



Research and  
Development Center

## 3 月原煤产量持续收缩，供给约束下煤价震荡有底

煤炭开采

2024 年 4 月 21 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

## 3月原煤产量持续收缩, 供给约束下煤价震荡有底

2024年4月21日

## 本期内容提要:

- **本周产地煤价环比上涨。**截至4月19日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价790.0元/吨, 周环比上涨25.0元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)641.6元/吨, 周环比上涨13.7元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)675.0元/吨, 周环比上涨19.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比下降。**截至4月19日, 本周秦皇岛港铁路到车5563车, 周环比下降7.05%; 秦皇岛港口吞吐29.1万吨, 周环比下降48.59%。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1060.6万吨, 较上周的1099.00万吨下跌38.4万吨, 周环比下降3.49%。截至4月18日, 内陆十七省煤炭库存较上周上升104.20万吨, 周环比增加1.42%; 日耗较上周下降11.80万吨/日, 周环比下降3.67%; 可用天数较上周上升1.20天。
- **港口动力煤价格环比提升。**港口动力煤: 截至4月19日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价820.0元/吨, 周环比上涨12.0元/吨。截至4月19日, 纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格88.5美元/吨, 周环比上涨0.8美元/吨; ARA6000大卡动力煤现货价118.0美元/吨, 周环比下跌3.0美元/吨; 理查兹港动力煤FOB现货价91.7美元/吨, 周环比上涨1.7美元/吨。
- **焦炭方面: 贸易商和钢厂积极采购, 短期焦价继续强势上涨。**产地指数: 截至2024年4月19日, 汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1610元/吨, 周环比上涨100元/吨。港口指数: CCI日照准一级冶金焦报1950元/吨, 周环比上涨150元/吨。综合来看, 原料煤上涨速度过快, 一轮落实后焦企亏损局面未改, 压制焦企进一步提产, 由于钢厂及贸易商采购积极, 焦企保持低库存运行; 需求方面, 钢材价格不断回升, 钢材持续去库, 市场情绪好转, 高炉稳步复产, 不过目前焦炭供应偏紧, 钢厂到货困难, 场内库存有所回落; 整体看, 焦炭供需结构趋紧, 市场偏强运行, 少数焦企已开始提涨第二轮, 后期需关注原料煤及钢材价格以及铁水产量变化。
- **焦煤方面: 市场需求强劲, 煤价涨势可观。**截止4月19日, CCI山西低硫指数1946元/吨, 日环比持平; CCI山西高硫指数1773元/吨, 日环比上涨79元/吨; CCI灵石肥煤指数1850元/吨, 日环比上涨50元/吨。终端需求回升叠加期货明显升水结构下, 带动原料交易情绪迅速升温, 下游焦企在长期低库存策略下目前补库需求强劲, 贸易环节也集中入场采购, 地方煤矿普遍预售较多, 煤价继续涨势, 多煤种涨幅在150-350元/吨不等, 考虑到短期焦炭价格再涨预期强烈, 短期煤价支撑偏强。
- **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, 晋陕蒙三省


















产能利用率 81.8%，环比提高 0.8pct，整体上供给端维持平稳。需求方面，沿海八省和内陆十七省电煤日耗呈下降态势（内陆十七省日耗较上周下降 11.80 万吨/日，沿海八省日耗较上周下降 2.00 万吨/日）。非电需求方面，化工周度耗煤较上周上升 3.10 万吨/日，维持高位；本周焦炭开启了首轮上涨，焦企及贸易商积极采购原料煤，随着终端需求逐步恢复，焦煤价格有望持续向好。价格方面，本周煤炭价格企稳反弹（截至 4 月 19 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 820 元/吨，周环比上涨 12 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2100 元/吨，周环比上涨 200 元/吨)。值得关注的是，我国煤炭供给持续呈现收缩态势，供给刚性约束背景下，煤炭价格震荡有底。国内产量方面，3 月我国原煤产量 4 亿吨，同比下降 4.2%，增速与 1-2 月持平；1-3 月原煤产量 11.1 亿吨，同比下降 4.1%。进口方面，3 月进口煤炭 4138 万吨，同比增长 0.5%，进口增速放缓；在价格倒挂背景下，我们预计 4 月进口量有望进一步环比收窄。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 1-3 月，全国原煤产量同比下降 4.1%）和海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，特别是现货量紧张和库存并未明显垒库甚至焦煤库存处于同期相对较低水平，我们预计短期煤价企稳止跌或呈小幅震荡，而一旦需求边际改善，价格具有较大向上弹性，焦煤价格或率先反弹。与此同时，我们认为，煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性，主要矛盾在于需求能否兑现明显复苏。当前要客观看待煤价淡旺季的正常波动，无需过度在意短期价格回调，更应该关注全年价格中枢仍处于相对较高水平，进而决定着优质煤炭企业仍有望保持较高 ROE 水平。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点把握现阶段煤炭的配置机遇。

- **投资建议：**结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、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   | 808    | 820    | 1.5%   | -19.2% |    |
|       | NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)  | 美元/吨  | 87.7   | 88.5   | 0.9%   | -26.0% |    |
| 炼焦煤价格 | 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)      | 元/吨   | 1900   | 2100   | 10.5%  | -4.5%  |    |
|       | 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价      | 美元/吨  | 239.45 | 269.75 | 12.7%  | 1.1%   |    |
| 进口煤价差 | 动力煤价差(Q5000)          | 元/吨   | 62.60  | 46.30  | -      | -      |    |
| 动力煤需求 | 沿海8省煤电日耗              | 万吨    | -      | -      | -1.1%  | -7.3%  |    |
|       | 沿海8省煤电可用天数            | 天     | -      | -      | 2.6%   | 19.8%  |    |
|       | 三峡出库量                 | 立方米/秒 | 8240   | 11100  | 34.7%  | 72.1%  |    |
| 炼焦煤需求 | Myspic综合钢价指数          | 点     | 138.79 | 141.46 | 1.9%   | -7.3%  |    |
|       | 高炉开工率                 | %     | 78.41  | 78.86  | 0.6%   | -3.5%  |    |
| 煤炭库存  | 秦皇岛港煤炭库存              | 万吨    | 491    | 510    | 3.9%   | -4.7%  |    |
|       | 炼焦煤生产地库存              | 万吨    | 308.27 | 287.16 | -6.8%  | -10.9% |    |
|       | 炼焦煤六大港口库存             | 万吨    | 203.82 | 202.85 | -0.5%  | 6.7%   |    |
| 煤炭运输  | 波罗的海干散货指数(BDI)        | 点     | 1729   | 1919   | 11.0%  | 27.6%  |    |
|       | 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFT) | 点     | 505.18 | 509.82 | 0.9%   | -24.9% |    |
|       | 大秦线煤炭运量               | 万吨    | 100.08 | 100.03 | 0.0%   | 0.0%   |   |
|       | 环渤海四大港口货船比            | -     | 24.29  | 16.85  | -30.6% | -16.2% |  |

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：3月原煤产量持续收缩，供给约束下煤价震荡有底..... | 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上涨.....                 | 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：秦皇岛港库存环比增加.....                  | 20 |
| 六、煤炭运输情况.....                             | 23 |
| 七、天气情况：江南华南降雨显著偏多，强对流天气多发.....            | 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：3 月原煤产量持续收缩，供给约束下煤价震荡有底

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，晋陕蒙三省产能利用率 81.8%，环比提高 0.8pct，整体上供给端维持平稳。需求方面，沿海八省和内陆十七省电煤日耗呈下降态势（内陆十七省日耗较上周下降 11.80 万吨/日，沿海八省日耗较上周下降 2.00 万吨/日）。非电需求方面，化工周度耗煤较上周上升 3.10 万吨/日，维持高位；本周焦炭开启了首轮上涨，焦企及贸易商积极采购原料煤，随着终端需求逐步恢复，焦煤价格有望持续向好。价格方面，本周煤炭价格企稳反弹（截至 4 月 19 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 820 元/吨，周环比上涨 12 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税) 2100 元/吨，周环比上涨 200 元/吨)。值得关注的是，我国煤炭供给持续呈现收缩态势，供给刚性约束背景下，煤炭价格震荡有底。国内产量方面，3 月我国原煤产量 4 亿吨，同比下降 4.2%，增速与 1-2 月持平；1-3 月原煤产量 11.1 亿吨，同比下降 4.1%。进口方面，3 月进口煤炭 4138 万吨，同比增长 0.5%，进口增速放缓；在价格倒挂背景下，我们预计 4 月进口量有望进一步环比收窄。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 1-3 月，全国原煤产量同比下降 4.1%）和海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，特别是现货量紧张和库存并未明显垒库甚至焦煤库存处于同期相对较低水平，我们预计短期煤价企稳止跌或呈小幅震荡，而一旦需求边际改善，价格具有较大向上弹性，焦煤价格或率先反弹。与此同时，我们认为，煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性，主要矛盾在于需求能否兑现明显复苏。当前要客观看待煤价淡旺季的正常波动，无需过度在意短期价格回调，更应该关注全年价格中枢仍处于相对较高水平，进而决定着优质煤炭企业仍有望保持较高 ROE 水平。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点把握现阶段煤炭的配置机遇。

结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、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、3 月份全社会用电量同比增长 7.4%：4 月 17 日，国家能源局发布 3 月份全社会用电量等数据。3 月份，全社会用电量 7942 亿千瓦时，同比增长 7.4%。从分产业用电看，第一产业用电量 96 亿千瓦时，同比增长 7.0%；第二产



业用电量 5421 亿千瓦时，同比增长 4.9%；第三产业用电量 1365 亿千瓦时，同比增长 11.6%；城乡居民生活用电量 1060 亿千瓦时，同比增长 15.8%。1—3 月，全社会用电量累计 23373 亿千瓦时，同比增长 9.8%，其中规模以上工业发电量为 22372 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 288 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 15056 亿千瓦时，同比增长 8.0%；第三产业用电量 4235 亿千瓦时，同比增长 14.3%；城乡居民生活用电量 3794 亿千瓦时，同比增长 12.0%。（资料来源：[https://mp.weixin.qq.com/s/uFdztguab5NAnGRZhy\\_W0A](https://mp.weixin.qq.com/s/uFdztguab5NAnGRZhy_W0A)）

**2、七部门联合印发《关于进一步加强绿色矿山建设的通知》：**自然资源部、生态环境部、财政部、国家市场监督管理总局、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、国家林业和草原局关于进一步加强绿色矿山建设的通知。以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大精神，全面贯彻习近平生态文明思想，完整、准确、全面贯彻新发展理念，构建新发展格局，推动高质量发展，牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，正确处理高质量发展与高水平保护的关系，站在人与自然和谐共生的高度谋划矿业绿色低碳发展，通过政府引导、部门协作、企业主建、社会监督，将绿色发展理念贯穿于矿产资源勘查开发全过程，切实提升矿产资源开发利用保护水平，助力美丽中国建设。（资料来源：

[https://mp.weixin.qq.com/s/H7FajNAMVWTGVxTVZC\\_r6w](https://mp.weixin.qq.com/s/H7FajNAMVWTGVxTVZC_r6w)）

**3、2024 年 3 月份能源生产情况：**原煤生产基本稳定，进口同比增长。3 月份，规上工业原煤产量 4.0 亿吨，同比下降 4.2%，增速与 1—2 月份持平；日均产量 1288 万吨，仍处较高水平。进口煤炭 4138 万吨，同比增长 0.5%。1—3 月份，规上工业原煤产量 11.1 亿吨，同比下降 4.1%。进口煤炭 1.2 亿吨，同比增长 13.9%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/1Vkn8RNovvKnZCZvpFTMvA>）

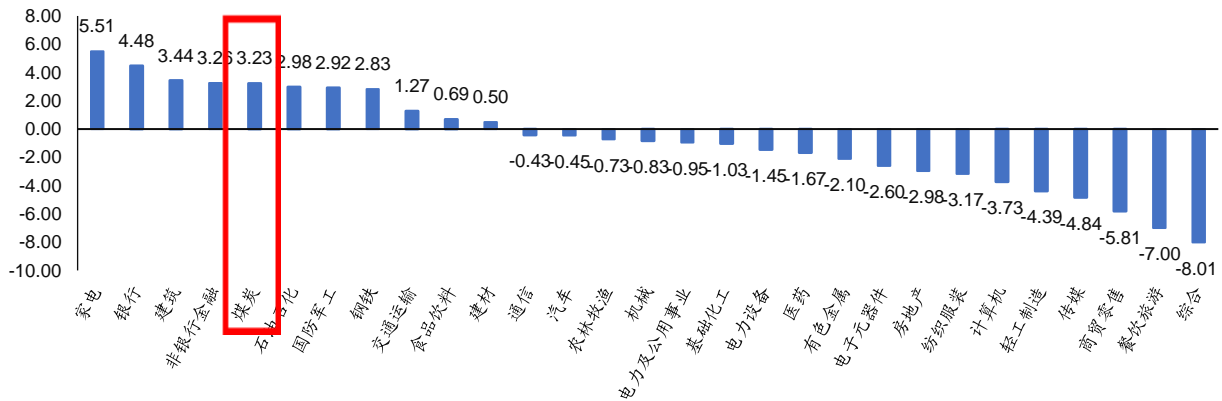
**4、2024 年一季度蒙古国煤炭产量同比增长 24.5%，出口增长 28.1%：**据蒙古国国家统计办公室(National Statistical Office of Mongolia) 发布的统计数据显示，2024 年 1-3 月份，蒙古国煤炭产量累计为 2193.2 万吨，比上年同期增加 431.8 万吨，同比增长 24.5%。其中，硬煤(Hard coal)产量 1855.3 万吨，同比增长 29.8%；褐煤(Brown coal)产量 337.9 万吨，同比增长 1.7%。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/QhNZs3jPsZMKxY0AeKIrYA>）

## 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 3.23%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 1.89%到 3541.66；涨幅前三的行业分别是家电 (5.51%)、银行(4.48%)、建筑(3.44%)。

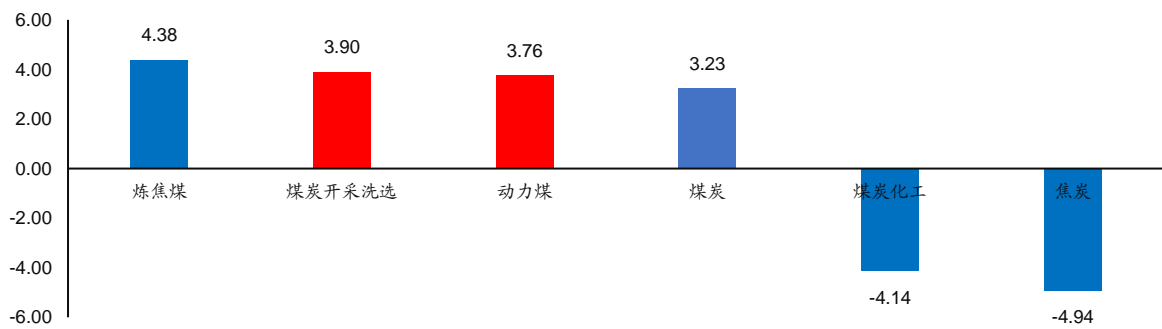
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 3.90%，动力煤板块上涨 3.76%，炼焦煤板块上涨 4.38%；焦炭板块下跌 4.94%，煤炭化工下跌 4.14%。

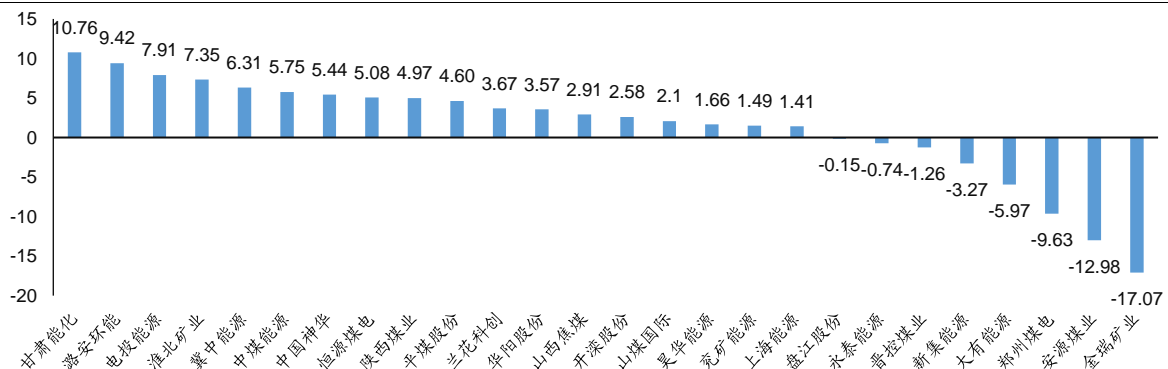
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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甘肃能化(10.76%)、潞安环能(9.42%)、电投能源(7.91%)。

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上涨

#### 1、煤炭价格指数

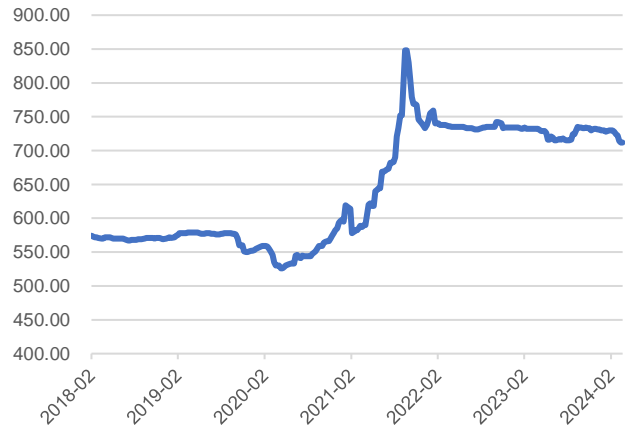
- 截至4月19日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价724.0元/吨，周环比上涨2.0元/吨。截至4月17日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为712.0元/吨，周环比持平。截至4月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价701.0元/吨，月环比下跌7.0元/吨。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



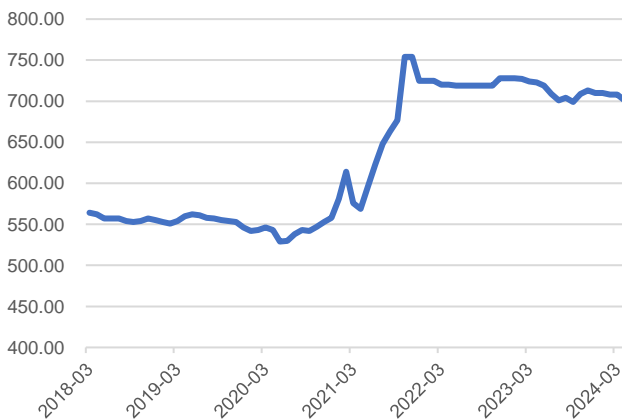
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

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

图 6：年度长协价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



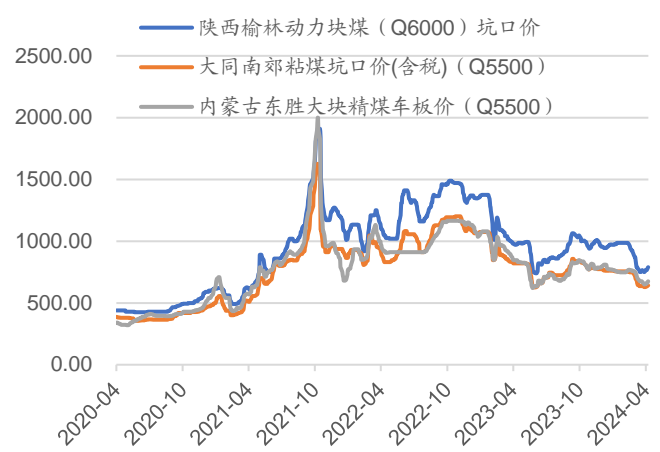
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

#### 2、动力煤价格

- **港口动力煤：**截至4月19日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价820.0元/吨，周环比上涨12.0元/吨。
- **产地动力煤：**截至4月19日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价790.0元/吨，周环比上涨25.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)641.6元/吨，周环比上涨13.7元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)675.0元/吨，周环比上涨19.0元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至4月19日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格88.5美元/吨，周环比上涨0.8美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价118.0美元/吨，周环比下跌3.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价91.7美元/吨，周环比上涨1.7美元/吨。
- **国际动力煤到岸价：**截至4月19日，广州港印尼煤(Q5500)库提价958.5元/吨，周环比上涨15.5元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价932.7元/吨，周环比上涨12.3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)**

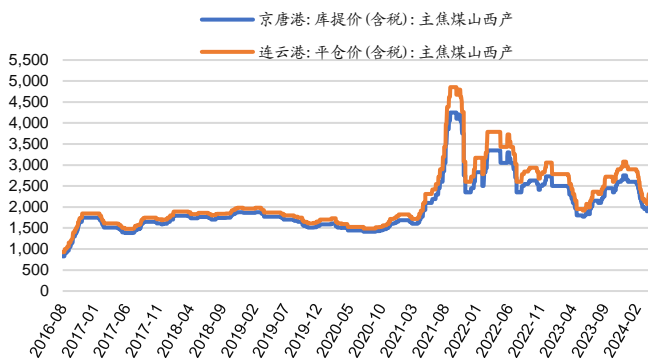

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)**

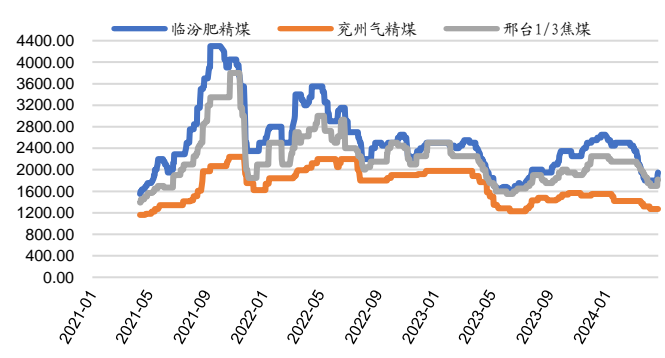

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、炼焦煤价格

- **港口炼焦煤:** 截至 4 月 18 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税) 2100.0 元/吨, 周环比上涨 200.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税) 2308.8 元/吨, 周环比上涨 236.8 元/吨。
- **产地炼焦煤:** 截至 4 月 19 日, 临汾肥精煤车板价(含税) 1950.0 元/吨, 周环比上涨 200.0 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 1820.0 元/吨, 周环比上涨 120.0 元/吨。
- **国际炼焦煤:** 截至 4 月 19 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 269.8 美元/吨, 周环比上涨 30.3 美元/吨。

**图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)**


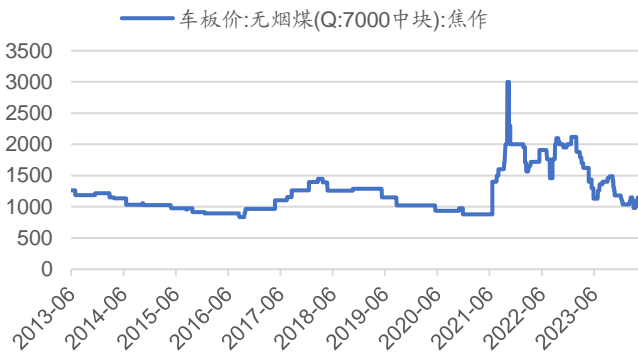
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

#### 4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 4 月 19 日, 焦作无烟煤车板价 1150.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨。
- 截至 4 月 12 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1092.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200) 1084.4 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)**

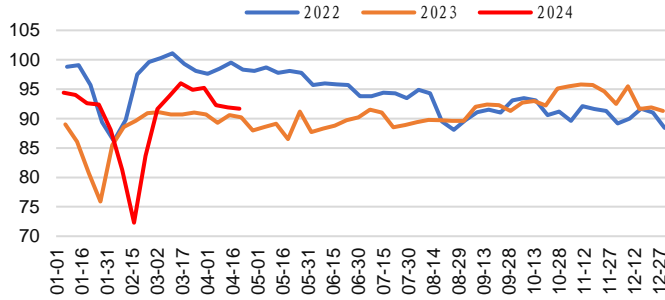

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 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

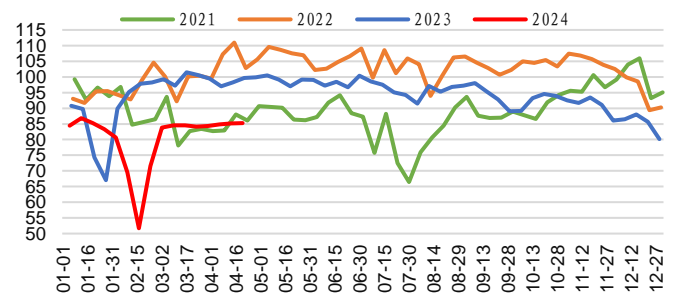
- 截至4月19日，样本动力煤矿井产能利用率为91.7%，周环比下降0.2个百分点。
- 截至4月19日，样本炼焦煤矿井开工率为85.28%，周环比增加0.1个百分点。

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

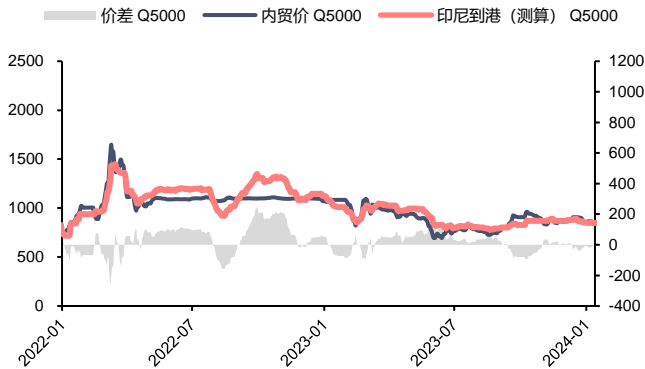


资料来源：钢联，信达证券研发中心

### 2、进口煤价差

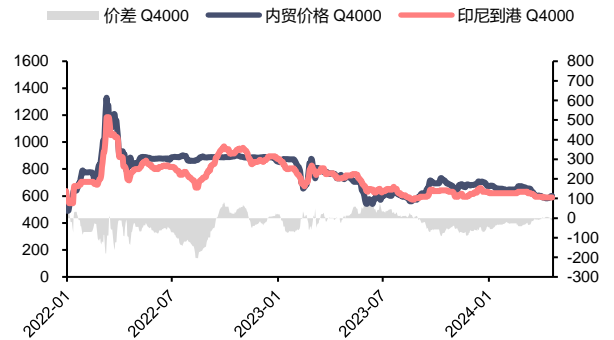
- **进口煤价差：**截至4月19日，5000大卡动力煤国内外价差46.3元/吨，周环比下跌16.3元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-10.4元/吨，周环比下跌13.9元/吨。

图 18：印尼煤（Q5000）进口价差（元/吨）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）

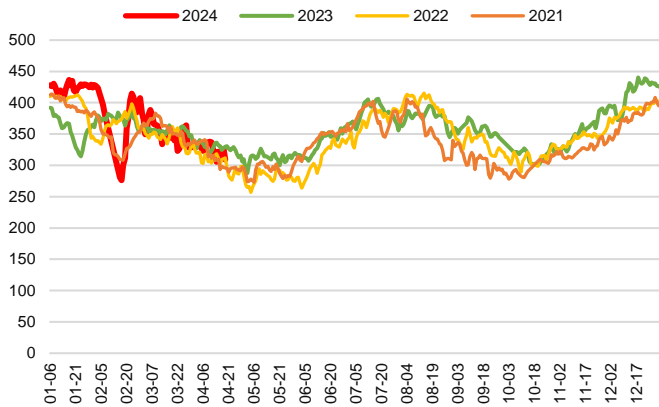


资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

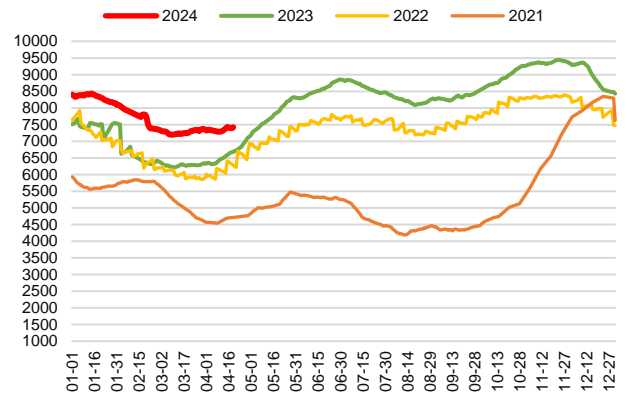
### 3、煤电日耗及库存情况

- **内陆17省：**截至4月18日，内陆十七省煤炭库存较上周上升104.20万吨，周环比增加1.42%；日耗较上周下降11.80万吨/日，周环比下降3.67%；可用天数较上周上升1.20天。

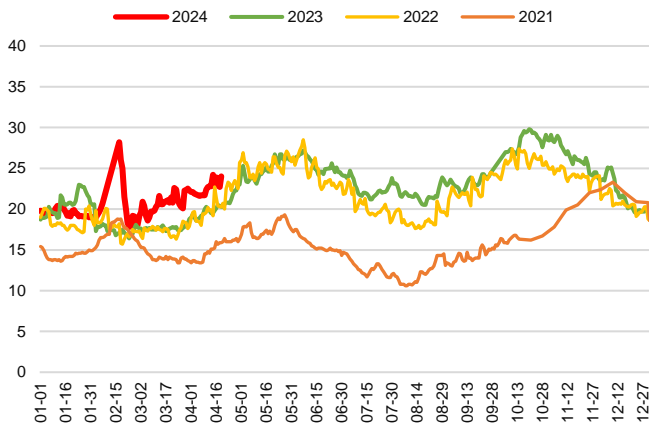


**图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

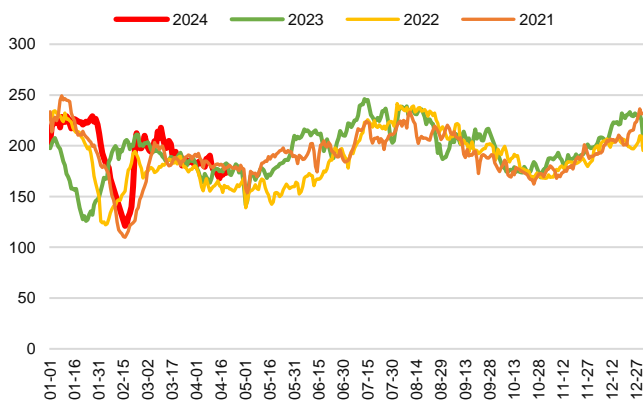
**图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

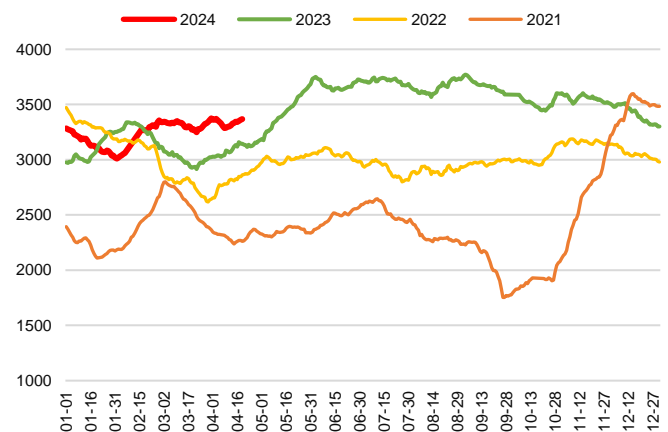
**图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

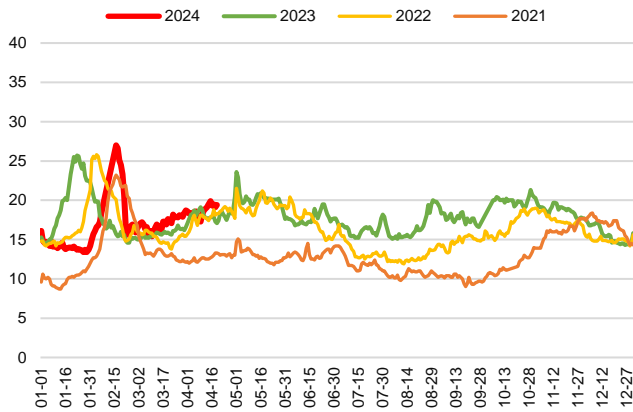
- **沿海八省:** 截至 4 月 18 日, 沿海八省煤炭库存较上周上升 57.20 万吨, 周环比增加 1.73%; 日耗较上周下降 2.00 万吨/日, 周环比下降 1.14%; 可用天数较上周上升 0.50 天。
- 截至 4 月 19 日, 三峡出库流量 11100 立方米/秒, 周环比上升 34.71%。

**图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)**


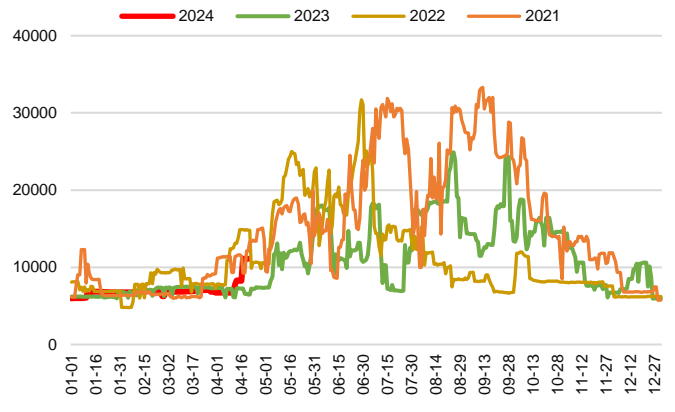
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**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)**


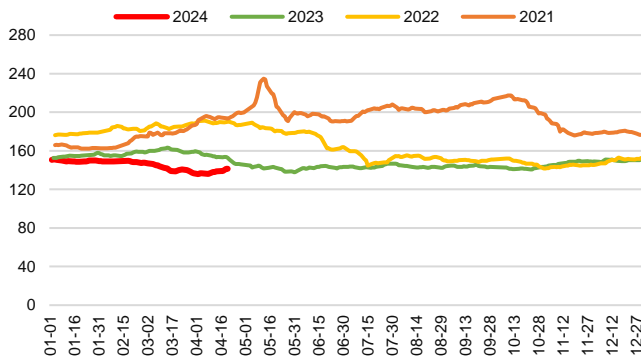
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)**


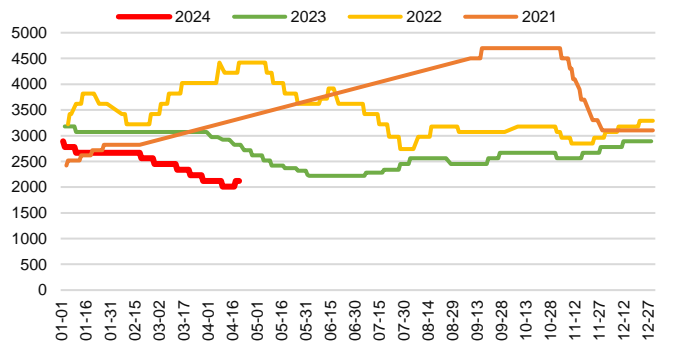
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

#### 4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 4 月 19 日, Myspic 综合钢价指数 141.5 点, 周环比上涨 2.67 点
- 截至 4 月 19 日, 唐山产一级冶金焦价格 2120.0 元/吨, 周环比上涨 110.0 元/吨。

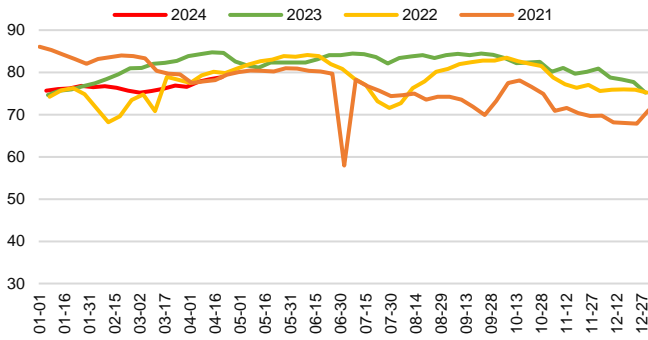
**图 27: Myspic 综合钢价指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

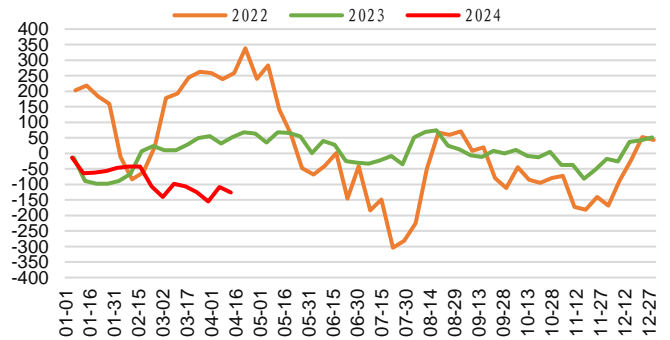
**图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

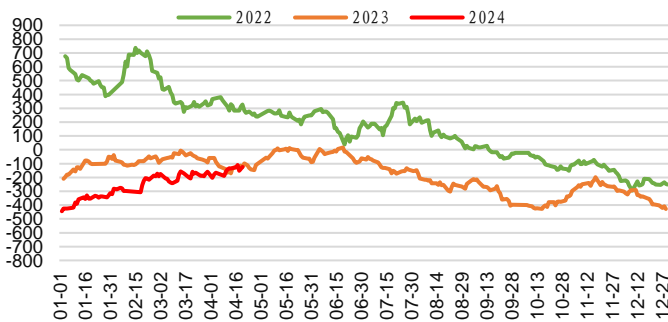
- **高炉开工率:** 截至 4 月 19 日, 全国高炉开工率 78.9%, 周环比增加 0.45 百分点。
- **吨焦利润:** 截至 4 月 19 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-98 元/吨, 周环比增加 28.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 4 月 19 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-123.25 元/吨, 周环比增加 11.8 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 4 月 19 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-304.53 元/吨, 周环比增加 25.1 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 4 月 18 日, 铁水废钢价差为-318.2 元/吨, 周环比增加 50.3 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 4 月 19 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.33%, 周环比增加 0.1 个百分点。

**图 29: 高炉开工率 (%)**


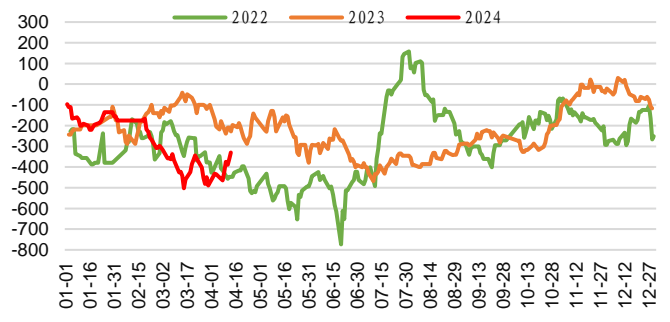
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 30: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)**


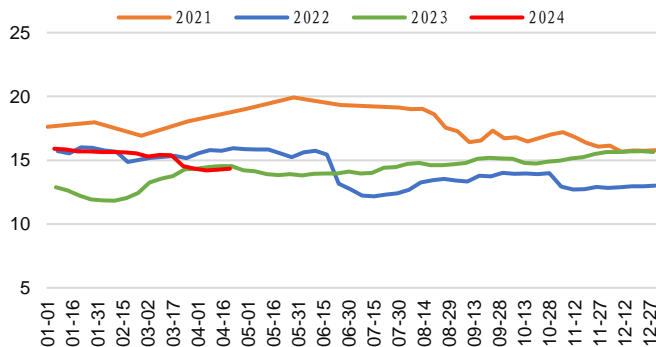
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)**


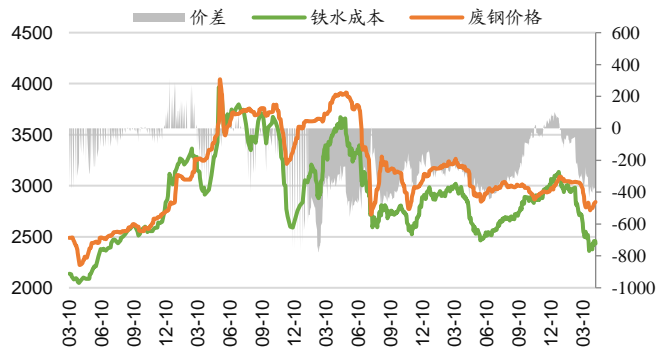
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 32: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 33: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

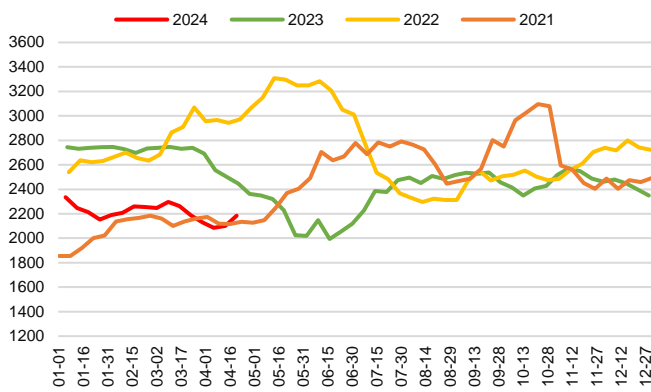
**图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

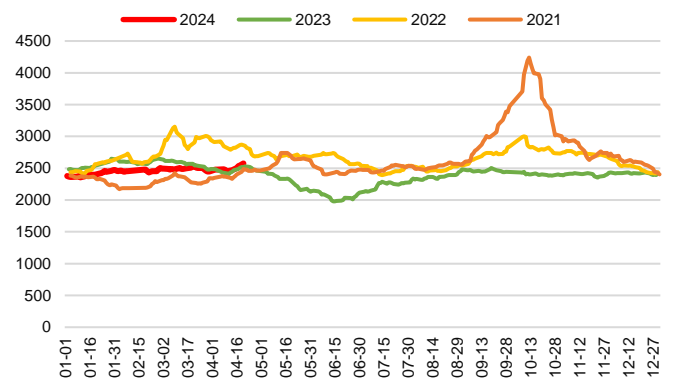
## 5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 4 月 19 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2184.0 元/吨, 周环比上涨 84.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2346.0 元/吨, 周环比上涨 108.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2231.8 元/吨, 周环比上涨 72.8 元/吨。
- 截至 4 月 19 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 105 点至 2575 点。
- 截至 4 月 19 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 1 点至 4454 点。
- 截至 4 月 19 日, 全国合成氨价格指数较上周同期下跌 189 点至 2876 点。

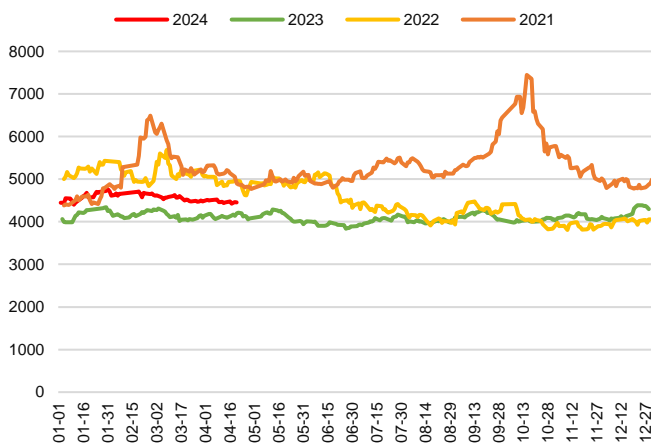
- 截至 4 月 19 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 93 点至 3232 点。
- 截至 4 月 19 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 1.79 点至 107.8 点。

**图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)**


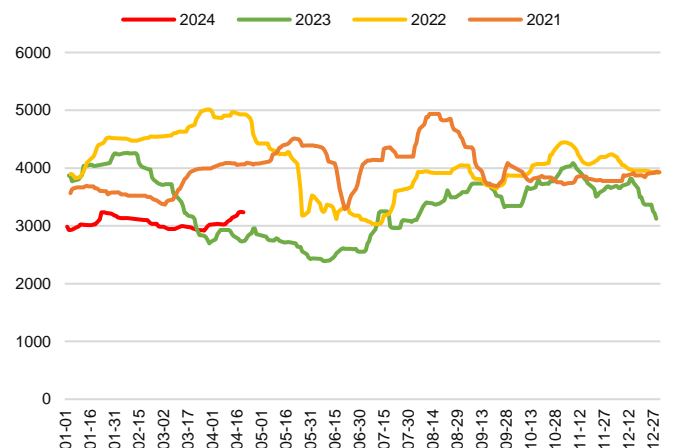
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 36: 全国甲醇价格指数**


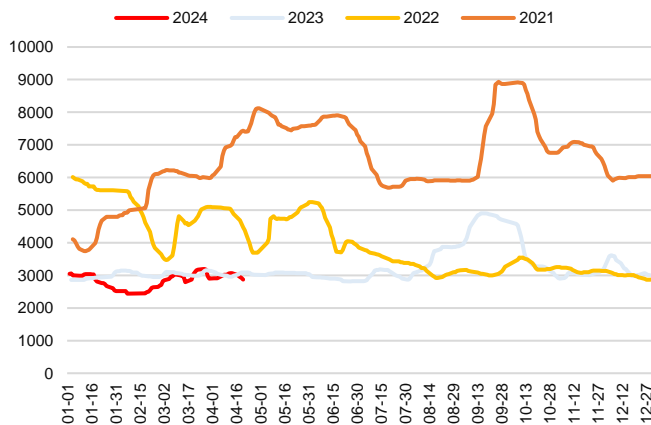
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 37: 全国乙二醇价格指数**


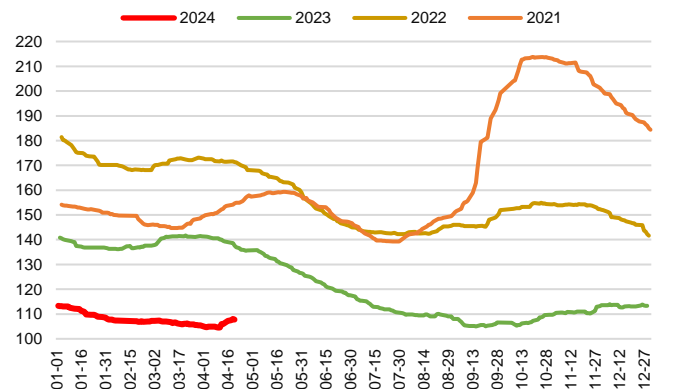
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 38: 全国合成氨价格指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

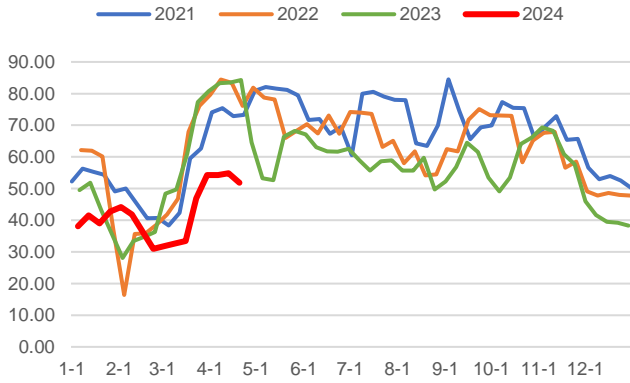
**图 39: 全国醋酸价格指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

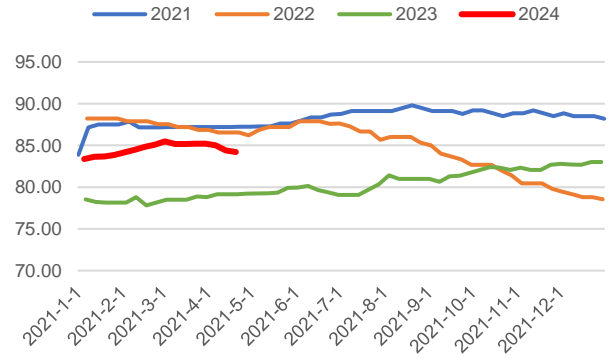
**图 40: 全国水泥价格指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

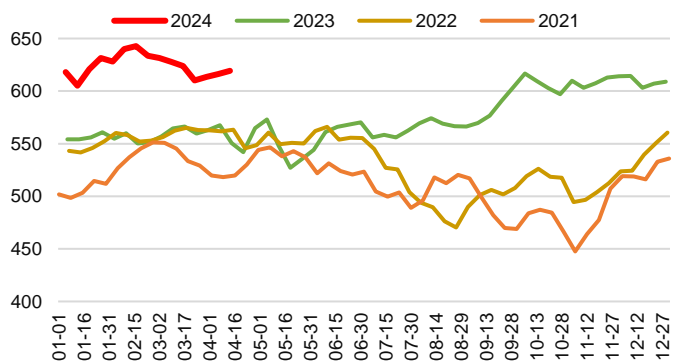
- 截至 4 月 19 日，水泥熟料产能利用率为 51.8%，周环比下跌 3.0 百分点。
- 截至 4 月 19 日，浮法玻璃开工率为 84.2%，周环比下跌 0.2 百分点。
- 截至 4 月 12 日，化工周度耗煤较上周上升 3.10 万吨/日，周环比增加 0.50 百分点。

**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)**


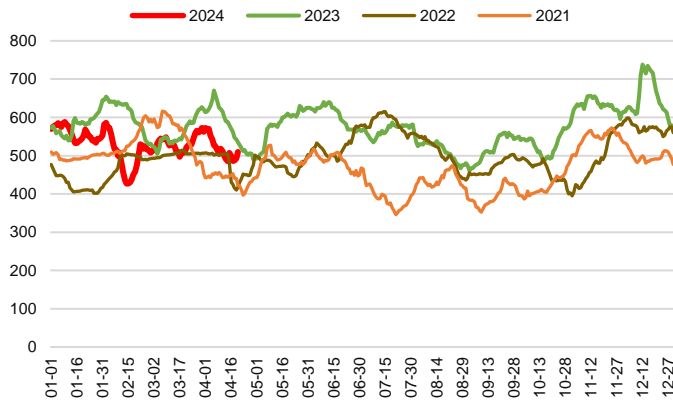
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

## 五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比增加

### 1、动力煤库存

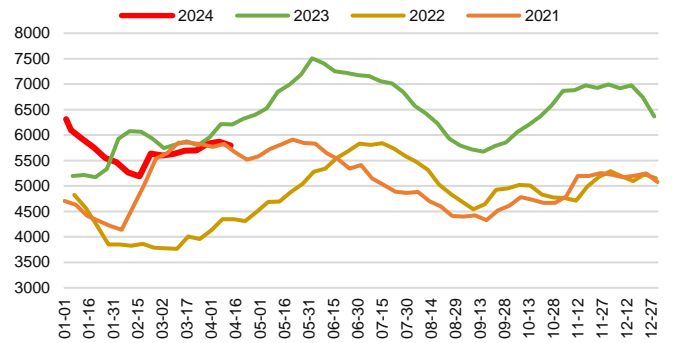
- **秦港库存：**截至4月19日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加19.0万吨至510.0万吨。
- **55港动力煤库存：**截至4月12日，55个港口动力煤库存较上周同期下降76.3万吨至5794.4万吨。
- **产地库存：**截至4月19日，462家样本矿山动力煤库存144.8万吨，上周周度日均发运量150.0万吨，周环比下跌5.2万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



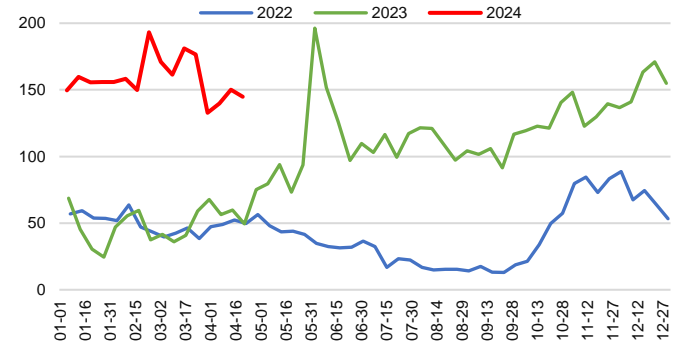
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

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）

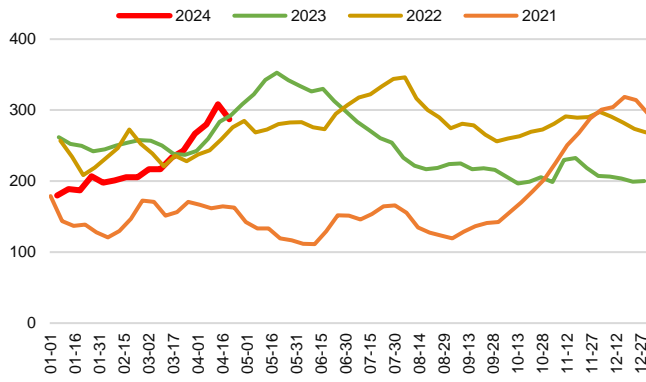


资料来源：钢联，信达证券研发中心

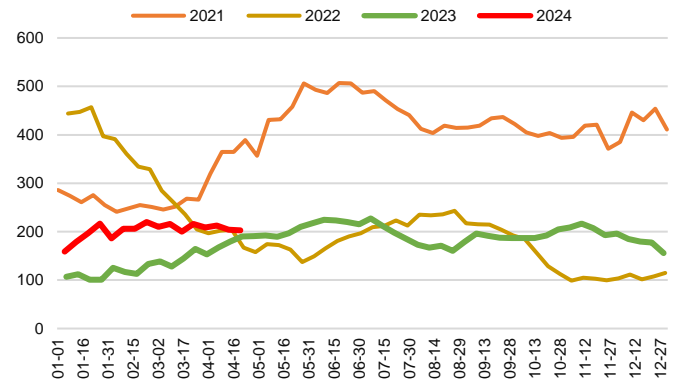
### 2、炼焦煤库存

- **产地库存：**截至4月19日，生产地炼焦煤库存较上周下降21.1万吨至287.2万吨，周环比下降6.85%。
- **港口库存：**截至4月19日，六大港口炼焦煤库存较上周下降1.0万吨至202.9万吨，周环比下降0.48%。
- **焦企库存：**截至4月19日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加23.9万吨至646.9万吨，周环比增加3.84%。
- **钢厂库存：**截至4月19日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周增加1.4万吨至708.5万吨，周环比增加0.20%。

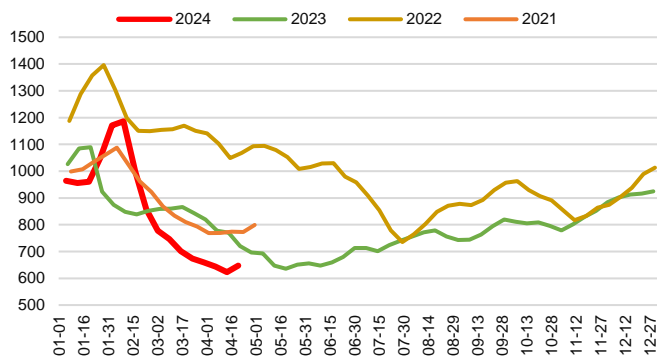


**图 47: 生产地炼焦煤库存 (万吨)**


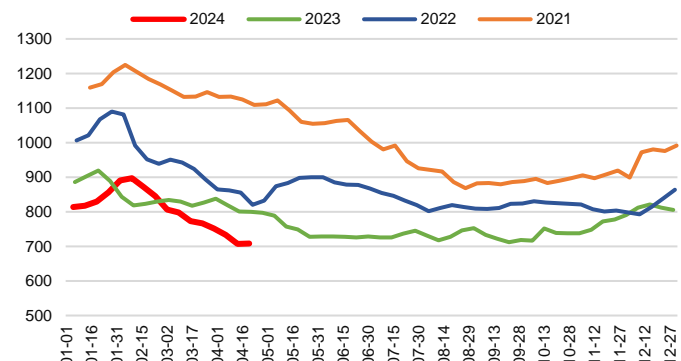
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

**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)**


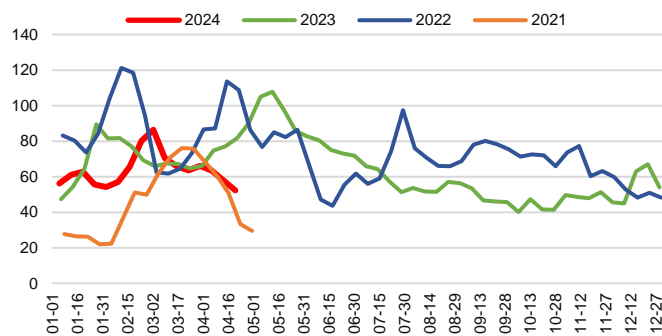
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 50: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存 (万吨)**


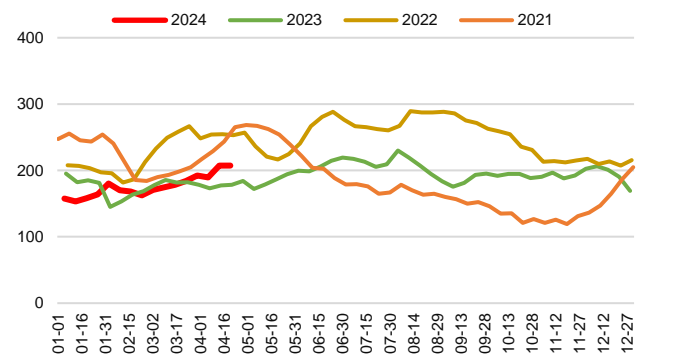
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

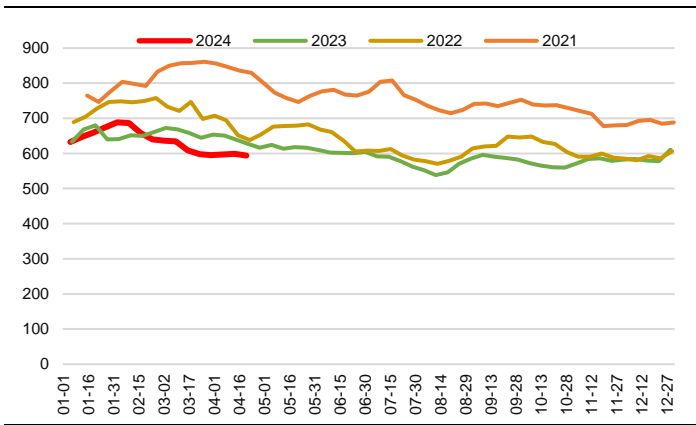
- **焦企库存:** 截至 4 月 19 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 5.5 万吨至 52.3 万吨, 周环比下降 9.44%。
- **港口库存:** 截至 4 月 19 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 0.1 万吨至 207.3 万吨, 周环比下降 0.02%。
- **钢厂库存:** 截至 4 月 19 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 4.90 万吨至 593.92 万吨。

**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)**


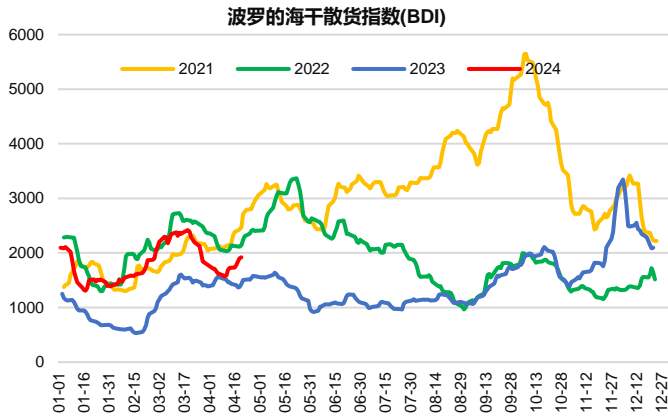
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 六、煤炭运输情况

### 1、国际煤炭运输价格指数

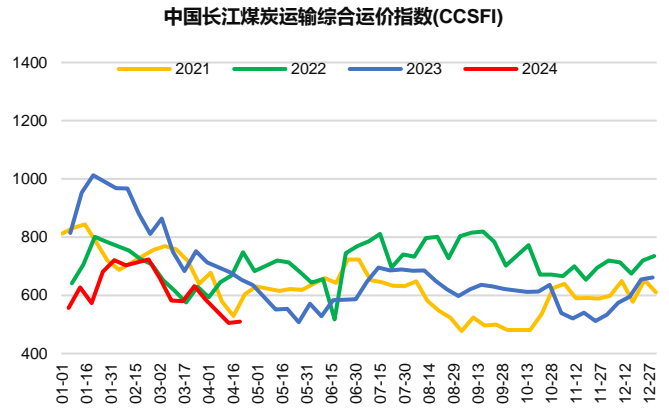
- 截至4月19日，波罗的海干散货指数(BDI)为1919.0点，周环比上涨190.0点；截至4月19日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为509.8点，周环比上涨4.6点。

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)

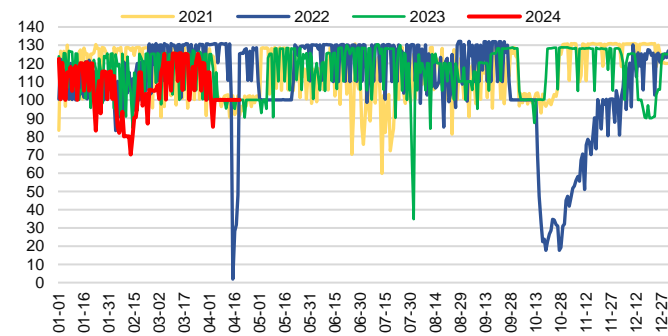


资料来源：Iifind，信达证券研发中心

### 2、国内煤炭运输情况

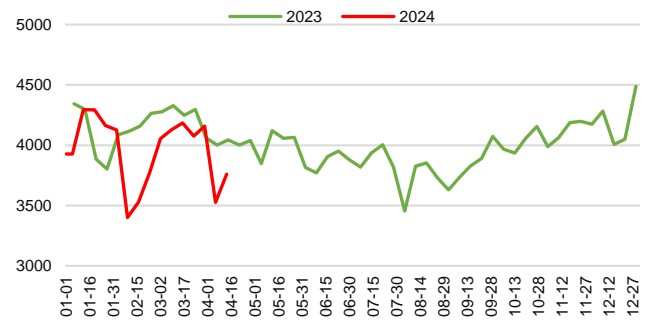
- 截至4月18日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量100.0万吨，上周周度日均发运量100.1万吨，周环比下跌0.0万吨。
- 截至4月12日周五，本周中国铁路煤炭发货量3758.7万吨，上周周度日均发运量3525.4万吨，周环比上涨233.3万吨。

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

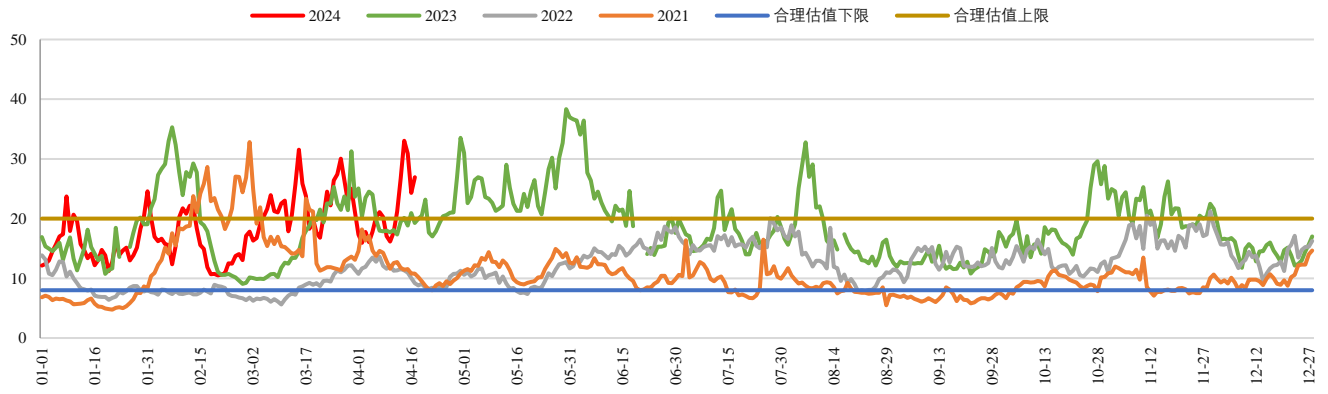
图 57：中国铁路煤炭发货量(万吨)



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19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1261.2万吨（周环比下降35.76万吨），锚地船舶数为71.0艘（周环比下降3.00艘），货船比（库存与船舶比）为16.9，周环比下降7.44。

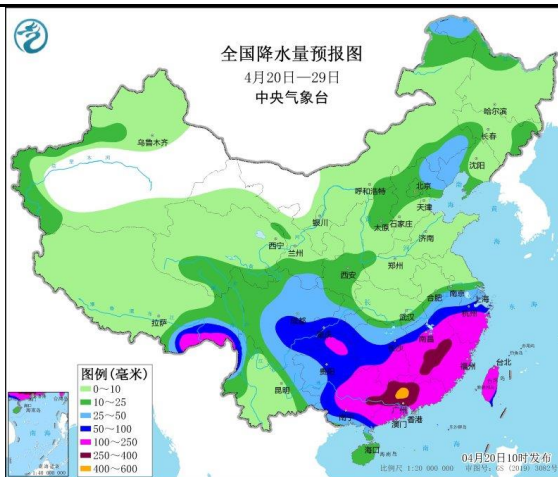
**图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 七、天气情况：江南华南降雨显著偏多，强对流天气多发

- 未来 10 天江南华南降雨显著偏多，强对流天气多发，江南、华南、四川盆地南部及贵州东部等地累计降水量有 50~120 毫米，其中湖南东南部、江西东部和南部、福建中西部、广西东北部和广东中东部等地的部分地区有 150~250 毫米，局地超过 400 毫米；西北地区东南部、华北北部及东北部分地区累计降水量有 10~20 毫米，局地超过 30 毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多 5~8 成，部分地区偏多 1 倍以上。
- 未来 11-14 天（4 月 30 日-5 月 3 日），江淮、江汉、江南、华南、四川盆地及贵州等地累计降雨量有 30~60 毫米，华南部分地区有 80 毫米以上。
- 未来 10 天，江南、华南和贵州等地降水量偏多，江南南部、华南中北部累计雨量大，部分地区累计雨量超过历史同期一倍以上；西北地区东南部、四川盆地、贵州等地降水也较常年同期明显偏多；上述地区短时强降水、雷暴大风和冰雹等强对流天气多发。

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<br>(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 | 25.26      | 31236       | 20100   | 22200 | 25100 | 6.3       | 2.71    | 2.98  | 3.37  | 4.01  | 9.32  | 8.48  | 7.50  |
| 陕西煤业 | 27.23      | 35123       | 22839   | 27157 | 32288 | 3.62      | 2.36    | 2.80  | 3.33  | 7.52  | 11.54 | 9.73  | 8.18  |
| 山煤国际 | 15.78      | 6981        | 4260    | 3982  | 4127  | 3.52      | 2.15    | 2.01  | 2.08  | 4.48  | 7.34  | 7.85  | 7.59  |
| 广汇能源 | 7.96       | 11338       | 7386    | 9285  | 11804 | 1.73      | 1.12    | 1.41  | 1.8   | 4.60  | 7.11  | 5.65  | 4.42  |
| 晋控煤业 | 16.45      | 3044        | 2488    | 2537  | 2658  | 1.82      | 1.49    | 1.52  | 1.59  | 9.04  | 11.04 | 10.82 | 10.35 |
| 中国神华 | 41.89      | 69626       | 59694   | 63335 | 65369 | 3.50      | 3.00    | 3.19  | 3.29  | 11.97 | 13.96 | 13.13 | 12.73 |
| 中煤能源 | 12.51      | 18241       | 19534   | 21817 | 24094 | 1.38      | 1.47    | 1.65  | 1.82  | 9.07  | 8.51  | 7.58  | 6.87  |
| 新集能源 | 9.16       | 2064        | 2109    | 2336  | 2547  | 0.80      | 0.81    | 0.90  | 0.98  | 11.49 | 11.31 | 10.18 | 9.35  |
| 平煤股份 | 14.32      | 5725        | 4003    | 4591  | 5040  | 2.47      | 1.73    | 1.96  | 2.15  | 5.80  | 8.28  | 7.31  | 6.66  |
| 淮北矿业 | 20.02      | 7010        | 6225    | 7263  | 8187  | 2.83      | 2.35    | 2.74  | 3.09  | 7.07  | 8.52  | 7.31  | 6.48  |
| 山西焦煤 | 11.31      | 10722       | 7415    | 8159  | 9023  | 1.89      | 1.31    | 1.44  | 1.59  | 5.98  | 8.63  | 7.85  | 7.11  |
| 潞安环能 | 23.82      | 14168       | 7922    | 8092  | 8900  | 4.74      | 2.65    | 2.71  | 2.98  | 5.03  | 8.99  | 8.79  | 7.99  |
| 盘江股份 | 6.61       | 2194        | 1054    | 1572  | 1856  | 1.02      | 0.49    | 0.73  | 0.86  | 6.48  | 13.49 | 9.05  | 7.69  |
| 华阳股份 | 10.15      | 7026        | 5179    | 4012  | 4153  | 1.95      | 1.44    | 1.11  | 1.15  | 5.21  | 7.05  | 9.14  | 8.83  |
| 兰花科创 | 11.58      | 3224        | 2828    | 3130  | 3504  | 2.82      | 1.90    | 2.11  | 2.36  | 4.10  | 6.08  | 5.49  | 4.91  |
| 天玛智控 | 23.06      | 397         | 425     | 464   | 503   | 0.92      | 0.98    | 1.07  | 1.16  | 25.07 | 23.53 | 21.55 | 19.88 |

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 4 月 19 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

**【中国神华】中国神华关于控股股东增持公司股份进展情况的公告:** 中国神华能源股份有限公司于 2023 年 10 月 20 日在上海证券交易所网站披露了《中国神华关于控股股东增持公司股份计划的公告》(公告编号: 临 2023-041)。本公司控股股东国家能源投资集团有限责任公司计划自该公告披露之日起 12 个月内, 通过其全资子公司国家能源集团资本控股有限公司, 以上海证券交易所允许的方式(包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等)增持本公司 A 股股份, 增持金额不低于人民币 5 亿元、不超过人民币 6 亿元, 增持价格不超过人民币 33.10 元/股。

**【兖矿能源】兖矿能源集团股份有限公司关于年度预计担保的进展公告:** 自 2024 年 3 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日, 公司在年度预计担保金额内为兖矿瑞丰提供人民币 9.50 亿元融资担保; 截至 2024 年 3 月 31 日, 公司已实际为兖矿瑞丰提供的担保余额为人民币 21.80 亿元。截至 2024 年 3 月 31 日, 兖煤澳洲为其子公司提供担保余额为 600 万澳元, 兖煤澳洲下属子公司以银行保函和保险保函形式为兖矿能源澳洲附属公司提供担保余额为 9.15 亿澳元, 前述担保余额合计为 9.21 亿澳元。

**【中煤能源】中国中煤能源股份有限公司关于控股股东增持公司股份的进展公告:** 增持计划基本情况: 中国中煤能源股份有限公司于 2023 年 10 月 16 日披露了《中国中煤能源股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告》(公告编号: 2023-035), 公司控股股东中国中煤能源集团有限公司拟自该公告披露之日起 12 个月内通过上



海证券交易所采用集中竞价、大宗交易等方式增持公司 A 股股份，累计增持数量不超过 5,000 万股。

**【山西焦煤】关于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复产之临时受托管理事务报告：**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，详见发行人于 2023 年 12 月 15 日披露的《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停产的公告》。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。

**【昊华能源】北京昊华能源股份有限公司关于 2023 年年度利润分配预案的公告：**公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 3.50 元（含税）。截至 2023 年 12 月 31 日，公司总股本 1,439,997,926 股，以此计算合计拟派发现金红利 503,999,274.10 元（含税）。本年度公司现金分红比例为 48.46%。完成股利分配后，期末留存可供分配利润结转下一年度，本次利润分配不派发股票股利，不进行资本公积转增股本。

## 九、本周行业重要资讯

**1、陕西加大力度排查整治煤矿重大事故隐患：**陕西省应急管理厅消息，为推动煤矿领域重大事故隐患动态清零，有效防范遏制重特大事故发生，今年3月起，陕西省应急管理厅会同国家矿山安全监察局陕西局组织在全省煤矿领域开展专家排查整治重大事故隐患三年行动。3月4日至15日，来自江苏、贵州、甘肃、内蒙古、新疆等省区的首批16名安全生产专家组成3个专家组，分赴咸阳市、延安市、榆林市开展工作，共检查煤矿18处，发现事故隐患501个，其中重大事故隐患4个。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1780757943764398082>）

**2、杭甬运河宁波段复航“满月”，煤炭运量同比增长超50%：**据浙江日报报道，3月10日，杭甬运河船闸完成大修全线复航。复航首月，杭甬运河宁波段煤炭运输量34.45万吨，同比增长50.83%，且涨幅还有持续上升的趋势。今年1月10日至3月10日，杭甬运河大库、通明、蜀山、姚江四个船闸同步开展停航大修。大修期间，上游电厂只能改用陆路运输的方式，或是从更远的乍浦港运送煤炭，相对来说运输成本更高，因此运量比较“保守”。

（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1780035776571518978>）

**3、2024年3月全国重点钢企粗钢产量同比降5.0%：**中钢协数据显示，2024年3月，重点统计钢铁企业共生产粗钢7038.09万吨、同比下降5.0%，日产227.04万吨；产生生铁6224.20万吨、同比下降3.53%，日产200.78万吨；生产钢材6977.21万吨、同比下降3.25%，日产225.07万吨。1-3月，重点统计钢铁企业累计生产粗钢2.06亿吨、累计同比增长0.93%，粗钢累计日产226.64万吨；累计产生生铁1.83亿吨、累计同比增长0.55%，生铁累计日产200.96万吨；累计生产钢材2.02亿吨、累计同比增长2.2%，钢材累计日产221.99万吨。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1780763084008431617>）

**4、大唐孔兑沟矿井及选煤厂项目获得核准，产能700万吨/年：**准格尔旗发布消息，4月9日，内蒙古大唐国际准格尔矿业有限公司孔兑沟矿井及选煤厂项目获国家发展与改革委员会核准批复（发改能源〔2024〕0471号）。据悉，孔兑沟煤矿位于鄂尔多斯市准格尔矿区北部，井田面积39.87平方公里，设计产能700万吨/年，采煤方法采用综采放顶煤及大采高一次采全高，配套建设700万吨/年选煤厂和外运通道。（资料来源：

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

**5、进出口评述：韩国3月煤炭进口量创近一年半新低：**2024年3月份，韩国煤炭进口量在前一月的基础上继续下降，降幅明显拉大，创至少2014年以来同期新低，同时也是2022年11月份以来低点。韩国海关最新数据显示，2024年3月份，韩国煤炭进口总量为822.65万吨，较上年同期的1107.87万吨减少25.74%，较前一月的1055.87万吨下降22.09%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1780159425948131330>）

## 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）；<br><br>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。