



Research and  
Development Center

煤炭产能储备政策落地，供给约束仍是板块配置的底层逻辑

煤炭开采

2024年4月14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

## 煤炭产能储备政策落地，供给约束仍是板块配置的底层逻辑

2024年4月14日

### 本期内容提要:

- **本周产地煤价涨跌互现。**截至4月12日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价765.0元/吨，周环比上涨15.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)627.9元/吨，周环比下跌4.6元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)656.0元/吨，周环比上涨2.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比下降。**截至4月12日，本周秦皇岛港铁路到车5985车，周环比增加10.63%；秦皇岛港口吞吐56.6万吨，周环比下降3.25%。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1112.2万吨，较上周的1169.00万吨下跌56.8万吨，周环比下降4.86%。截至4月11日，内陆十七省煤炭库存较上周下降34.10万吨，周环比下降0.46%；日耗较上周下降14.20万吨/日，周环比下降4.23%；可用天数较上周上升0.90天。
- **港口动力煤价格环比下跌。**港口动力煤：截至4月12日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价808.0元/吨，周环比下跌11.0元/吨。截至4月12日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格87.7美元/吨，周环比下跌0.5美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价123.6美元/吨，周环比上涨5.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价89.9美元/吨，周环比上涨1.9美元/吨。
- **焦炭方面：贸易环节入市分流货源，市场看涨情绪浓厚。**产地指数：截至2024年4月12日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1510元/吨，周环比下降100元/吨。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报1800元/吨，周环比下降30元/吨。综合来看，焦炭市场暂稳运行，供应方面，焦企多考虑利润亏损以及下游需求仍未有明显恢复，增产意愿较低，整体开工在低位徘徊；近期期货盘面大幅升水，市场情绪开始转变，投机需求纷纷入场采购，钢厂采购积极性也稍有提升，焦企出货好转，已有部分焦企出现惜售现象，焦炭基本面有所好转，后期重点关注高炉复产及终端需求恢复情况。
- **焦煤方面：原料端情绪回温，煤价止跌企稳。**截止4月12日，CCI山西低硫指数1758元/吨，日环比持平；CCI山西高硫指数1473元/吨，日环比持平；CCI灵石肥煤指数1600元/吨，日环比持平。随着终端价格及期货盘面出现反弹，原料端情绪回温，叠加煤价持续让利，部分焦企及洗煤厂对性价比比较高的煤种采购开始增多，线上竞拍部分超跌资源成交出现反弹，高价资源则继续补跌，整体看煤价逐步止跌企稳。
- **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，本周整体保持平稳态势，晋陕蒙三省产能利用率环比下降0.2个百分点。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

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

原煤产量仍呈下降趋势。需求方面，沿海八省和内陆十七省电煤日耗均环比下降（沿海八省日耗较上周下降 9.50 万吨/日，周环比下降 5.14%；内陆十七省日耗较上周下降 14.20 万吨/日，周环比下降 4.23%）。非电需求方面，化工周度耗煤维持高位，周环比上升 3.10 万吨/日；焦炭落实第八轮降价后焦企利润进一步压缩，下游采购仍以维持刚需为主；而随着钢材价格持续上涨，钢厂盈利能力好转（截至 4 月 12 日，全国高炉开工率 78.4%，周环比增加 0.60 个百分点）。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 4 月 12 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 808 元/吨，周环比下跌 11 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1900 元/吨，周环比下跌 50 元/吨)。值得关注的是，煤炭产能储备政策落地，《关于建立煤炭产能储备制度的实施意见》指出，到 2027 年，初步建立煤炭产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目，形成一定规模的可调度产能储备。到 2030 年，产能储备制度更加健全，产能管理体系更加完善，力争形成 3 亿吨/年左右的可调度产能储备，全国煤炭供应保障能力显著增强，供给弹性和韧性持续提升。产能储备政策的实施有望催化新一轮煤炭产能核准建设，但客观的矿井核准审批与建设周期决定着中短期难以集中大幅释放产量，产能短缺的底层逻辑依旧成立。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。

- **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	819	808	-1.3%	-19.6%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	88.2	87.7	-0.6%	-27.6%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1950	1900	-2.6%	-17.4%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	238.9	239.45	0.2%	-14.9%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	61.15	63.00	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	-	-	-5.1%	-6.5%	
	沿海8省煤电可用天数	天	-	-	3.3%	17.4%	
	三峡出库量	立方米/秒	6740	7730	14.7%	26.5%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	135.96	138.79	2.1%	-9.5%	
	高炉开工率	%	77.81	78.41	0.8%	-5.0%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	527	491	-6.8%	-16.8%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	279.9	308.27	10.1%	0.0%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	212.95	203.82	-4.3%	13.4%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1669	1690	1.3%	15.5%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	585.31	505.18	-13.7%	-29.2%	
	大秦线煤炭运量	万吨	100.11	100.08	0.0%	0.0%	
	环渤海四大港口货船比	-	17.08	24.29	42.2%	35.3%	

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：煤炭产能储备政策落地，供给约束仍是板块配置的底层逻辑	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：秦皇岛港库存环比下降	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况：江南华南降水偏多，北方地区将有大风沙尘降温	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：煤炭产能储备政策落地，供给约束仍是板块配置的底层逻辑

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，本周整体保持平稳态势，晋陕蒙三省产能利用率环比下降 0.2 个百分点。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，沿海八省和内陆十七省电煤日耗均环比下降（沿海八省日耗较上周下降 9.50 万吨/日，周环比下降 5.14%；内陆十七省日耗较上周下降 14.20 万吨/日，周环比下降 4.23%）。非电需求方面，化工周度耗煤维持高位，周环比上升 3.10 万吨/日；焦炭落实第八轮降价后焦企利润进一步压缩，下游采购仍以维持刚需为主；而随着钢材价格持续上涨，钢厂盈利能力好转（截至 4 月 12 日，全国高炉开工率 78.4%，周环比增加 0.60 个百分点）。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 4 月 12 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 808 元/吨，周环比下跌 11 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1900 元/吨，周环比下跌 50 元/吨)值得关注的是，煤炭产能储备政策落地，《关于建立煤炭产能储备制度的实施意见》指出，到 2027 年，初步建立煤炭产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目，形成一定规模的可调度产能储备。到 2030 年，产能储备制度更加健全，产能管理体系更加完善，力争形成 3 亿吨/年左右的可调度产能储备，全国煤炭供应保障能力显著增强，供给弹性和韧性持续提升。产能储备政策的实施有望催化新一轮煤炭产能核准建设，但客观的矿井核准审批与建设周期决定着中短期难以集中大幅释放产量，产能短缺的底层逻辑依旧成立。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，叠加煤炭央企国有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。



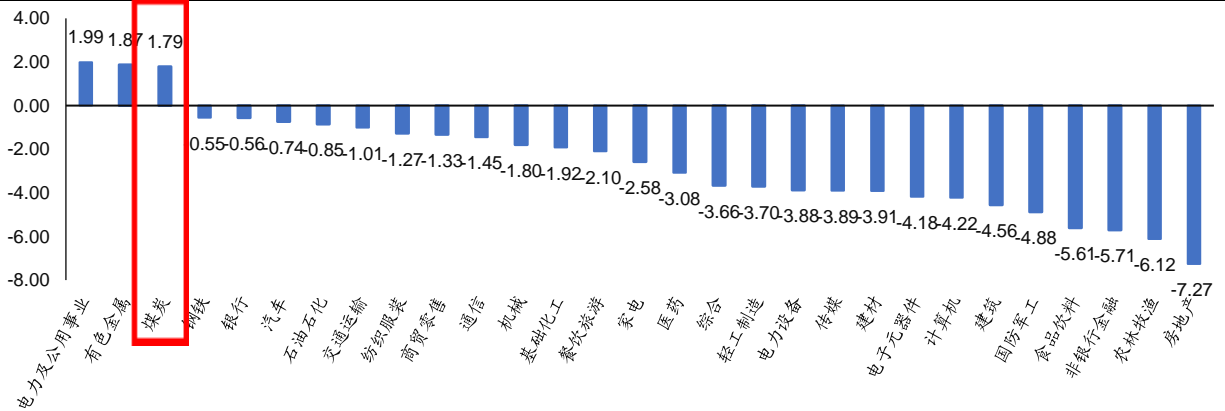
## 近期重点关注

- 1、国家发展改革委、国家能源局关于建立煤炭产能储备制度的实施意见：**到2027年，初步建立煤炭产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目，形成一定规模的可调度产能储备。到2030年，产能储备制度更加健全，产能管理体系更加完善，力争形成3亿吨/年左右的可调度产能储备，全国煤炭供应保障能力显著增强，供给弹性和韧性持续提升。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/URIHL2QB-x-Mp5cs1L2rZA>）
- 2、海关总署：一季度我国煤炭进口1.16亿吨，同比增长13.9%：**海关总署4月12日公布的数据显示，2024年3月份，我国煤炭进口4137.9万吨，比去年同期的4116.50万吨增加21.4万吨，增长0.52%；比2月份的3375万吨增加762.9万吨，环比增长22.6%。3月份煤炭进口额为409930万美元，同比下降22.19%，环比增长16.29%。1-3月份，全国煤炭进口总量累计为11589.7万吨，同比增长13.9%；累计进口金额1203740万美元，同比下降11.8%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/CUj5Eb4rTYzNDztLBYP5ug>）
- 3、山西省委、省政府出台《山西省进一步加强矿山安全生产工作措施》：**山西省委、省政府深入学习贯彻习近平总书记关于安全生产重要指示批示精神，坚决贯彻落实习近平总书记4次到山西考察调研重要讲话精神，牢固树立安全发展理念，统筹高质量发展和高水平安全，在国务院安委办山西省矿山安全生产督导组的大力支持下，全面落实《中共中央办公厅 国务院办公厅关于进一步加强矿山安全生产工作的意见》，结合实际制定印发《山西省进一步加强矿山安全生产工作措施》，全面提升矿山安全保障能力，加快发展矿山新质生产力，持续推动山西矿山高质量转型发展。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/I-Z8A0QaRGr686XUaFAJYQ>）
- 4、《2024年山西省煤炭稳产稳供工作方案》印发：**总体要求：全面统筹高质量发展和高水平安全，围绕煤炭产业安全高效和绿色智能发展，进一步优化产能结构，提升先进产能占比，推进煤炭资源接续配置，提高煤炭资源保障能力，加快新增产能手续办理，依法合规释放先进产能，强化煤炭产量监测调度，全力抓好电煤稳供，在确保安全生产前提下，2024年全省煤炭产量稳定在13亿吨左右。（资料来源：[https://mp.weixin.qq.com/s/lnZ7FwQwKSXQBc9FxD58\\_g](https://mp.weixin.qq.com/s/lnZ7FwQwKSXQBc9FxD58_g)）
- 5、山西省将煤炭资源税由8%提升至10%：**2024年3月28日山西省第十四届人民代表大会常务委员会第九次会议通过山西省人民代表大会常务委员会关于资源税具体适用税率等有关事项的决定》，将“煤”税目原矿税率由8%调整为10%，选矿税率由6.5%调整为9%；“煤成（层）气”税目原矿税率由1.5%调整为2%。本决定自2024年4月1日起施行。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/eQS0Hk2Pu00Tf6aDaXDPXg>）

## 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 1.79%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 2.58%到 3475.84；涨幅前三的行业分别是电力及公用事业(1.99%)、有色金属(1.87%)、煤炭(1.79%)。

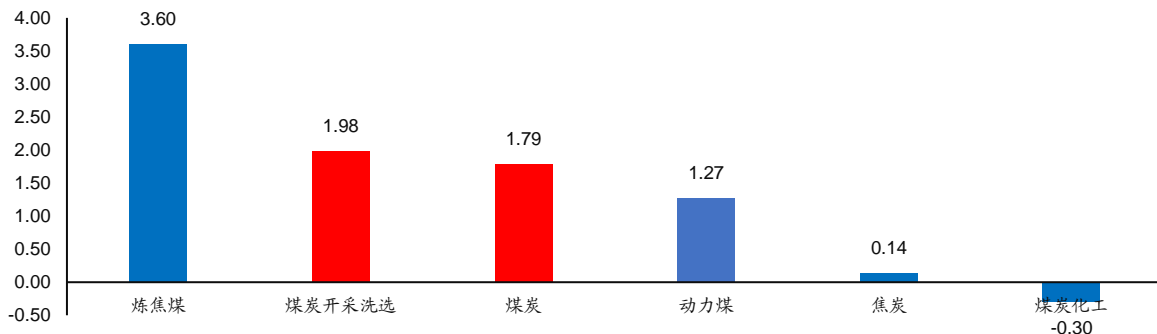
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 1.98%，动力煤板块上涨 1.27%，炼焦煤板块上涨 3.60%；焦炭板块上涨 0.14%，煤炭化工下跌 0.30%。

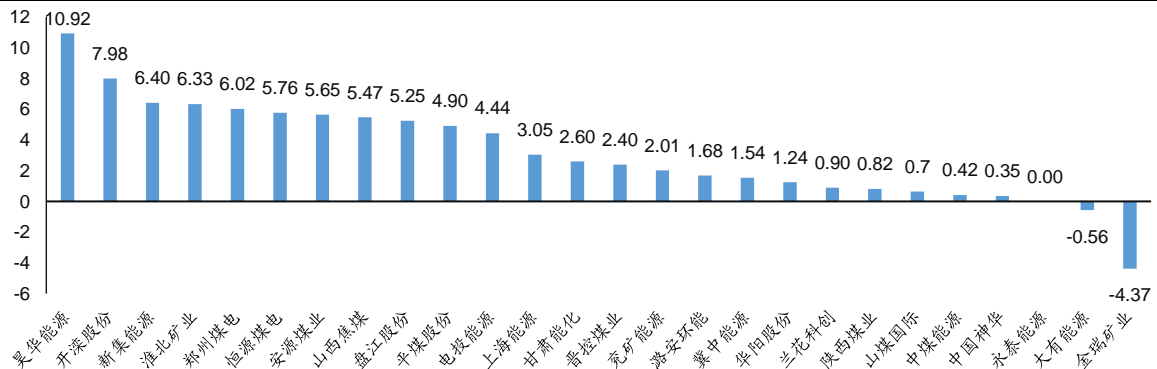
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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昊华能源(10.92%)、开滦股份(7.98%)、新集能源(6.40%)。

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 4 月 12 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 722.0 元/吨，周环比下跌 11.0 元/吨。截至 4 月 10 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 712.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。截至 4 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 701.0 元/吨，月环比下跌 7.0 元/吨。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



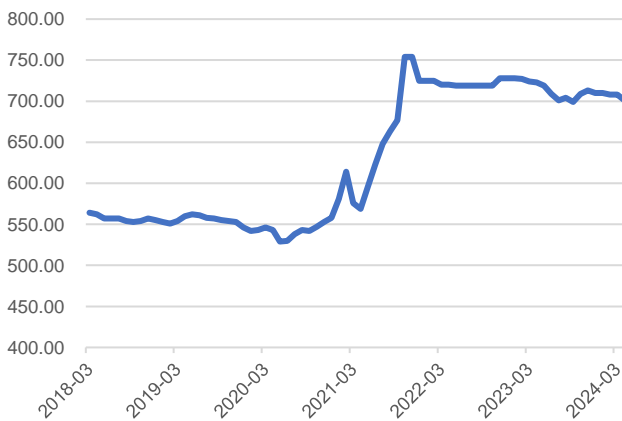
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



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)



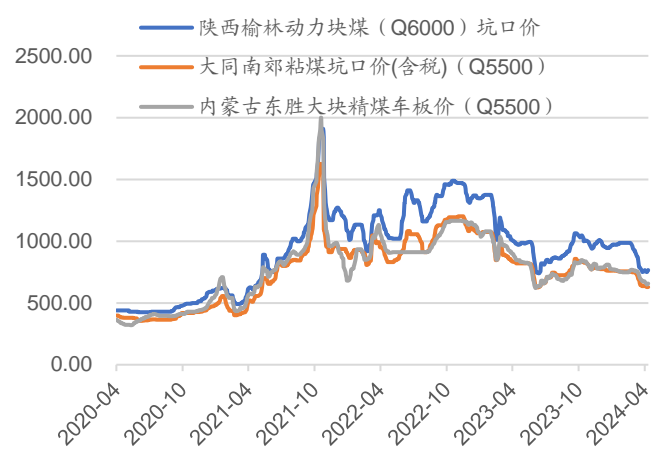
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

#### 2、动力煤价格

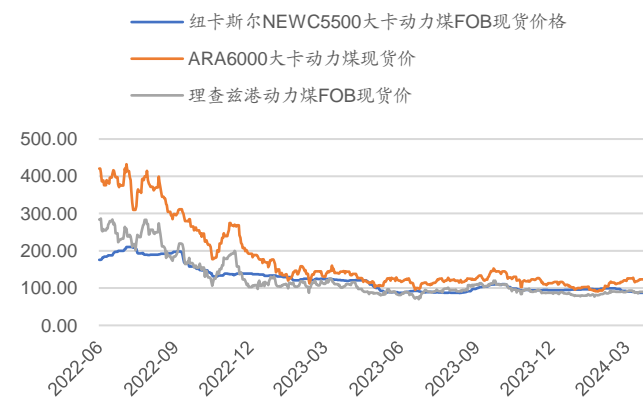
- **港口动力煤：**截至 4 月 12 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 808.0 元/吨，周环比下跌 11.0 元/吨。
- **产地动力煤：**截至 4 月 12 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 765.0 元/吨，周环比上涨 15.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 627.9 元/吨，周环比下跌 4.6 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 656.0 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至 4 月 12 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 87.7 美元/吨，周环比下跌 0.5 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 123.6 美元/吨，周环比上涨 5.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 89.9 美元/吨，周环比上涨 1.9 美元/吨。
- **国际动力煤到岸价：**截至 4 月 12 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 943.0 元/吨，周环比下跌 4.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 920.4 元/吨，周环比上涨 1.1 元/吨。

**图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 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)**


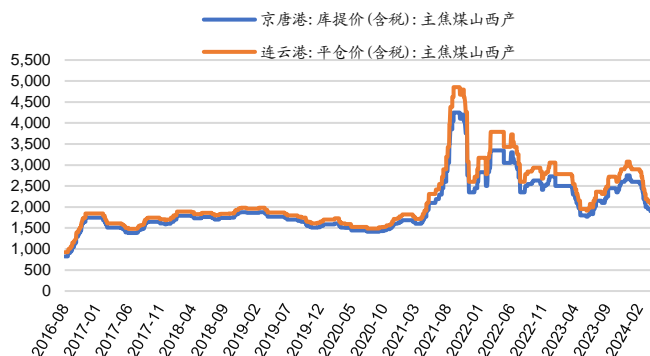
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)**

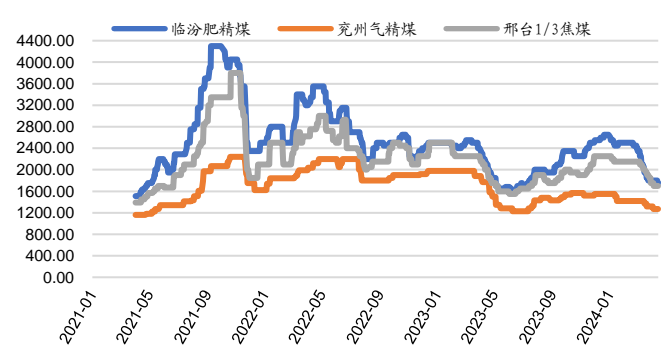

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、炼焦煤价格

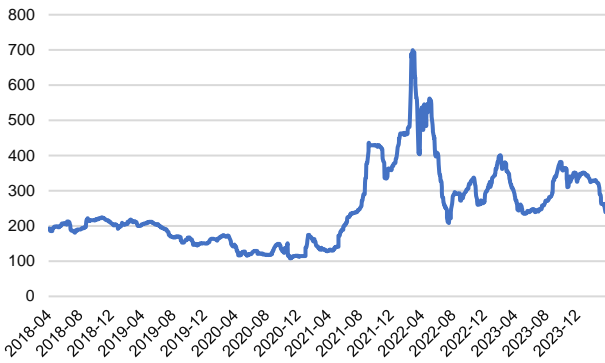
- **港口炼焦煤:** 截至 4 月 11 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1900.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2072.0 元/吨, 周环比下跌 59.2 元/吨。
- **产地炼焦煤:** 截至 4 月 12 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1750.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1270.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1700.0 元/吨, 周环比持平。
- **国际炼焦煤:** 截至 4 月 12 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 239.5 美元/吨, 周环比上涨 0.5 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)**


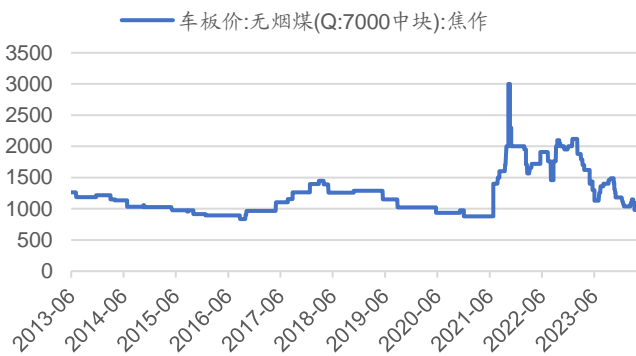
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**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 4 月 12 日, 焦作无烟煤车板价 1010.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 4 月 5 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1092.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1084.4 元/吨, 周环比上涨 30.7 元/吨。

**图 14: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)**

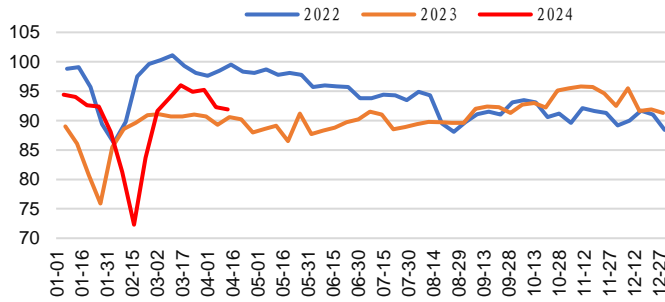

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比下降

### 1、煤矿及炼焦煤洗煤厂产能利用率

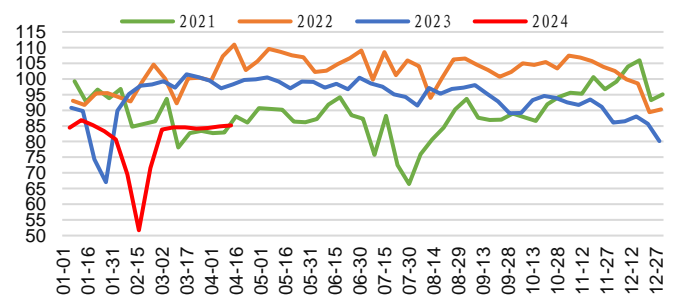
- 截至4月12日，样本动力煤矿井产能利用率为91.9%，周环比下降0.4个百分点。
- 截至4月12日，样本炼焦煤矿井开工率为85.21%，周环比增加0.4个百分点。

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

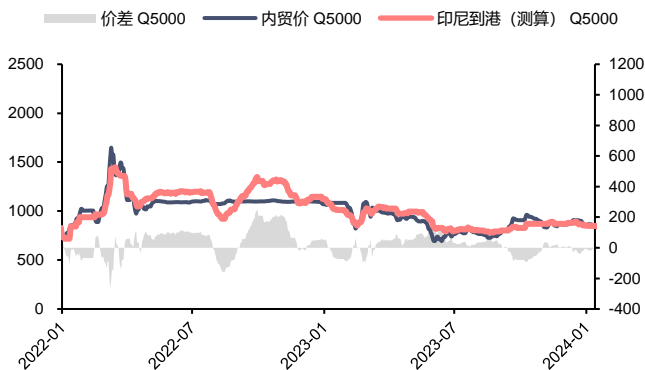


资料来源：钢联，信达证券研发中心

### 2、进口煤价差

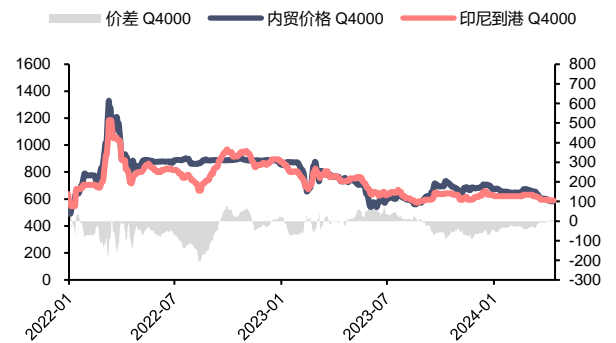
- **进口煤价差：**截至4月12日，5000大卡动力煤国内外价差63.0元/吨，周环比上涨1.8元/吨；4000大卡动力煤国内外价差3.9元/吨，周环比上涨3.0元/吨。

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

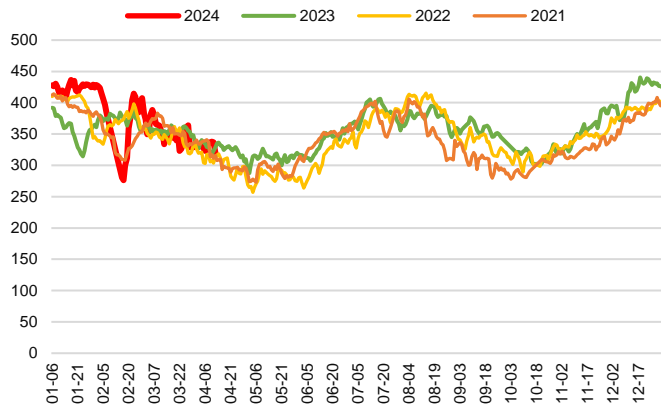
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



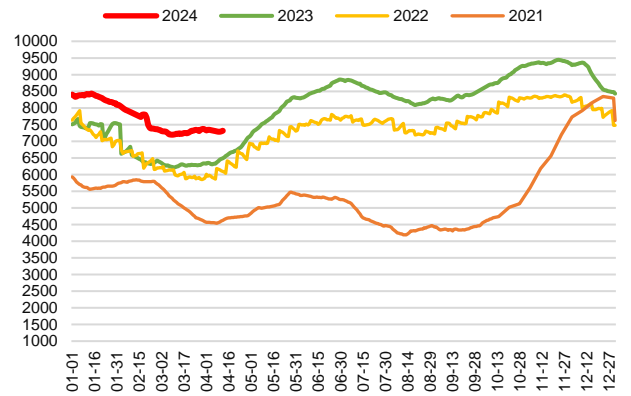
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

### 3、煤电日耗及库存情况

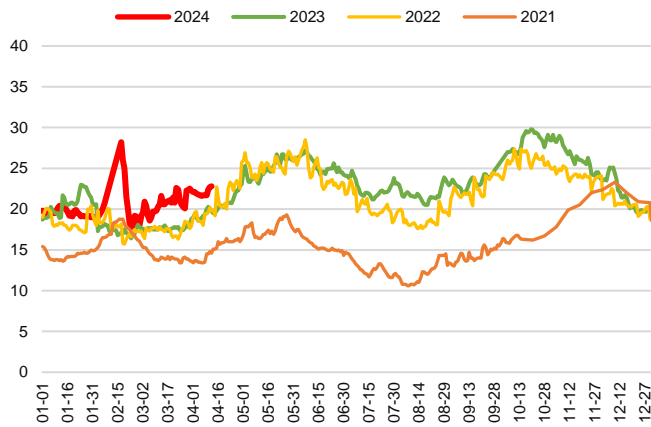
- **内陆 17 省：**截至4月11日，内陆十七省煤炭库存较上周下降34.10万吨，周环比下降0.46%；日耗较上周下降14.20万吨/日，周环比下降4.23%；可用天数较上周上升0.90天。

**图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

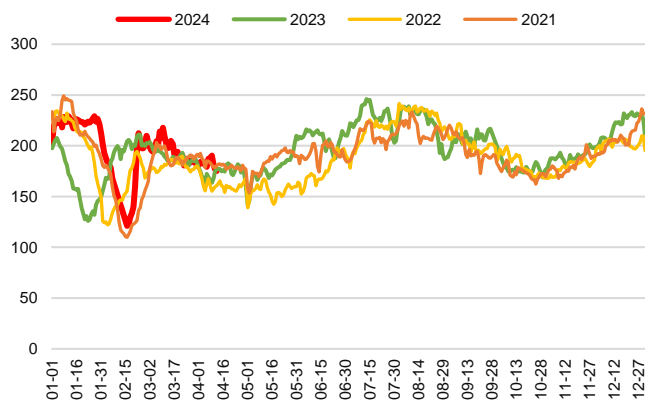
**图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

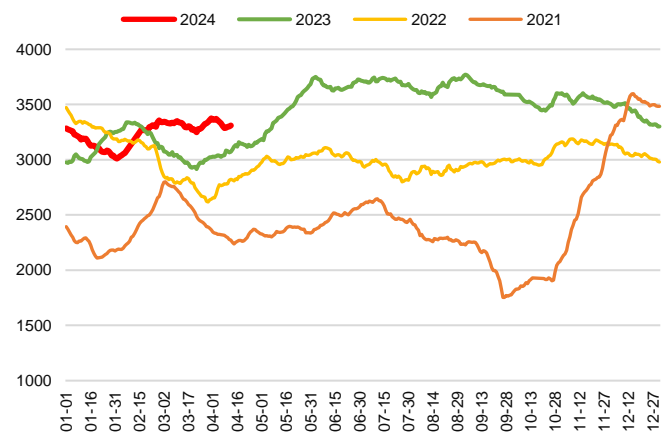
**图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

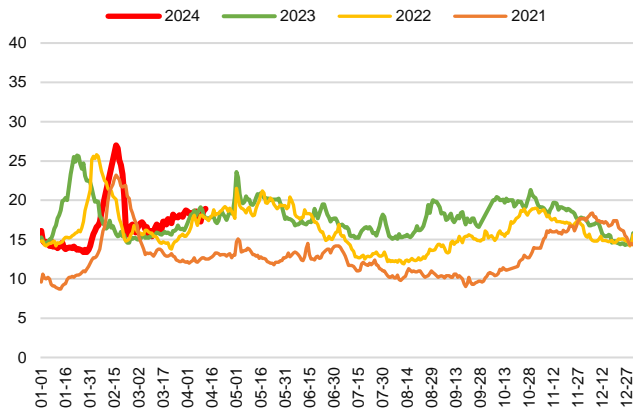
- **沿海八省:** 截至 4 月 11 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 62.60 万吨, 周环比下降 1.86%; 日耗较上周下降 9.50 万吨/日, 周环比下降 5.14%; 可用天数较上周上升 0.60 天。
- 截至 4 月 12 日, 三峡出库流量 7730 立方米/秒, 周环比上升 14.69%。

**图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)**


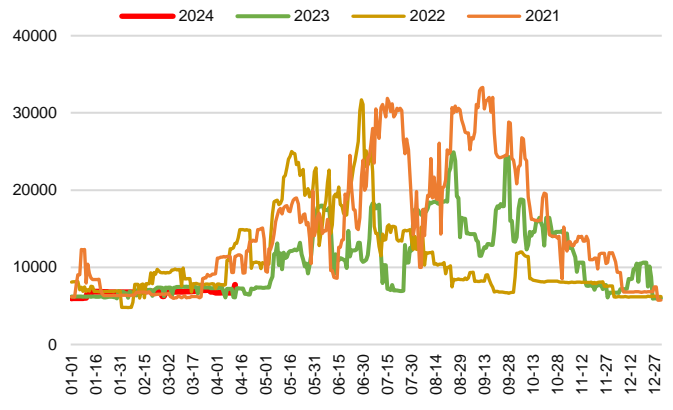
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**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)**


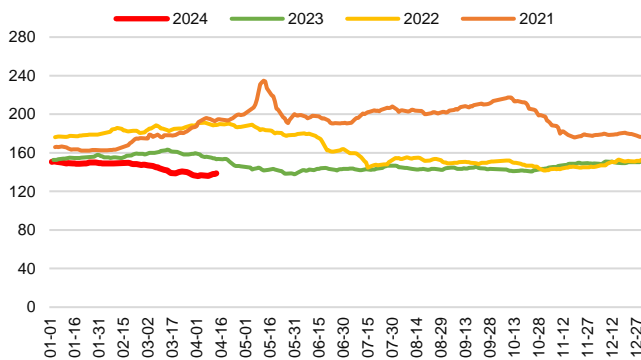
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)**


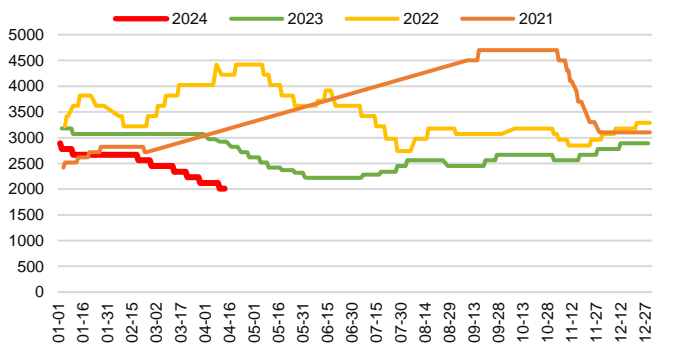
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

#### 4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 4 月 12 日, Myspic 综合钢价指数 138.8 点, 周环比上涨 2.83 点。
- 截至 4 月 12 日, 唐山产一级冶金焦价格 2010.0 元/吨, 周环比下跌 110.0 元/吨。

**图 27: Myspic 综合钢价指数**


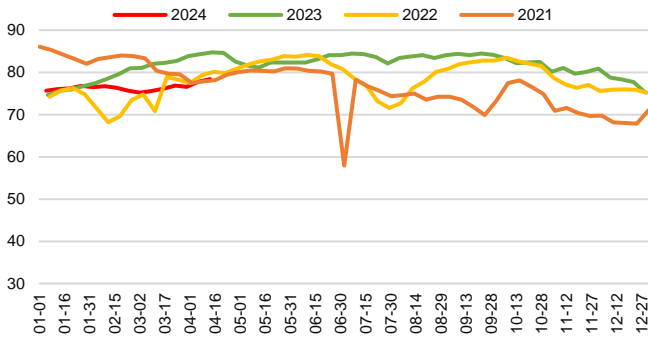
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)**


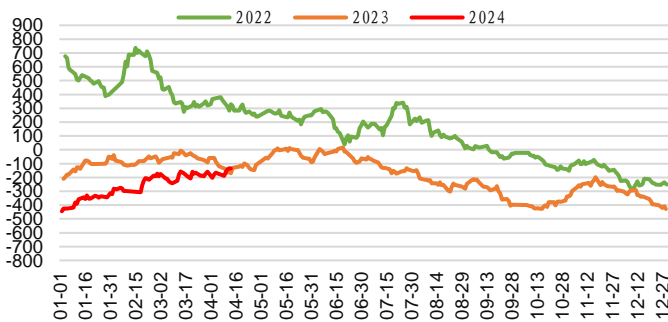
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- **高炉开工率:** 截至 4 月 12 日, 全国高炉开工率 78.4%, 周环比增加 0.60 百分点。
- **吨焦利润:** 截至 4 月 12 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-126 元/吨, 周环比下降 17.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 4 月 12 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-135.04 元/吨, 周环比增加 31.5 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 4 月 12 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-329.58 元/吨, 周环比增加 135.3 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 4 月 11 日, 铁水废钢价差为-378.0 元/吨, 周环比增加 25.5 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 4 月 12 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.27%, 周环比增加 0.1 个百分点。

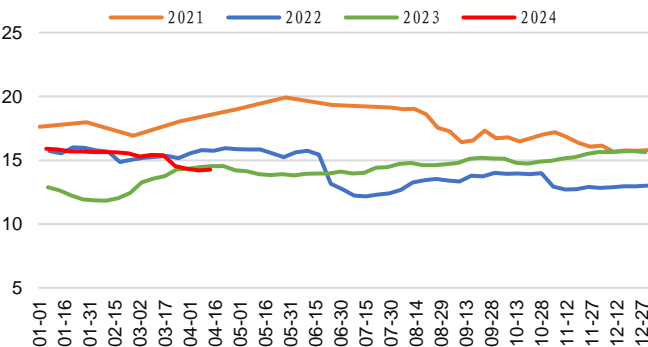


**图 29: 高炉开工率 (%)**


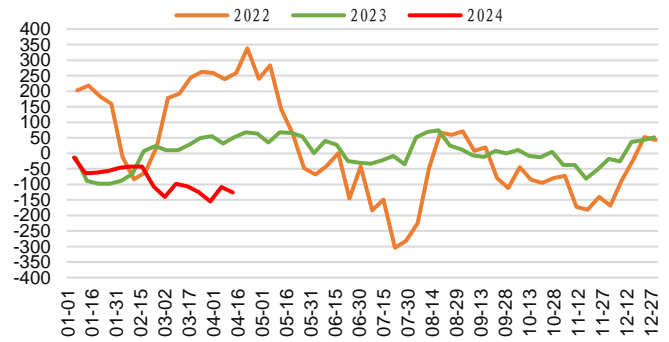
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)**


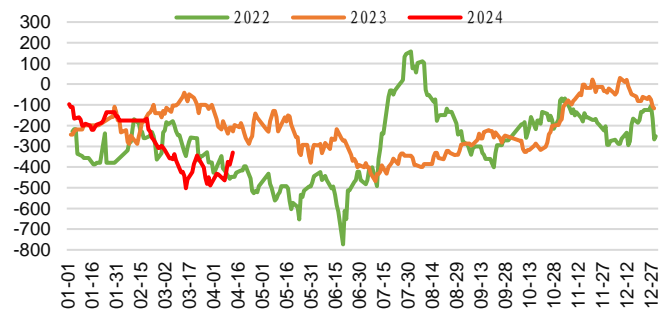
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**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

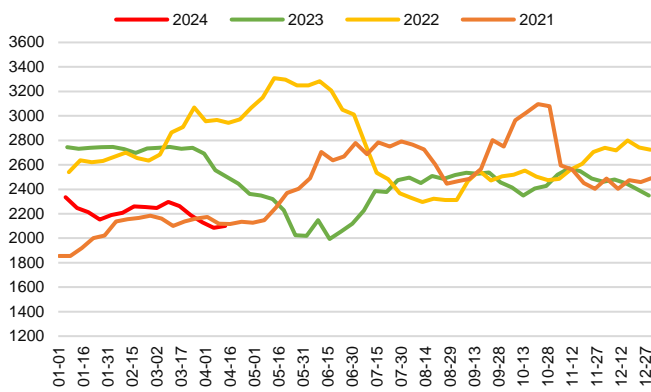
**图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

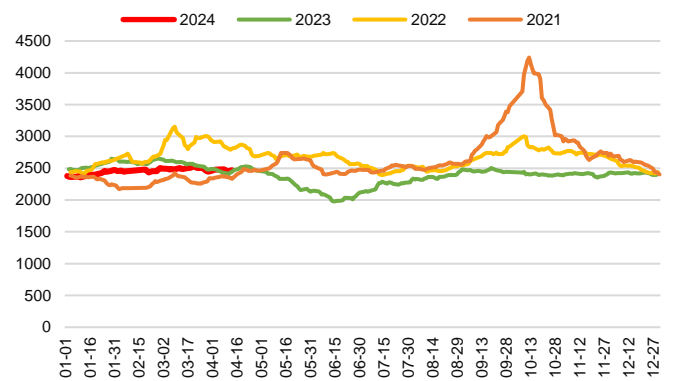
## 5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 4 月 12 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2100.0 元/吨, 周环比上涨 15.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2238.0 元/吨, 周环比上涨 13.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2159.0 元/吨, 周环比上涨 19.5 元/吨。
- 截至 4 月 12 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 14 点至 2469 点。
- 截至 4 月 12 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 66 点至 4453 点。
- 截至 4 月 12 日, 全国合成氨价格指数较上周同期上涨 50 点至 3065 点。

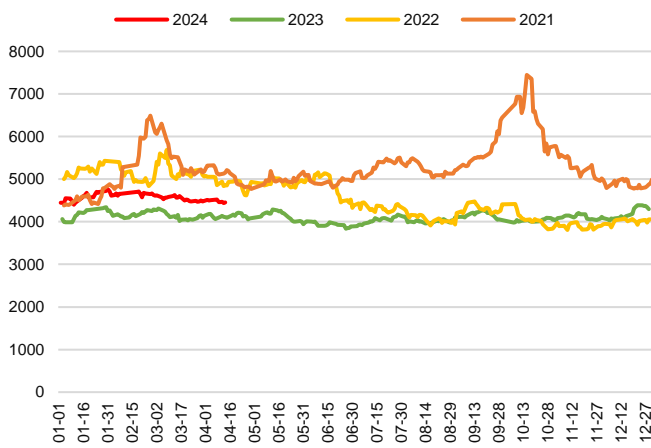
- 截至 4 月 12 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 118 点至 3139 点。
- 截至 4 月 11 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 1.10 点至 106.0 点。

**图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)**


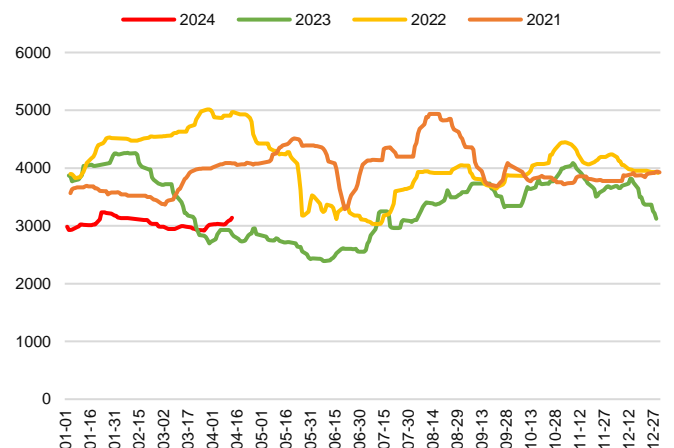
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 36: 全国甲醇价格指数**


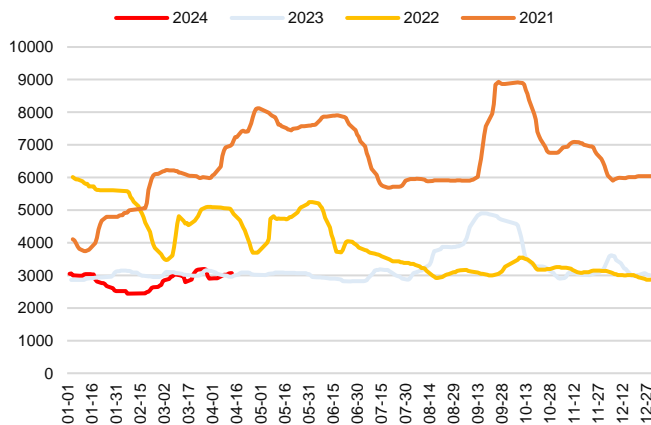
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 37: 全国乙二醇价格指数**


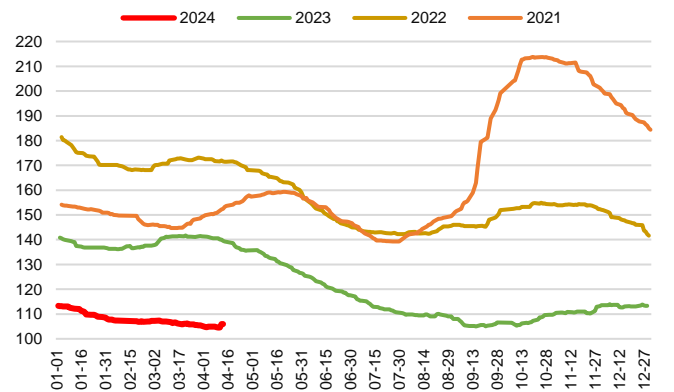
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 38: 全国合成氨价格指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

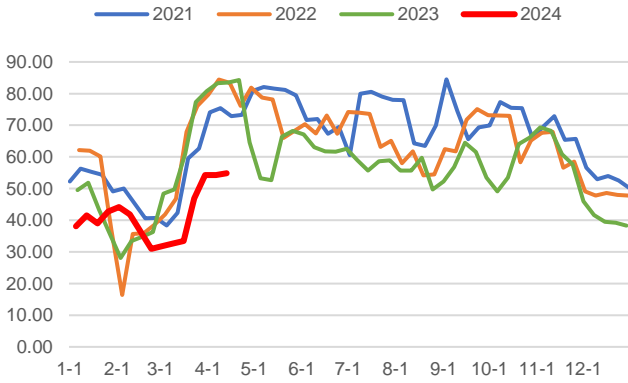
**图 39: 全国醋酸价格指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

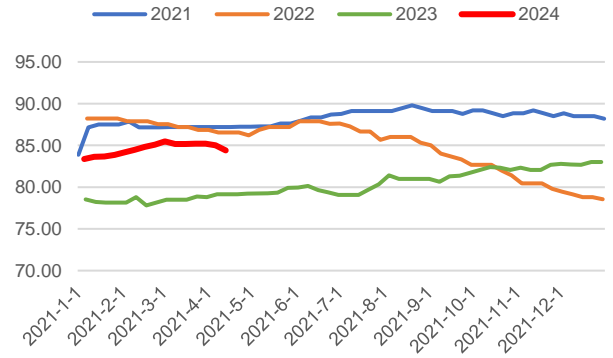
**图 40: 全国水泥价格指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

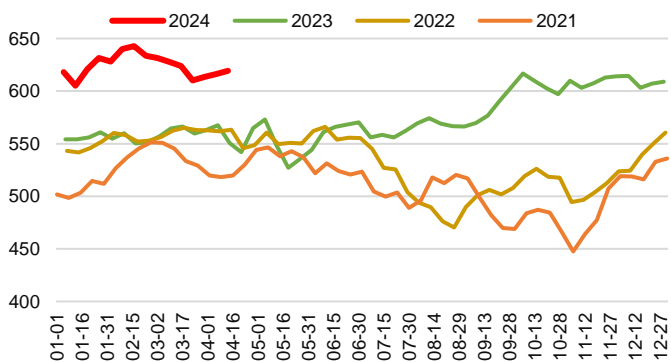
- 截至 4 月 12 日，水泥熟料产能利用率为 54.8%，周环比上涨 0.6 个百分点。
- 截至 4 月 12 日，浮法玻璃开工率为 84.4%，周环比下跌 0.6 个百分点。
- 截至 4 月 12 日，化工周度耗煤较上周上升 3.10 万吨/日，周环比增加 0.50 个百分点。

**图 41: 水泥熟料产能利用率(万吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 42: 全国浮法玻璃开工率(%)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 43: 化工周度耗煤(万吨)**


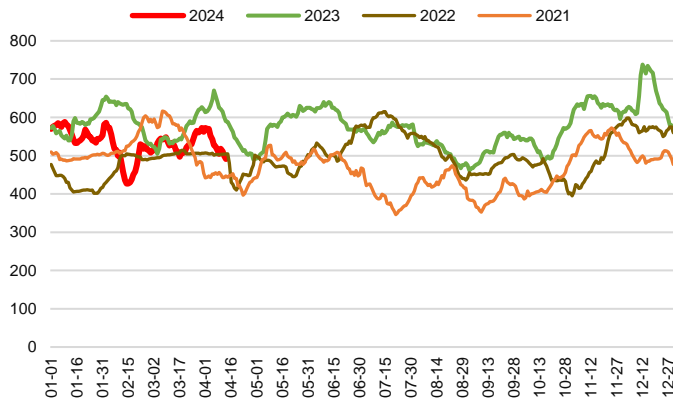
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

## 五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比下降

### 1、动力煤库存

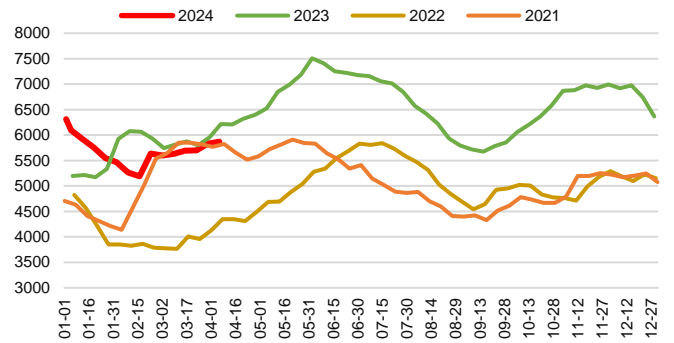
- **秦港库存：**截至4月12日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降36.0万吨至491.0万吨。
- **55港动力煤库存：**截至4月5日，55个港口动力煤库存较上周同期增加36.9万吨至5870.7万吨。
- **产地库存：**截至4月12日，462家样本矿山动力煤库存150.0万吨，上周周度日均发运量139.7万吨，周环比上涨10.3万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



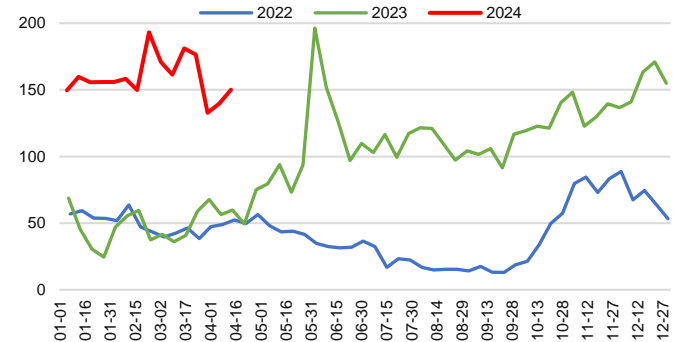
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

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

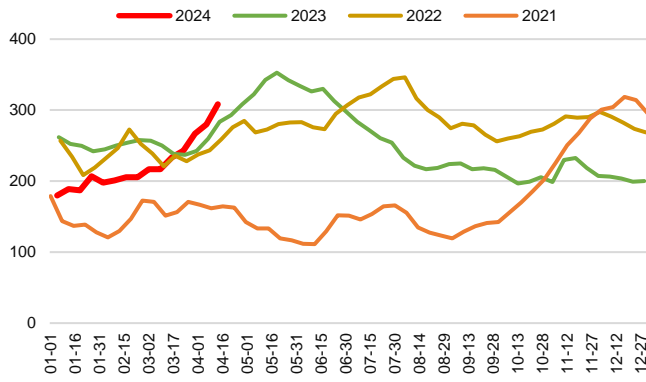
图 46：生产地动力煤库存情况（万吨）



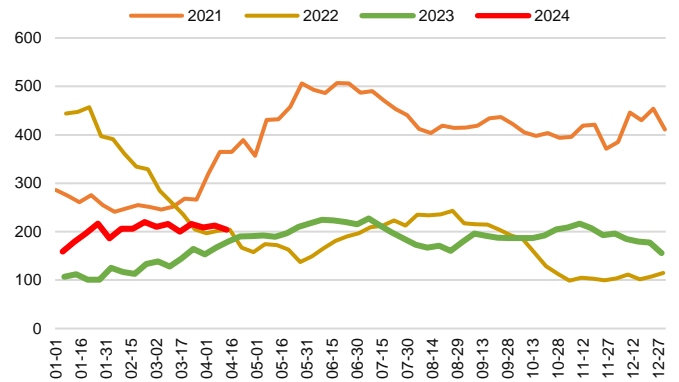
资料来源：钢联，信达证券研发中心

### 2、炼焦煤库存

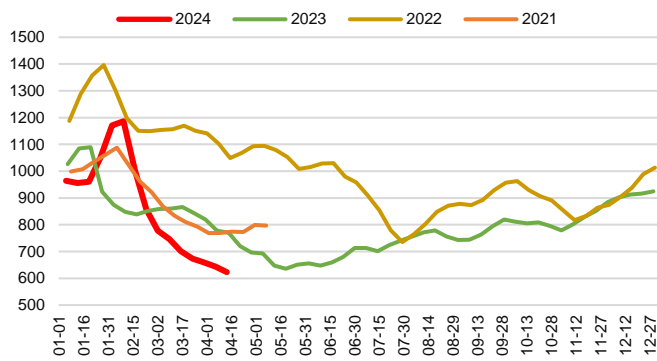
- **产地库存：**截至4月12日，生产地炼焦煤库存较上周增加28.4万吨至308.3万吨，周环比增加10.14%。
- **港口库存：**截至4月12日，六大港口炼焦煤库存较上周下降9.1万吨至203.8万吨，周环比下降4.29%。
- **焦企库存：**截至4月12日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周下降20.5万吨至622.9万吨，周环比下降3.18%。
- **钢厂库存：**截至4月12日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周下降26.3万吨至707.1万吨，周环比下降3.58%。

**图 47: 生产地炼焦煤库存 (万吨)**


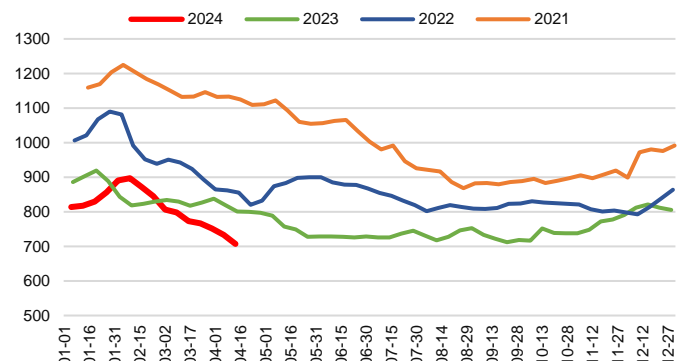
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

**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)**


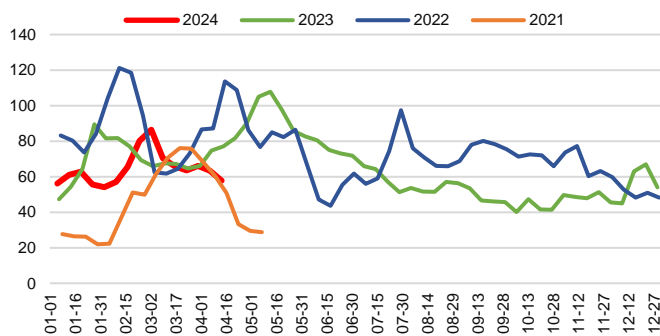
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 50: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存 (万吨)**


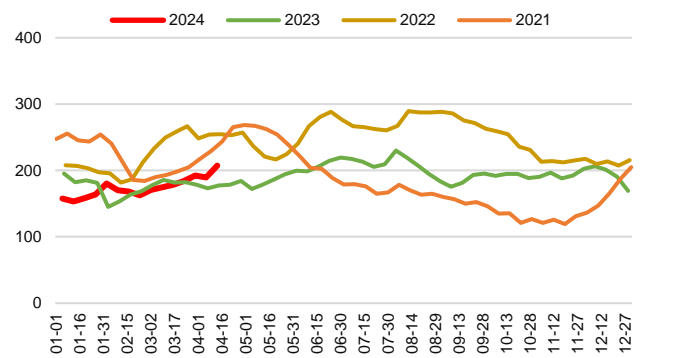
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

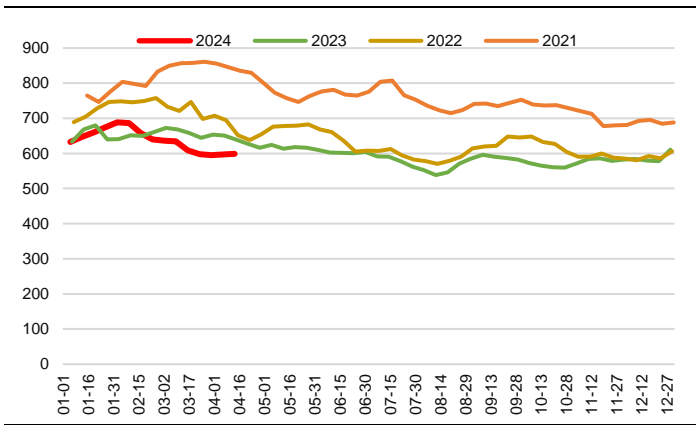
- **焦企库存:** 截至 4 月 12 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 5.7 万吨至 57.7 万吨, 周环比下降 8.93%。
- **港口库存:** 截至 4 月 12 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 17.9 万吨至 207.3 万吨, 周环比增加 9.47%。
- **钢厂库存:** 截至 4 月 12 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 1.48 万吨至 598.82 万吨。

**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)**


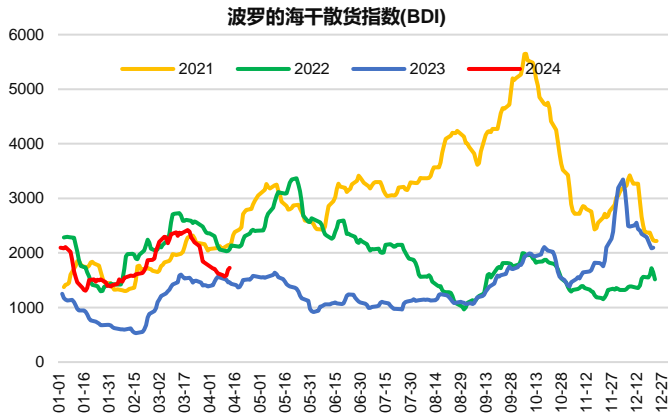
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 六、煤炭运输情况

### 1、国际煤炭运输价格指数

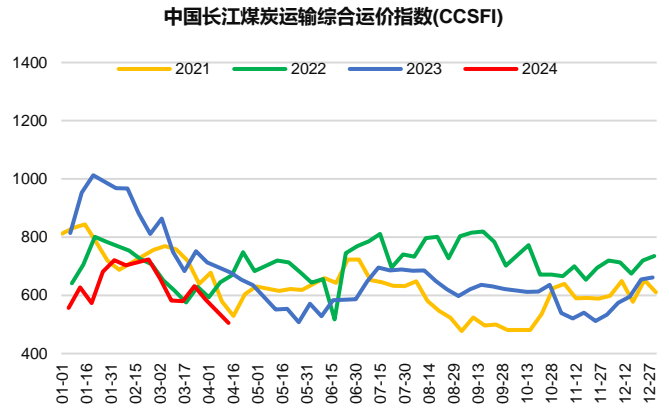
- 截至4月11日，波罗的海干散货指数(BDI)为1690.0点，周环比上涨21.0点；截至4月11日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为505.2点，周环比下跌80.1点。

图 54: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: ifind, 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)

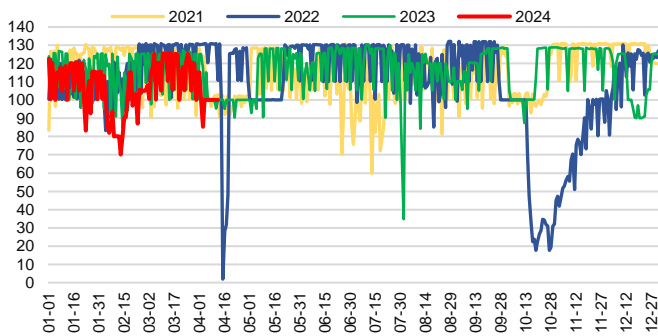


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

### 2、国内煤炭运输情况

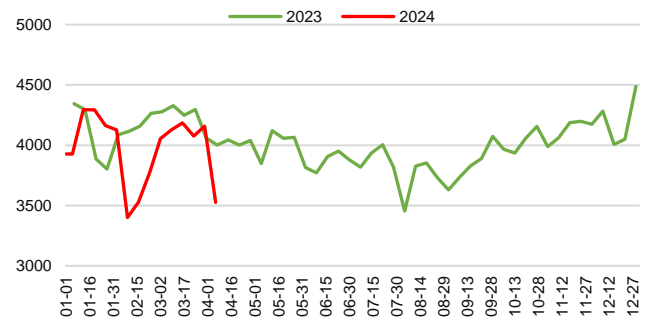
- 截至4月11日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量100.1万吨，上周周度日均发运量100.1万吨，周环比下跌0.0万吨。
- 截至4月5日周五，本周中国铁路煤炭日均发货量3525.4万吨，上周周度日均发运量4157.6万吨，周环比下跌632.2万吨。

图 56: 大秦线铁路发运量(万吨)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

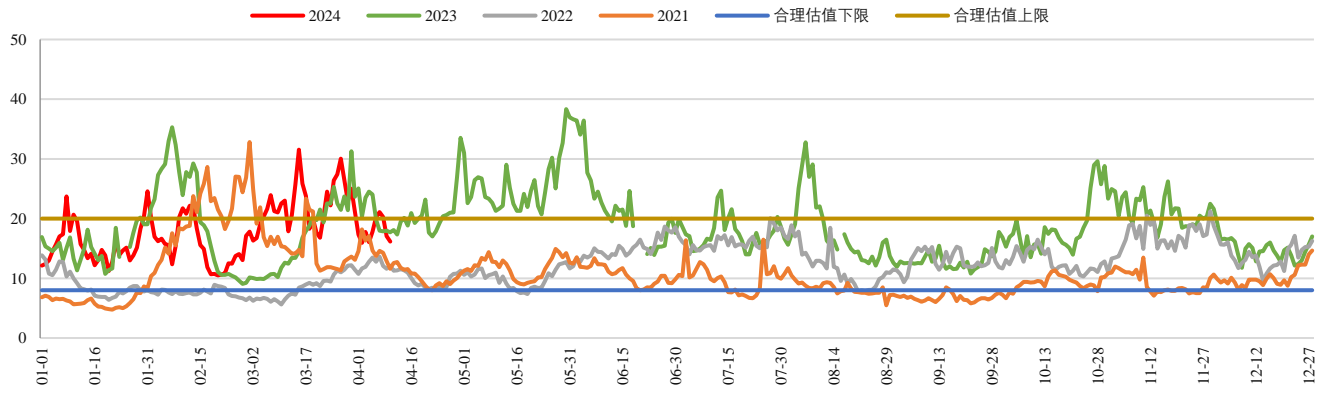
图 57: 中国铁路煤炭发运量(万吨)



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4月12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1297.0万吨（周环比下降17.37万吨），锚地船舶数为74.0艘（周环比增加12.00艘），货船比（库存与船舶比）为24.3，周环比增加7.21。

**图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况**


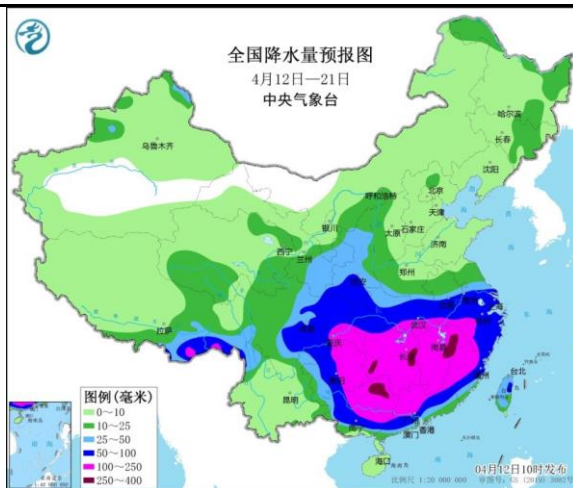
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心



## 七、天气情况：江南华南降水偏多，北方地区将有大风沙尘降温

- 未来 10 天江南华南降水偏多，北方地区将有大风沙尘降温，江汉、江淮西部、江南、华南大部、四川盆地、贵州大部及西藏东南部等地累计降水量有 50~120 毫米，其中湖南中南部、江西东部、福建西北部、广西北部、广东北部等地的部分地区有 150~200 毫米，局地超过 250 毫米；新疆西北部、西北地区东部、华北西部、黄淮西部和南部等地累计降水量有 15~30 毫米，其中陕西南部局地超过 50 毫米；上述大部分地区降水量较常年同期偏多 4~8 成，局地偏多 1 倍以上。
- 未来 11-14 天（4 月 22-25 日），江南、华南、重庆及贵州中东部等地累计降雨量有 30~60 毫米，局地有 80~100 毫米。
- 未来 10 天，江南、华南大部以及四川盆地、贵州大部等地降水量偏多，强对流天气多发，累计降雨日数有 7~9 天。

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/A	2024E	2025E	2022A	2023E/A	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
兖矿能源	24.89	31236	20100	22200	25100	6.3	2.71	2.98	3.37	3.95	9.18	8.35	7.39
陕西煤业	25.94	35123	22839	27157	32288	3.62	2.36	2.80	3.33	7.17	10.99	9.26	7.79
山煤国际	15.46	6981	4260	3982	4127	3.52	2.15	2.01	2.08	4.39	7.19	7.69	7.43
广汇能源	7.79	11338	7386	9285	11804	1.73	1.12	1.41	1.8	4.50	6.96	5.52	4.33
晋控煤业	16.66	3044	2488	2537	2658	1.82	1.49	1.52	1.59	9.15	11.18	10.96	10.48
中国神华	39.73	69626	59694	63335	65369	3.50	3.00	3.19	3.29	11.35	13.24	12.45	12.08
中煤能源	11.83	18241	19534	21817	24094	1.38	1.47	1.65	1.82	8.57	8.05	7.17	6.50
新集能源	9.47	2064	2109	2336	2547	0.80	0.81	0.90	0.98	11.88	11.69	10.52	9.66
平煤股份	13.69	5725	4003	4591	5040	2.47	1.73	1.96	2.15	5.54	7.91	6.98	6.37
淮北矿业	18.65	7010	6225	7263	8187	2.83	2.35	2.74	3.09	6.59	7.94	6.81	6.04
山西焦煤	10.99	10722	7415	8159	9023	1.89	1.31	1.44	1.59	5.81	8.39	7.63	6.91
潞安环能	21.77	14168	10120	11533	13582	4.74	3.38	3.86	4.54	4.59	6.44	5.64	4.80
盘江股份	6.62	2194	1054	1572	1856	1.02	0.49	0.73	0.86	6.49	13.51	9.07	7.70
华阳股份	9.80	7026	5668	6172	6894	2.92	1.57	1.71	1.91	3.36	6.24	5.73	5.13
兰花科创	11.17	3224	2849	3129	3469	2.82	1.92	2.11	2.34	3.96	5.82	5.30	4.78
天玛智控	22.91	397	425	464	503	0.92	0.98	1.07	1.16	24.90	23.38	21.41	19.75

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 4 月 12 日; 兰花科创为同花顺一致性预测; 兖矿能源、山煤国际、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

**【冀中能源】关于 2024 年度向子公司提供委托贷款暨关联交易的公告:** 为支持子公司发展, 保证子公司生产经营资金需求, 2024 年度, 公司拟通过冀中能源集团财务有限责任公司为下属公司提供总额不超过 7.2 亿元的委托贷款, 其中为控股子公司山西冀能青龙煤业有限公司提供委托贷款不超过 7.1 亿元, 为控股孙公司鄂尔多斯市嘉信德煤业有限公司提供委托贷款不超过 0.1 亿元。在上述额度内, 董事会授权董事长签订相关合同和协议。青龙煤业的另一股东山西冀中能源集团矿业有限责任公司将同比例提供担保; 嘉信德另一股东亦将提供反担保。

**【冀中能源】关于 2023 年度利润分配预案的公告:** 经致同会计师事务所(特殊普通合伙)审计出具的《冀中能源股份有限公司 2023 年度审计报告》(致同审字(2024)第 110A009272 号)确认, 公司 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 4,944,338,825.88 元, 加上年初未分配利润 11,606,971,442.38 元, 提取 10% 的法定盈余公积 286,715,537.59 元, 减去分配的 2022 年股利 3,533,546,850.00 元, 截止 2023 年 12 月 31 日, 公司期末合并口径累计可供分配利润为 12,731,047,880.67 元, 母公司累计可供分配利润为 11,021,267,788.49 元。

**【盘江股份】盘江股份关于向盘江新能源发电(镇宁)有限公司增加投资的公告:** 新能源镇宁公司是贵州盘江精煤股份有限公司所属全资子公司。经公司第六届董事会 2024 年第一次临时会议审议通过, 由新能源镇宁公司投资建设镇宁县本寨镇鱼凹 10 万千瓦农业光伏电站项目, 项目总投资 34,512 万元。为了满足项目建设需要, 按照不低

于 20% 的项目资本金要求，扣除首期已出资注册资本金 1,000 万元后，公司拟向新能源镇宁公司增加投资 5,900 万元。

**【山西焦煤】山西焦煤能源集团股份有限公司关于所属华晋焦煤有限责任公司沙曲一号煤矿复产的公告：**山西焦煤能源集团股份有限公司所属华晋焦煤有限责任公司沙曲一号煤矿因安全事故停产（详见公司 2023-069 号公告）。停产期间，公司认真做好煤矿停产整顿工作，对所查问题和隐患进行了整改，吕梁市应急管理局组织复产验收组进行了验收。2024 年 4 月 8 日，公司收到吕梁市应急管理局、吕梁市地方煤矿安全监督管理局《关于华晋焦煤有限责任公司沙曲一号煤矿恢复生产的通知》（吕应急发〔2024〕71 号），同意沙曲一号煤矿恢复生产。沙曲一号煤矿按照要求从即日起有序恢复生产。

**【安源煤业】安源煤业关于公司担保进展情况的公告：**截至 2024 年 4 月 10 日，安源煤业集团股份有限公司为公司全资子公司江西煤业集团有限责任公司融资实际提供担保余额 71,722 万元（含公司与江能物贸联合为江西煤业融资实际提供担保余额 21,601 万元），为江西江能物贸有限公司融资实际提供担保余额 83,637 万元；为公司三级全资子公司丰城曲江煤炭开发有限责任公司融资实际提供担保余额 22,243 万元，为江西煤炭储备中心有限公司融资实际提供担保余额 0 万元；江西煤业为其全资子公司江储中心融资实际提供担保余额 32,565 万元；江能物贸为江西煤业融资实际提供担保余额 21,601 万元。

## 九、本周行业重要资讯

**1、二连浩特公路口岸实施 24 小时货运通关：**为落实第三届“一带一路”国际合作高峰论坛成果清单，持续提升中蒙边境口岸效能，促进两国经贸往来，二连浩特公路口岸货运通道从 4 月 1 日至 9 月 30 日，实行 7\*24 小时工作制。客运通道仍实行原工作制，逢双方法定节日闭关。媒体报道指出，2024 年 4 月 1 日，内蒙古二连浩特公路口岸货运通道开始实行为期 6 个月的 24 小时通关，该口岸成为中国首个对蒙古国 24 小时货运通关的公路口岸。

（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1778334388774776833>）

**2、3 月份大秦线运量环比增 29.57%，一季度降 6.02%：**大秦铁路 4 月 9 日公告，3 月份，公司核心经营资产大秦线货物运输量完成 3602 万吨，同比下降 2.52%。环比增加 822 万吨，增长 29.57%。其中日均运量 116.19 万吨，较 2 月份的 95.86 万吨增加 20.33 万吨，增长 21.21%。日均开行重车 76.1 列，其中：日均开行 2 万吨列车 58.5 列。从上述数据显示，进入 3 月份后，大秦线运量以基本恢复至正常水平，环比增幅十分明显，日均运量也基本升至合理水平。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1777540238223618050>）

**3、1-3 月中国钢材进口量同比降 8.6%，铁矿石增 5.5%：**海关总署最新公布的数据显示，2024 年 1-3 月份，中国钢材进口量 174.8 万吨，同比下降 8.6%。1-3 月累计进口额为 28.7 亿美元，同比降 12.4%。据此测算，3 月中国钢材进口均价为 1642.3 美元/吨，同比降 4.1%。今年 3 月份，中国钢材进口量 61.7 万吨，同比下降 9.5%；钢材进口额为 1.0 亿美元，同比下降 11.4%；进口均价为 1626.9 美元/吨，同比下降 2.0%。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1778710052115853314>）

**4、山西煤炭资源税率提高至 10%：**国家税务总局山西省税务局日前发布山西省人民代表大会常务委员会《关于修改〈山西省人民代表大会常务委员会关于资源税具体适用税率等有关事项的决定〉的决定》，明确将“煤”税目原矿税率由 8%调整为 10%，选矿税率由 6.5%调整为 9%。本决定自 2024 年 4 月 1 日起施行。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1778666799038177282>）

**5、印尼 3 月煤炭出口环比增超 6%，低于上年同期高位：**2024 年 3 月份，印尼海运煤炭出口量环比延续增势，但低于上年同期达到的纪录高位。Kpler 船舶追踪数据显示，2024 年 3 月份，印尼煤炭出口量为 4568.23 万吨，较上年同期的 4863.28 万吨下降 6.07%，较 2 月份的 4307.78 万吨增长 6.05%。数据显示，2024 年 1-3 月份，印尼累计出口海运煤 1.3 亿吨，同比增长 6.03%。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1777205184363147265>）

## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。