产能利用率为 54.3%，周环比上涨 7.4 个百分点。
- 截至 3 月 29 日，浮法玻璃开工率为 85.2%，周环比持平。
- 截至 3 月 29 日，化工周度耗煤较上周上升 3.33 万吨/日，周环比增加 0.55 个百分点。

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)


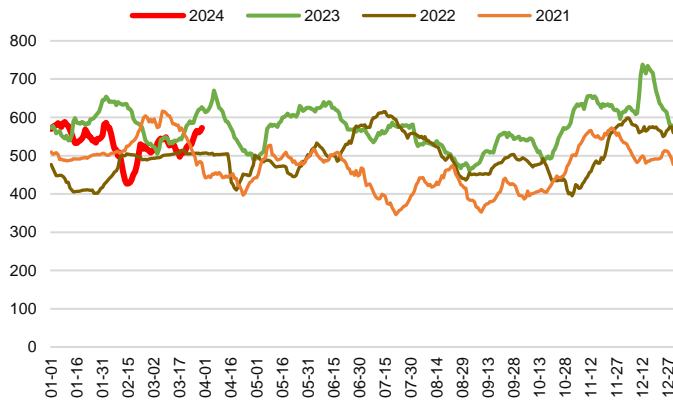
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比上涨

1、动力煤库存

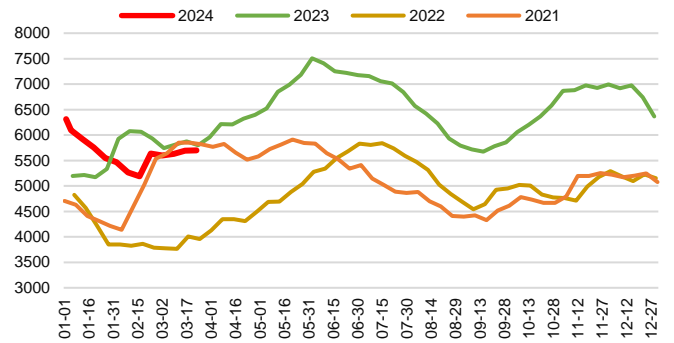
- **秦港库存：**截至 3 月 29 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 41.0 万吨至 572.0 万吨。
- **55 港动力煤库存：**截至 3 月 22 日，55 个港口动力煤库存较上周同期增加 2.3 万吨至 5697.0 万吨。
- **产地库存：**截至 3 月 29 日，462 家样本矿山动力煤库存 132.8 万吨，上周周度日均发运量 176.5 万吨，周环比下跌 43.7 万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



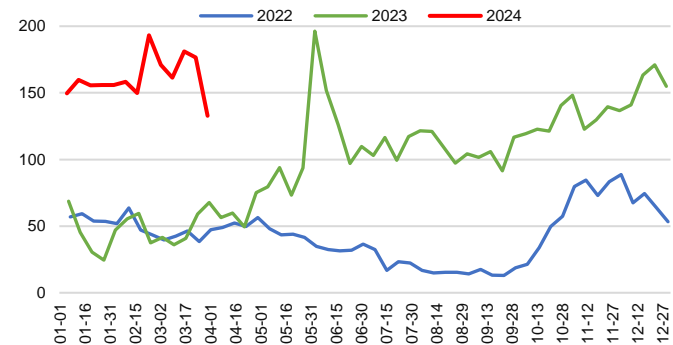
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

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

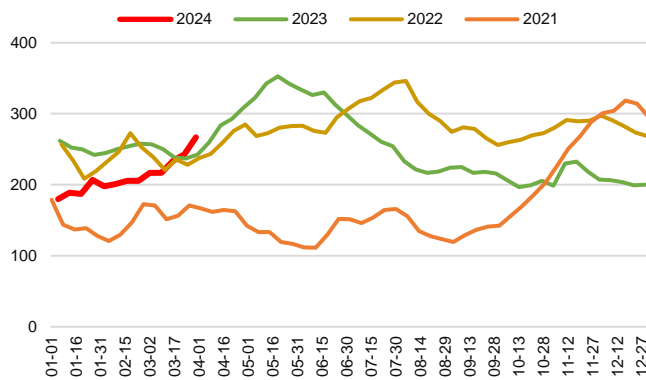
图 46：生产地动力煤库存情况（万吨）



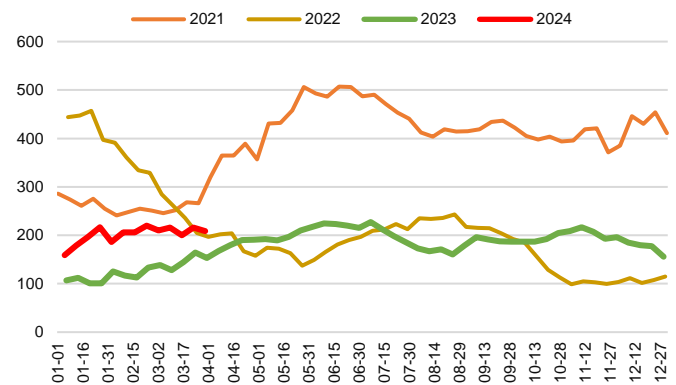
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

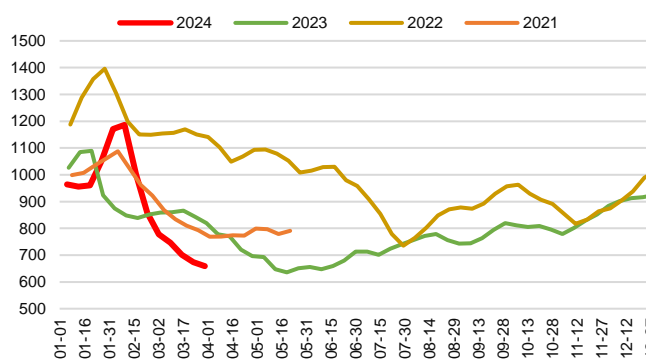
- **产地库存：**截至 3 月 29 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 23.8 万吨至 266.8 万吨，周环比增加 9.80%。
- **港口库存：**截至 3 月 29 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 7.7 万吨至 208.4 万吨，周环比下降 3.55%。
- **焦企库存：**截至 3 月 29 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 15.1 万吨至 658.8 万吨，周环比下降 2.23%。
- **钢厂库存：**截至 3 月 29 日，国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存较上周下降 14.6 万吨至 751.9 万吨，周环比下降 1.90%。

图 47: 生产地炼焦煤库存(万吨)


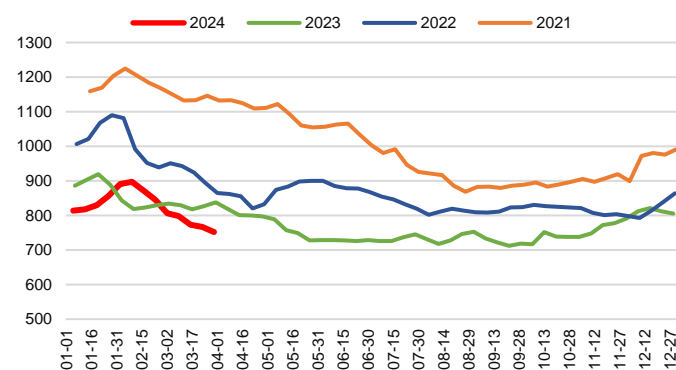
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

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)


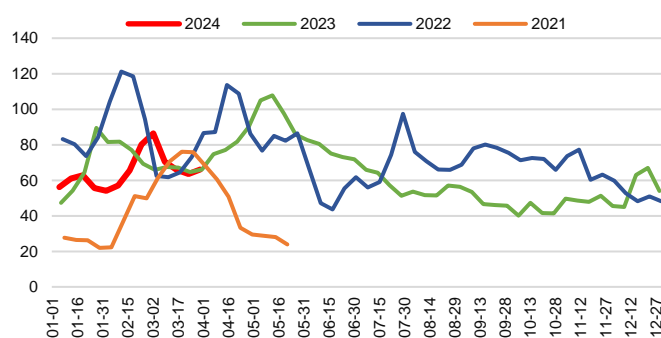
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 50: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)


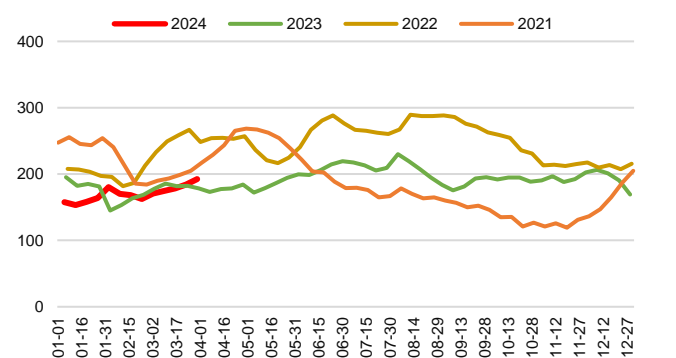
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

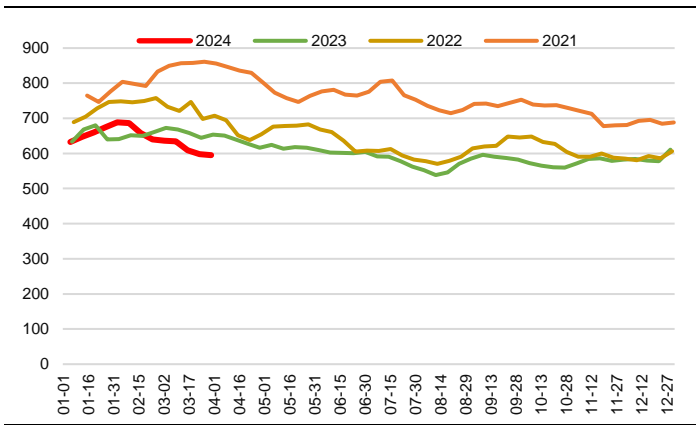
- **焦企库存:** 截至 3 月 29 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加 2.5 万吨至 66.1 万吨, 周环比增加 3.87%
- **港口库存:** 截至 3 月 29 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 8.1 万吨至 192.4 万吨, 周环比增加 4.41%。
- **钢厂库存:** 截至 3 月 29 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 3.29 万吨至 595.08 万吨。

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)


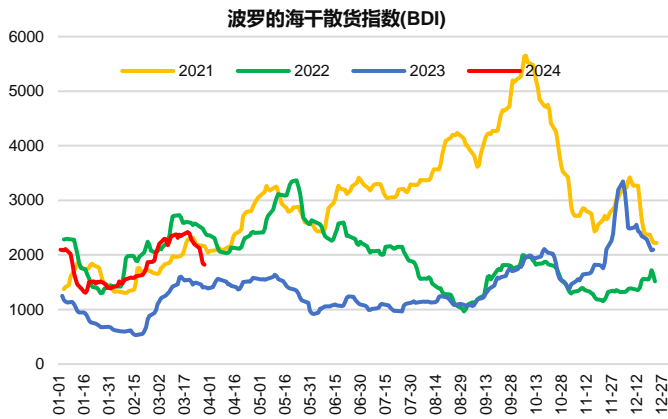
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

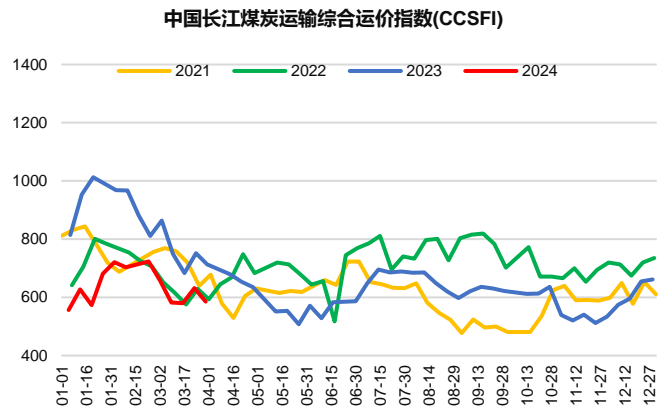
- 截至 3 月 28 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1821.0 点，周环比下跌 419.0 点；截至 3 月 28 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 585.3 点，周环比下跌 46.9 点。

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)

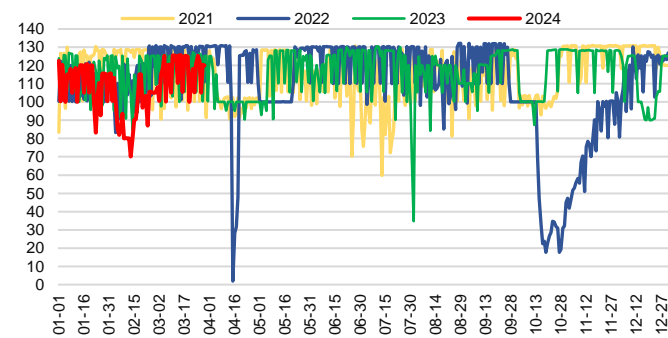


资料来源：Iifind，信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

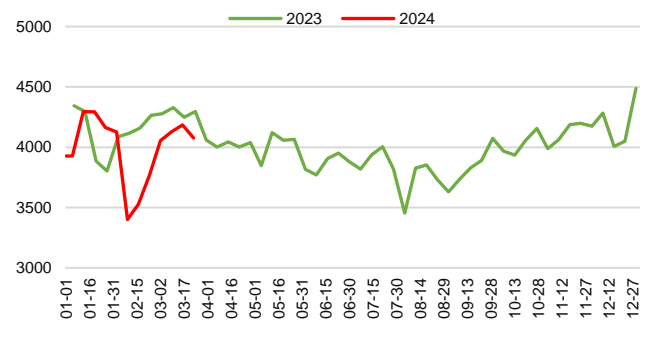
- 截至 3 月 28 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 120.0 万吨，上周周度日均发运量 118.1 万吨，周环比上涨 1.9 万吨。
- 截至 3 月 22 日周五，本周中国铁路煤炭发运量 4074.8 万吨，上周周度日均发运量 4185.0 万吨，周环比下跌 10.2 万吨。

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

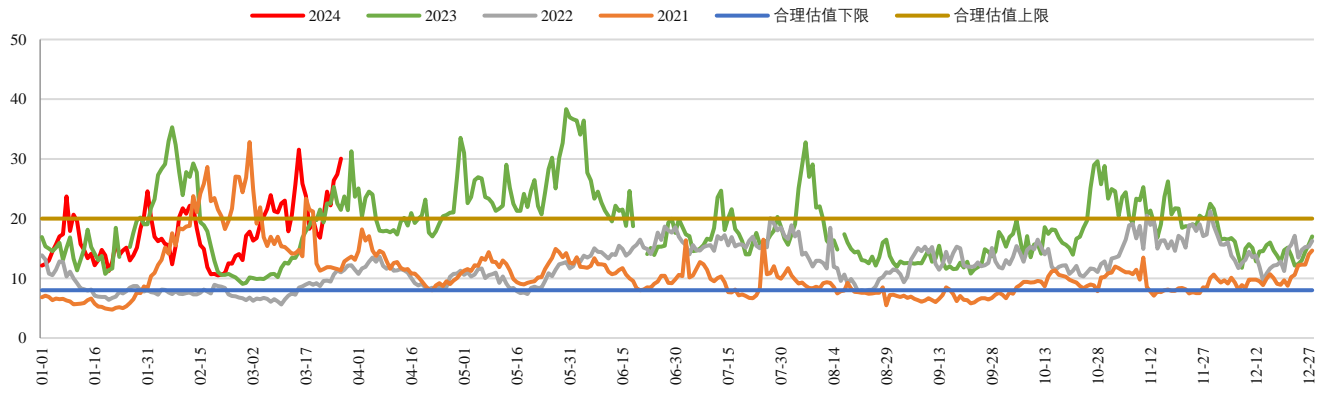
图 57：中国铁路煤炭发运量(万吨)



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 29 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 1388.6 万吨（周环比增加 85.53 万吨），锚地船舶数为 78.0 艘（周环比增加 21.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 15.9，周环比下降 11.47。

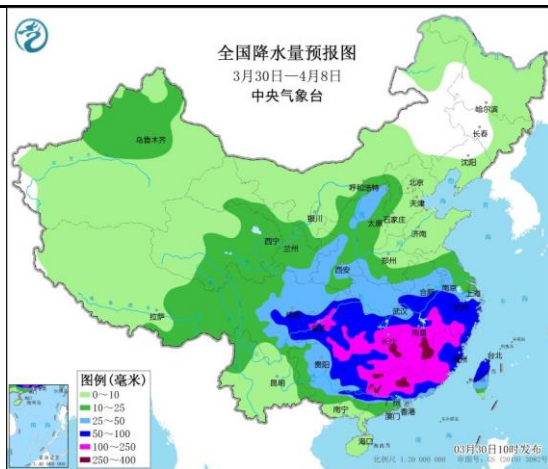
图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

七、天气情况：全国大部地区气温较常年同期偏高

- 未来十天江南华南中北部降水显著偏多，云南中南部降水仍偏少。江汉、江淮西部、江南、华南中东部、贵州东部、四川盆地东南部及西藏东南部等地累计降雨量有 50~90 毫米，其中贵州东部、湖南中南部、江西大部、福建西部和北部、浙江西南部及华南中北部等地的部分地区有 130~180 毫米，局地超过 250 毫米；新疆西北部、西北地区中东部、内蒙古中部及华北西部等地累计降水量有 10~20 毫米，其中新疆沿天山地区甘肃东南部、陕西中北部等地部分地区有 30~50 毫米；上述大部地区降水较常年同期偏多 4~7 成，局地偏多 1 倍以上。
- 未来 11-14 天（4 月 8-11 日），江南、华南北部及贵州东部等地累计降水量有 30~50 毫米，江南南部及华南北部等地部分地区 60~90 毫米；新疆西北部、西北地区东南部及东北地区东部等地有 5~15 毫米；上述大部分地区降水量较常年同期偏多 3~7 成，局地偏多 1 倍以上。
- 未来 10 天，江南、华南中北部等地累计降水量较常年同期显著偏多，其中江南西部和南部、华南西北部等地偏多 4~7 成，局地偏多 1 倍以上；此外，上述地区局地有短时强降水、风雹等强对流天气。

图 59：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	23.79	31236	20100	22200	25100	6.3	2.71	2.98	3.37	3.78	8.78	7.98	7.06
陕西煤业	25.09	35123	22839	27157	32288	3.62	2.36	2.80	3.33	6.93	10.63	8.96	7.53
山煤国际	17.16	6981	5241	5526	5837	3.52	2.64	2.79	2.94	4.88	6.50	6.15	5.84
广汇能源	7.44	11338	7386	9285	11804	1.73	1.12	1.41	1.8	4.30	6.64	5.28	4.13
晋控煤业	15.39	3044	2488	2537	2658	1.82	1.49	1.52	1.59	8.46	10.33	10.13	9.68
中国神华	39.09	69626	59694	63335	65369	3.50	3.00	3.19	3.29	11.17	13.03	12.25	11.88
中煤能源	11.44	18241	19534	21817	24094	1.38	1.47	1.65	1.82	8.29	7.78	6.93	6.29
新集能源	8.71	2064	2109	2336	2547	0.80	0.81	0.90	0.98	10.93	10.75	9.68	8.89
平煤股份	12.27	5725	4003	4591	5040	2.47	1.73	1.96	2.15	4.97	7.09	6.26	5.71
淮北矿业	16.62	7010	6225	7263	8187	2.83	2.35	2.74	3.09	5.87	7.07	6.07	5.38
山西焦煤	10.32	10722	7415	8159	9023	1.89	1.31	1.44	1.59	5.46	7.88	7.17	6.49
潞安环能	20.69	14168	10120	11533	13582	4.74	3.38	3.86	4.54	4.36	6.12	5.36	4.56
盘江股份	6.10	2194	1054	1572	1856	1.02	0.49	0.73	0.86	5.98	12.45	8.36	7.09
华阳股份	9.38	7026	5668	6172	6894	2.92	1.57	1.71	1.91	3.21	5.97	5.49	4.91
兰花科创	11.08	3224	2849	3129	3469	2.82	1.92	2.11	2.34	3.93	5.78	5.26	4.74
天玛智控	23.29	397	425	464	503	0.92	0.98	1.07	1.16	25.32	23.77	21.77	20.08

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 3 月 29 日; 兰花科创为同花顺一致性预测; 兖矿能源、中国神华、中煤能源、新集能源、平煤股份、淮北矿业和天玛智控的 2023 年业绩为实际值。

2、上市公司重点公告

【山煤国际】山煤国际关于 2024 年度与山西焦煤集团财务有限责任公司存贷款等关联金融业务预计情况的公告:

2022 年 5 月 18 日, 山煤国际能源集团股份有限公司 2022 年第二次临时股东大会审议通过了《关于与山西焦煤集团财务有限责任公司签署金融服务协议的议案》, 同意公司与关联方山西焦煤集团财务有限责任公司签署《金融服务协议》, 有效期一年, 协议有效期届满前十日内如双方均未提出异议, 则协议自动延期一年, 最多自动延期两次。2024 年 3 月 28 日, 公司第八届董事会第二十二次会议审议通过了《关于 2024 年度日常关联交易预计的议案》, 对公司与财务公司 2024 年度日常关联交易进行了预计, 该议案尚需公司股东大会审议批准。

【兖矿能源】兖矿能源集团股份有限公司关于向子公司提供融资担保和授权兖煤澳洲及其子公司向兖矿能源澳洲附属公司提供日常经营担保的公告:

授权兖矿能源集团股份有限公司及其控股公司, 向兖矿能源控股公司及参股公司提供总额不超过等值 50 亿美元的融资担保。其中为资产负债率 70% 以上的被担保对象提供 30 亿美元担保, 为资产负债率 70% 以下的被担保对象提供 20 亿美元担保。授权兖煤澳大利亚有限公司 (“兖煤澳洲”) 及其控股公司, 向兖矿能源澳洲附属公司提供总额不超过 15 亿澳元的日常经营担保。其中为资产负债率 70% 以上的被担保对象提供 3 亿澳元担保, 为资产负债率 70% 以下的被担保对象提供 12 亿澳元担保。

【淮北矿业】淮北矿业控股股份有限公司关于 2024 年度向金融机构申请综合授信的公告:

为满足 2024 年度日常
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 26

经营和业务发展需要，公司及下属全资子公司拟向金融机构申请综合授信额度共计不超过 335.25 亿元，其中公司 9.8 亿元、淮北矿业股份有限公司 268.96 亿元、安徽鸣科化有限责任公司 56.49 亿元，用于办理流动资金贷款、固定资产贷款、银行承兑汇票等各种贷款及融资业务。

【兖矿能源】兖矿能源集团股份有限公司 2023 年度利润分配方案公告：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 7,439,370,720 股，以此计算合计拟派发现金红利 11,084,662,373 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%，占扣除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。截至 2023 年 12 月 31 日，公司总股本为 7,439,370,720 股，本次送红股后，公司的总股本为 9,671,181,936 股。

【淮北矿业】淮北矿业控股股份有限公司关于实施“淮 22 转债”赎回暨摘牌的第七次提示性公告：淮北矿业控股股份有限公司的股票自 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。

九、本周行业重要资讯

1、山西下发《关于开展煤矿隐蔽致灾因素普查治理专项排查整治的通知》：3月29日，山西省应急管理厅和山西省地方煤矿安全监督管理局联合下发《关于开展煤矿隐蔽致灾因素普查治理专项排查整治的通知》。聚焦煤矿因隐蔽致灾因素普查治理不到位可能造成的安全风险和重大隐患，深入开展排查整治，提升煤矿安全保障水平。明确自文件印发之日起至2024年9月30日，对全省所有正常生产、建设的煤矿，开展煤矿隐蔽致灾因素普查治理专项排查整治。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1773608103104335874>）

2、2024年内蒙古确保在产煤矿产能超12亿吨，煤炭产量12.2亿吨：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。

（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1772786661664092162>）

3、3月中旬重点钢企粗钢日产环比降0.5%：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%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1772440236332335106>）

4、中煤协：今年还可能存在区域性、时段性、品种性的煤炭供需错配：3月28日，中煤协发布了《2023煤炭行业发展年度报告》。报告判断，综合而言，2024年全国煤炭供给体系质量提升、应急保供能力增强，煤炭市场供需将保持基本平衡态势，中长期合同制度有效发挥煤炭市场平稳运行的“压舱石”和“稳定器”作用。但报告还强调，国际能源形势错综复杂，国内煤炭供需格局深刻变化，考虑极端天气、突发性事件、新能源出力等不确定因素，还可能存在区域性、时段性、品种性的煤炭供需错配情况。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1773533836176707586>）

5、3月印尼动力煤参考价环比涨跌互现，高卡煤价明显下调：近日，印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布2024年3月份印尼动力煤参考价（HBA），各品种煤价格较前一月涨跌互现，其中高卡煤价格较前一月下调幅度明显。HBA：高位6322大卡（全水12.26%，全硫0.66%，灰分7.94%）动力煤参考价109.77美元/吨，较前一月下调15.18美元/吨，降幅12.1%，作为发热量6100-6500大卡动力煤参考价。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1773633836411965442>）

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成分不曾与，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了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。