



信达证券  
CINDA SECURITIES

Research and  
Development Center

## 煤企一季报利空落地，底部机会值得重点布局

煤炭开采

2024 年 4 月 28 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

## 煤企一季报利空落地，底部机会值得重点布局

2024年4月28日

## 本期内容提要:

- **本周产地煤价环比上涨。**截至4月26日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价795.0元/吨，周环比上涨5.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）650.7元/吨，周环比上涨9.1元/吨；大同南郊粘煤坑口价（含税）（Q5500）675.0元/吨，周环比持平。
- **内陆电煤日耗环比下降。**截至4月26日，本周秦皇岛港铁路到车5677车，周环比增加2.05%；秦皇岛港口吞吐45.6万吨，周环比增加56.70%。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1118.4万吨，较上周的1071.57万吨上涨46.8万吨，周环比增加4.37%。截至4月25日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周下降2.80万吨/日，周环比下降0.90%；可用天数较上周上升0.70天。
- **港口动力煤价格环比提升。**港口动力煤：截至4月26日，秦皇岛港动力煤（Q5500）山西产市场价821.0元/吨，周环比上涨1.0元/吨。截至4月26日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格88.8美元/吨，周环比下跌0.5美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价113.0美元/吨，周环比下跌8.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价87.1美元/吨，周环比下跌4.6美元/吨。
- **焦炭方面：钢厂复产节奏加快，焦炭继续偏强运行。**产地指数：截至2024年4月26日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1810元/吨，周环比上涨200元/吨。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报2000元/吨，周环比上涨50元/吨。综合来看，焦炭市场偏强运行，本周焦炭共落实两轮上涨，市场情绪较高，且多数市场参与者仍有提涨预期，焦企多有惜售行为；随着原料煤价格上涨，焦炭成本支撑增强，焦企开工稍有提升，不过由于原料成本较高，部分焦企仍然亏损，导致焦企提产幅度较慢，而钢厂及贸易商积极采购，焦企库存快速回落，多数焦企维持低库存运行，甚至部分焦企处于零库存状态；整体看焦炭市场供需偏紧，后期需关注原料煤价格及铁水产量变动情况。
- **焦煤方面：澳煤价格再度反弹，蒙煤高价成交放缓。**截止4月26日，CCI山西低硫指数1996元/吨，日环比持平；CCI山西高硫指数1812元/吨，日环比持平；CCI灵石肥煤指数1900元/吨，日环比持平。昨日焦炭第三轮提涨今日已全部落实，下游焦炭继续走强，原料端整体心态良好，不过部分贸易商担心节后回落风险以出货为主，加之煤价前期涨幅多大于焦炭，本周煤价涨幅有所收窄。考虑到目前煤矿预售订单普遍较多，暂无销售压力，且终端低库存压力下，焦炭仍有再涨预期，煤价短期支撑较强。
- **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 82.5%，环比提高 0.7 个百分点，整体上供给端维持平稳。山西省下发《关于开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的补充通知》，将整治时间延伸至 2024 年 12 月底结束。需求方面，内陆十七省日耗下降和沿海八省日耗上升（内陆十七省日耗较上周下降 2.80 万吨/日，沿海八省日耗较上周上升 10.30 万吨/日）。非电需求方面，化工周度耗煤较上周上升 4.73 万吨/日，周环比增加 0.78 百分点，同比维持高位；本周随着焦炭落实两轮上涨，焦企盈利能力好转，开工有所提升，部分焦企原料库存仍处偏低水平，补库需求较好，焦煤价格有望继续上行（截至 4 月 26 日，全国高炉开工率 79.7%，周环比增加 0.87 百分点）。价格方面，本周煤炭价格继续反弹，反弹幅度较上周有所下降（截至 4 月 26 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 821 元/吨，周环比上涨 1 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2150 元/吨，周环比上涨 50 元/吨）。值得关注的是，印度煤炭需求强劲（2024 年 1-2 月，印度煤炭进口量累计为 4237.76 万吨，比上年同期增长 31.9%），叠加中东地缘政治局势新一轮升温的影响，国际煤炭价格继续上涨至超 140 美元/吨（世界基准煤炭期货纽卡斯尔合约价格），优质炼焦煤价格上涨至 253 美元/吨，周涨幅 27 美元/吨（澳大利亚峰景优质硬焦煤 FOB 价格）。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，若进入迎峰度夏前期电厂主动补库及非电需求出现边际改善，价格具有较大向上弹性，且焦煤价格有望反弹力度更高。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季的正常波动，无需过度在意短期价格回调和煤企一季度业绩水平，更应该关注全年价格中枢有望处于相对较高水平，优质煤炭企业仍有望保持较高 ROE 水平。此外，我们预计伴随后续煤价止跌企稳回升，主要煤企季度业绩或将环比改善，且一季报业绩不及预期或已充分反应，建议关注现阶段底部布局机会。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，再度建议重点关注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	820	821	0.1%	-17.5%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	89.25	88.75	-0.6%	-26.7%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2100	2150	2.4%	2.4%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	269.75	260.9	-3.3%	4.1%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	46.50	49.80	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	-	-	5.9%	6.5%	
	沿海8省煤电可用天数	天	-	-	-4.6%	2.8%	
	三峡出库量	立方米/秒	11000	14500	31.8%	96.5%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	141.46	141.35	-0.1%	-3.4%	
	高炉开工率	%	78.86	79.73	1.1%	-1.7%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	510	507	-0.6%	0.2%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	287.16	279.99	-2.5%	-18.2%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	202.85	220.5	8.7%	15.7%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1919	1721	-10.3%	9.2%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	509.82	532.59	4.5%	-18.5%	
	大秦线煤炭运量	万吨	100.03	100.05	0.0%	0.0%	
	环渤海四大港口货船比	-	16.85	17.41	3.3%	-1.4%	

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：煤企一季报利空落地，底部机会值得重点布局	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上涨	11
四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比上升	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）	13
图 12：产地焦煤价格变动情况（元/吨）	13
图 13：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨）	13
图 14：产地无烟煤车板价变动情况（元/吨）	13
图 15：喷吹煤车板价（含税）变动情况（元/吨）	13
图 16：样本动力煤矿井产能利用率	14
图 17：样本炼焦煤矿井开工率	14
图 21：印尼煤（Q5000）进口价差（元/吨）	14
图 22：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）	14
图 23：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）	15
图 24：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨）	15
图 25：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日）	15
图 26：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）	15
图 27：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）	15
图 28：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）	16
图 29：三峡出库量变化情况（立方米/秒）	16
图 30：Myspic 综合钢价指数	16
图 31：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北（元）	16
图 32：高炉开工率（%）	17
图 38：华中地区尿素市场平均价（元/吨）	18
图 39：全国甲醇价格指数	18
图 40：全国乙二醇价格指数	18
图 41：全国合成氨价格指数	18
图 42：全国醋酸价格指数	18
图 43：全国水泥价格指数	18
图 44：水泥熟料产能利用率（万吨）	19
图 45：全国浮法玻璃开工率（%）	19
图 46：化工周度耗煤（万吨）	19

图 47: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 48: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨)	20
图 50: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 51: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 52: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 53: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 54: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	21
图 55: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	21
图 56: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 57: 波罗的海干散货指数(BDI)	23
图 58: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	23
图 59: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 60: 中国铁路煤炭发货量 (万吨)	23
图 61: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	24
图 62: 未来 10 天降水量情况	25





## 一、本周核心观点及重点关注：煤企一季报利空落地，底部机会值得重点布局

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 82.5%，环比提高 0.7 个百分点，整体上供给端维持平稳。山西省下发《关于开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的补充通知》，将整治时间延伸至 2024 年 12 月底结束。需求方面，内陆十七省日耗下降和沿海八省日耗上升（内陆十七省日耗较上周下降 2.80 万吨/日，沿海八省日耗较上周上升 10.30 万吨/日）。非电需求方面，化工周度耗煤较上周上升 4.73 万吨/日，周环比增加 0.78 百分点，同比维持高位；本周随着焦炭落实两轮上涨，焦企盈利能力好转，开工有所提升，部分焦企原料库存仍处偏低水平，补库需求较好，焦煤价格有望继续上行（截至 4 月 26 日，全国高炉开工率 79.7%，周环比增加 0.87 百分点）。价格方面，本周煤炭价格继续反弹，反弹幅度较上周有所下降（截至 4 月 26 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 821 元/吨，周环比上涨 1 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2150 元/吨，周环比上涨 50 元/吨）。值得关注的是，印度煤炭需求强劲（2024 年 1-2 月，印度煤炭进口量累计为 4237.76 万吨，比上年同期增长 31.9%），叠加中东地缘政治局势新一轮升温的影响，国际煤炭价格继续上涨至超 140 美元/吨（世界基准煤炭期货纽卡斯尔合约价格），优质炼焦煤价格上涨至 253 美元/吨，周涨幅 27 美元/吨（澳大利亚峰景优质硬焦煤 FOB 价格）。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，若进入迎峰度夏前期电厂主动补库及非电需求出现边际改善，价格具有较大向上弹性，且焦煤价格有望反弹力度更高。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季的正常波动，无需过度在意短期价格回调和煤企一季度业绩水平，更应该关注全年价格中枢有望处于相对较高水平，优质煤炭企业仍有望保持较高 ROE 水平。此外，我们预计伴随后续煤价止跌企稳回升，主要煤企季度业绩或将环比改善，且一季报业绩不及预期或已充分反应，建议关注现阶段底部布局机会。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，再度建议重点关注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、2024 年 1-2 月印度煤炭进口同比增长 31.9%:** 据印度商工部 (Ministry of Commerce and Industry) 发布的商品进出口统计数据显示, 2024 年 1-2 月, 印度煤炭进口量累计为 4237.76 万吨, 比上年同期增长 31.9%。其中, 2 月份印度煤炭进口量为 2138.12 万吨, 同比增加 20.5%, 环比增长 1.8%。(资料来源:

<https://mp.weixin.qq.com/s/d9wYiER2neYMZl-MuGVDIA>)

**2、国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据:** 4 月 22 日, 国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据。截至 3 月底, 全国累计发电装机容量约 29.9 亿千瓦, 同比增长 14.5%。其中, 太阳能发电装机容量约 6.6 亿千瓦, 同比增长 55.0%; 风电装机容量约 4.6 亿千瓦, 同比增长 21.5%。1-3 月份, 全国发电设备累计平均利用 844 小时, 比上年同期减少 24 小时。其中, 核电 1828 小时, 比上年同期减少 36 小时; 太阳能发电 279 小时, 比上年同期减少 24 小时; 风电 596 小时, 比上年同期减少 19 小时; 火电 1128 小时, 比上年同期增加 31 小时; 水电 555 小时, 比上年同期增加 11 小时。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/KVn1zNNT-BLP75UzTW4khQ>)

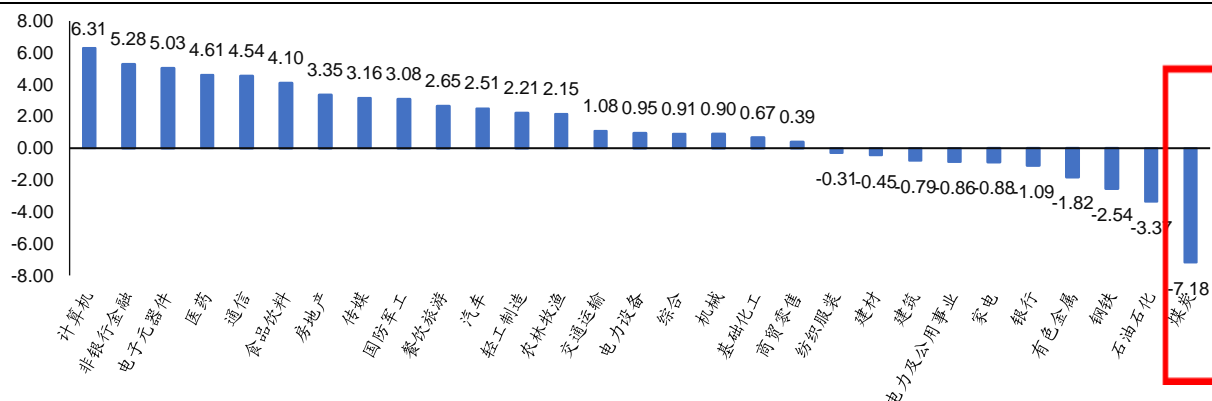
**3、上周国际市场煤炭价格继续上涨至超 140 美元/吨:** 据 CNBC 印度尼西亚频道 4 月 19 日雅加达发布的消息, 过去几天, 受中东地缘政治局势新一轮升温的影响, 全球能源价格表现强劲。在当前地缘政治局势动荡, 又在未来煤炭需求潜力依然充沛的推动下, 煤炭价格又出现持续上升。上周五 (4 月 19 日), 路孚特 (Refinitiv) 数据显示, 洲际交易所 (ICE) 世界基准煤炭期货纽卡斯尔合约价格收盘录得每吨 141.75 美元, 较前一交易日上涨 0.53%。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/iHMC07bItfaD0fmDTrVh0A>)

**4、上周国际市场优质炼焦煤价格每吨上涨 27 美元:** 据普氏 (Platts) 价格指数数据显示, 国际市场炼焦煤价格标杆——澳大利亚昆士兰州峰景矿优质硬焦煤离岸价格 (FOB), 今年 3 月份的一个月内, 由月初 (3 月 1 日) 的 307.0 美元/吨、下降到月底 (3 月 29 日) 的 244.5 美元/吨, 下跌了 62.5 美元。进入 4 月份以后, 峰景优质硬焦煤 FOB 价格继续回落, 到 4 月 5 日降至最低点 223.5 美元/吨, 之后两周快速反弹回升。截至上周五 (4 月 19 日), 澳大利亚峰景优质硬焦煤 FOB 价格显著攀升, 上涨至 253.0 美元/吨, 较前一周的周五价格每吨上涨了 27 美元, 市场情绪因此大为提振。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/Z-BrfYwy0JLNuT3qC98CRw>)

## 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 7.18%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 1.20%到 3584.27；涨幅前三的行业分别是计算机(6.31%)、非银行金融(5.28%)、电子元器件(5.03%)。

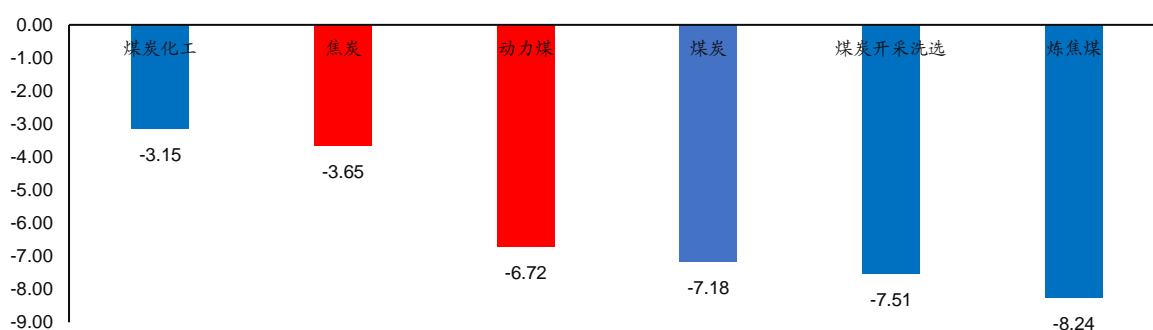
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 7.51%，动力煤板块下跌 6.72%，炼焦煤板块下跌 8.24%；焦炭板块下跌 3.65%，煤炭化工下跌 3.15%。

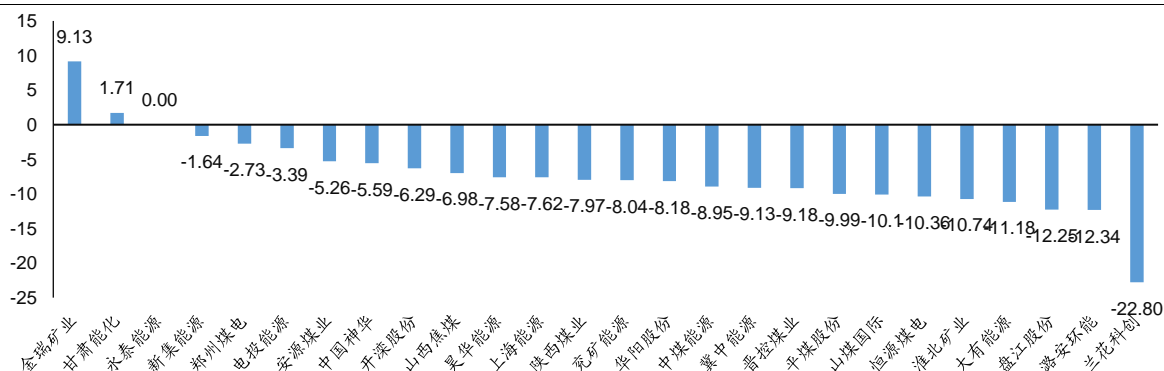
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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金瑞矿业(9.13%)、甘肃能化(1.71%)、永泰能源(0.00%)。

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26日，CCTD秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价723.0元/吨，周环比下跌1.0元/吨。截至4月24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)



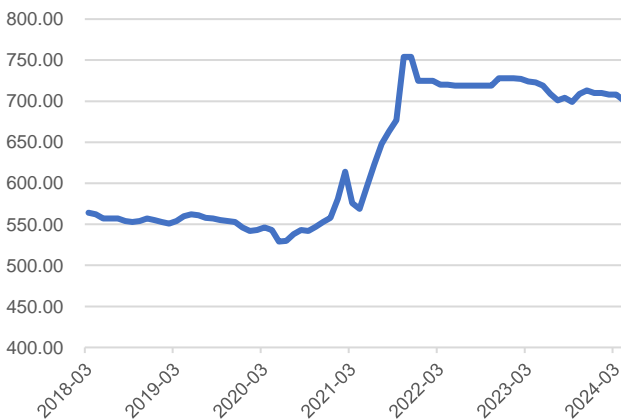
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

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)



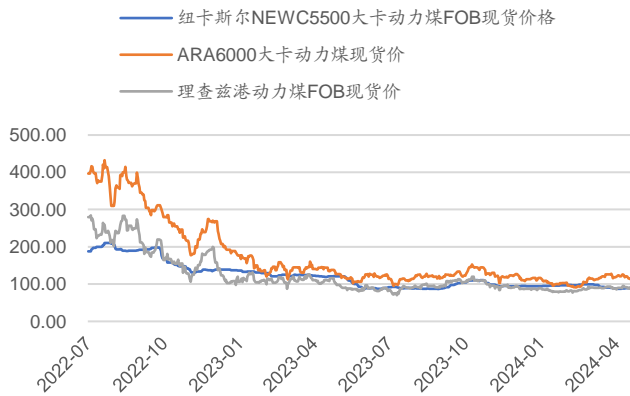
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

#### 2、动力煤价格

- 港口动力煤：**截至4月26日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价821.0元/吨，周环比上涨1.0元/吨。
- 产地动力煤：**截至4月26日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价795.0元/吨，周环比上涨5.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)650.7元/吨，周环比上涨9.1元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)675.0元/吨，周环比持平。
- 国际动力煤离岸价：**截至4月26日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格88.8美元/吨，周环比下跌0.5美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价113.0美元/吨，周环比下跌8.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价87.1美元/吨，周环比下跌4.6美元/吨。
- 国际动力煤到岸价：**截至4月26日，广州港印尼煤(Q5500)库提价963.6元/吨，周环比上涨5.2元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价949.1元/吨，周环比上涨16.4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 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 8：产地煤炭价格变动（元/吨）**

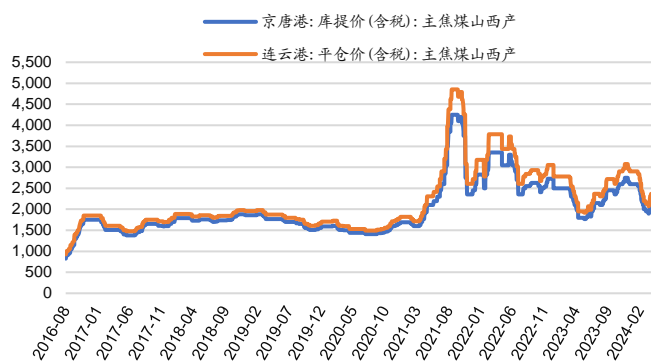

资料来源：Ifind，信达证券研发中心

**图 10：广州港：印尼煤库提价（元/吨）**

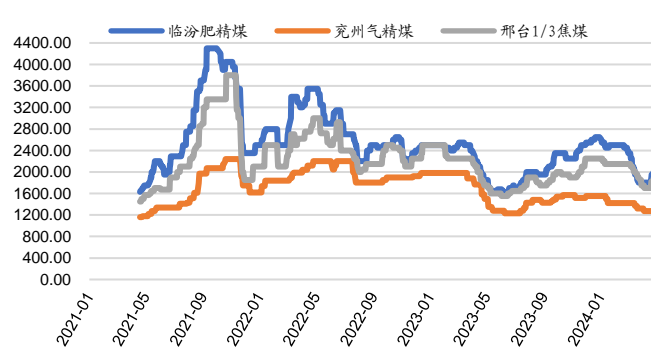

资料来源：Ifind，信达证券研发中心

### 3、炼焦煤价格

- **港口炼焦煤：**截至 4 月 25 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2150.0 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2368.0 元/吨，周环比上涨 59.2 元/吨。
- **产地炼焦煤：**截至 4 月 26 日，临汾肥精煤车板价(含税)2000.0 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨；兖州气精煤车板价 1320.0 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1880.0 元/吨，周环比上涨 60.0 元/吨。
- **国际炼焦煤：**截至 4 月 26 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 260.9 美元/吨，周环比下跌 8.9 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)**


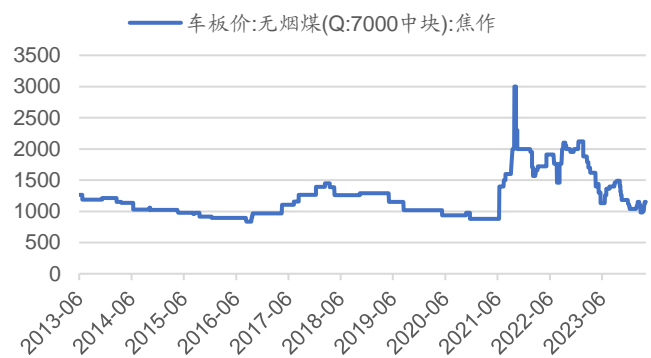
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)**

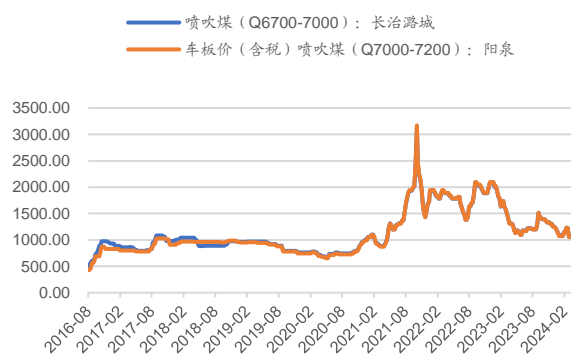

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

#### 4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 4 月 26 日, 焦作无烟煤车板价 1150.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 4 月 19 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1162.0 元/吨, 周环比上涨 70.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税) (Q7000-7200) 1156.0 元/吨, 周环比上涨 71.6 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)**


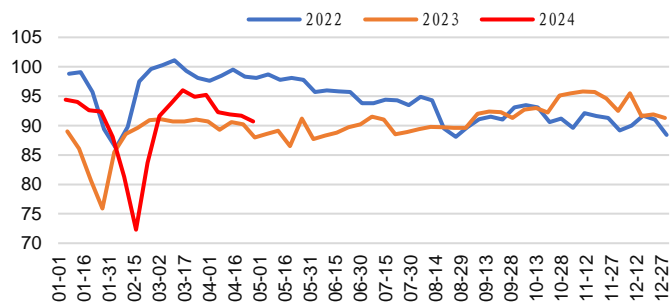
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比上升

### 1、煤矿及炼焦煤洗煤厂产能利用率

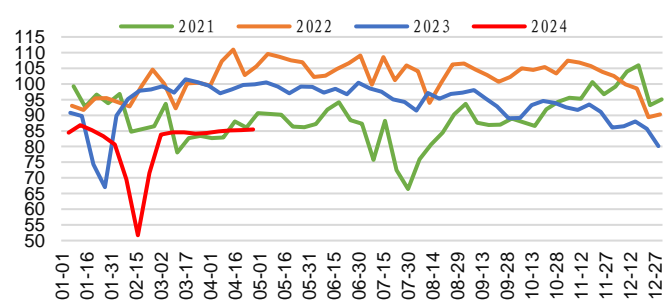
- 截至 4 月 26 日，样本动力煤矿井产能利用率为 90.7%，周环比下降 1.0 个百分点。
- 截至 4 月 26 日，样本炼焦煤矿井开工率为 85.5%，周环比增加 0.2 个百分点。

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

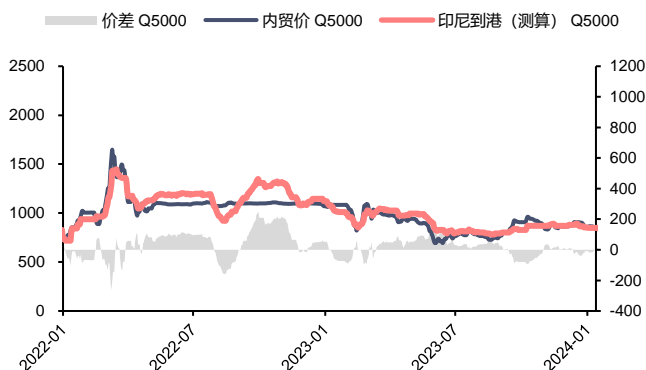


资料来源：钢联，信达证券研发中心

### 2、进口煤价差

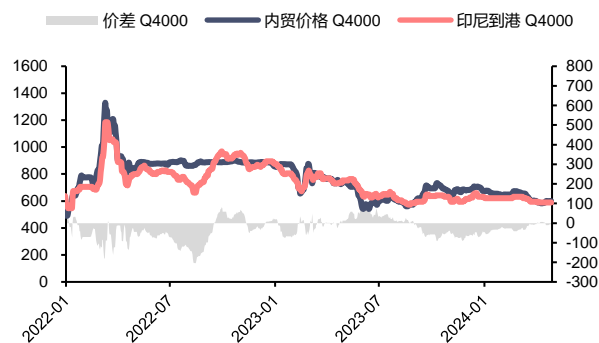
- 进口煤价差：**截至 4 月 26 日，5000 大卡动力煤国内外价差 49.8 元/吨，周环比上涨 3.3 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差-9.6 元/吨，周环比上涨 0.6 元/吨。

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）

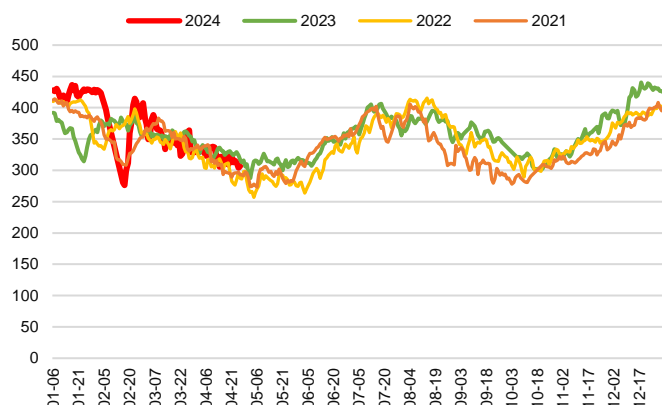


资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

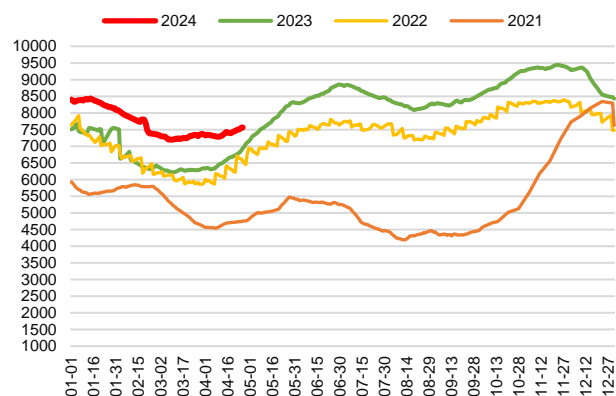
### 3、煤电日耗及库存情况

- 内陆 17 省：**截至 4 月 25 日，内陆十七省煤炭库存较上周上升 151.90 万吨，周环比增加 2.05%；日耗较上周下降 2.80 万吨/日，周环比下降 0.90%；可用天数较上周上升 0.70 天。

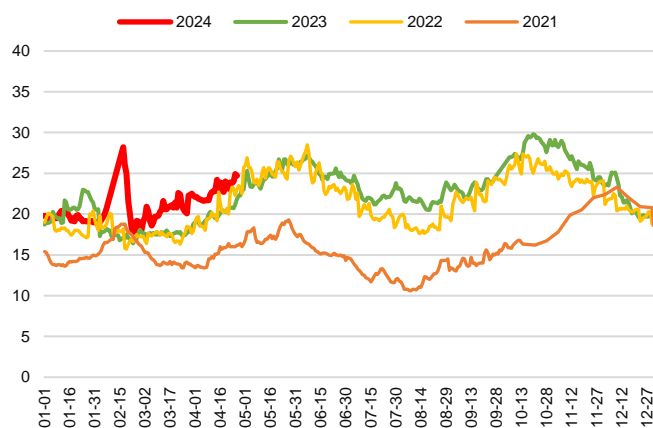


**图 20：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）**


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

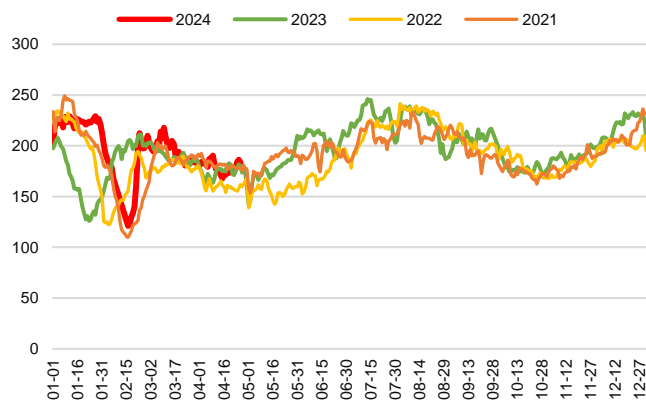
**图 21：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨）**


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

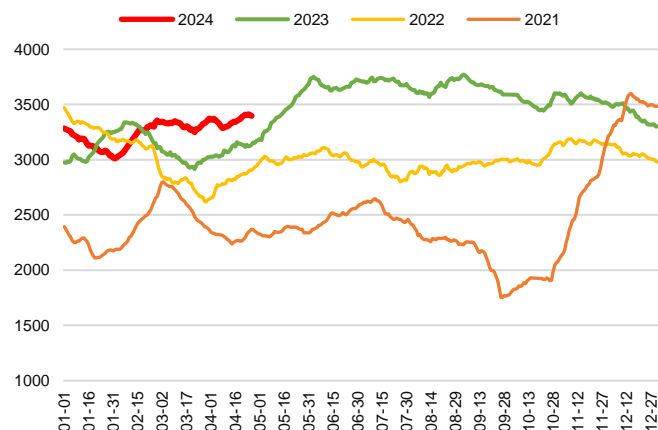
**图 22：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日）**


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

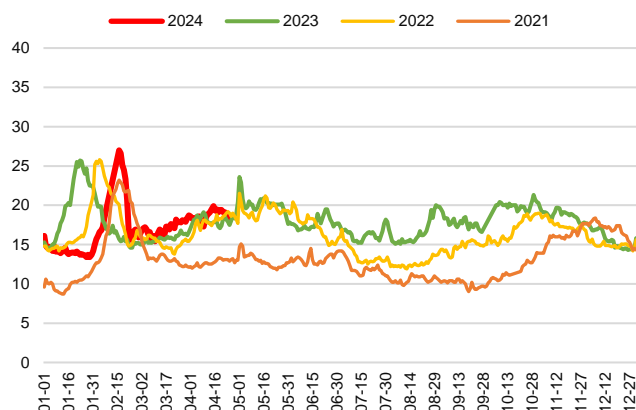
- **沿海八省：**截至 4 月 25 日，沿海八省煤炭库存较上周上升 29.20 万吨，周环比增加 0.87%；日耗较上周上升 1 0.30 万吨/日，周环比增加 5.95%；可用天数较上周下降 0.90 天。
- 截至 4 月 26 日，三峡出库流量 14500 立方米/秒，周环比上升 31.82%。

**图 23：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）**


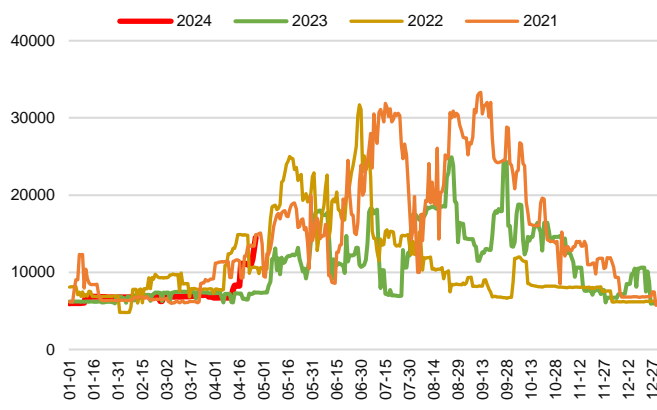
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

**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）**


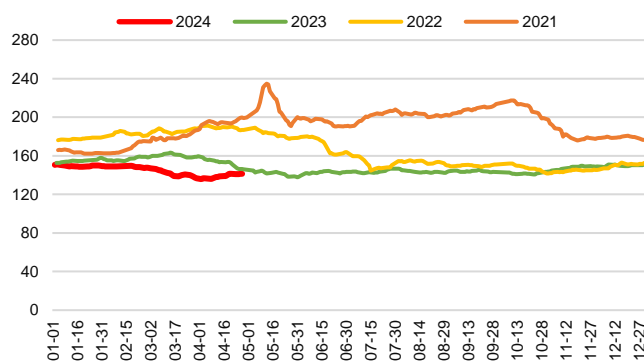
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

**图 26：三峡出库量变化情况（立方米/秒）**


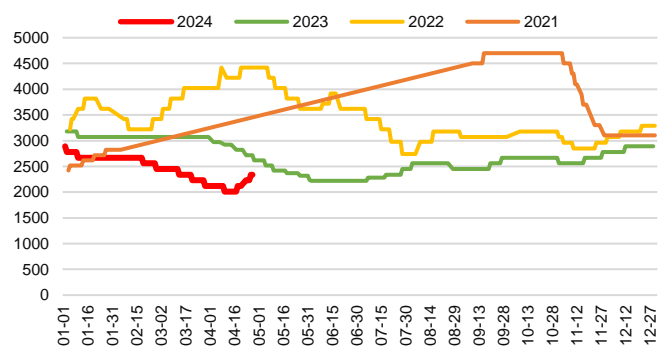
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

#### 4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 4 月 26 日，Myspic 综合钢价指数 141.4 点，周环比下跌 0.11 点
- 截至 4 月 26 日，唐山产一级冶金焦价格 2340.0 元/吨，周环比上涨 220.0 元/吨。

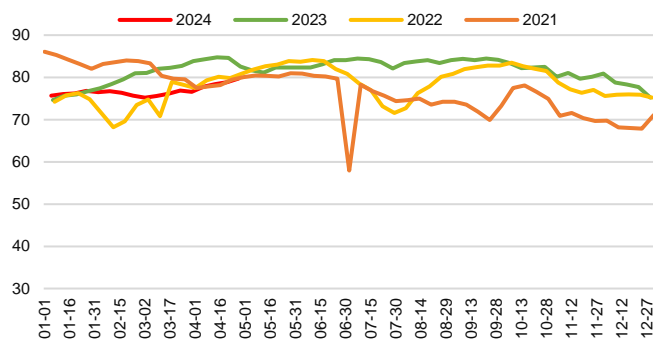
**图 27：Myspic 综合钢价指数**


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

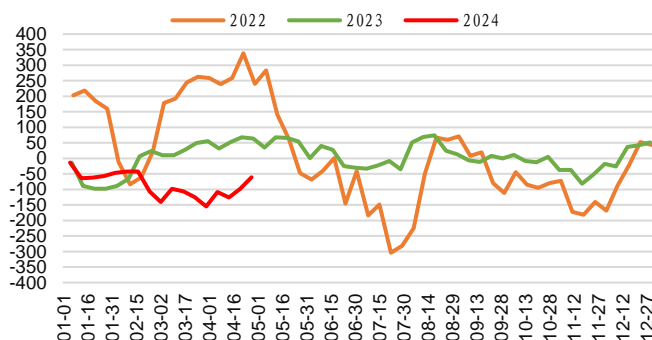
**图 28：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北（元）**


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

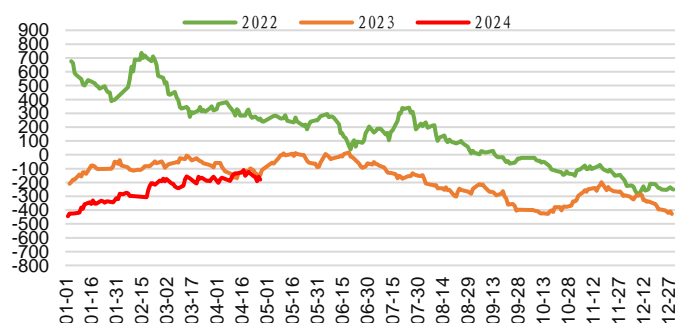
- **高炉开工率**：截至 4 月 26 日，全国高炉开工率 79.7%，周环比增加 0.87 百分点。
- **吨焦利润**：截至 4 月 26 日，独立焦化企业吨焦平均利润为-61 元/吨，周环比增加 37.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润**：截至 4 月 26 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-180.24 元/吨，周环比下降 57.0 元/吨。
- **电炉吨钢利润**：截至 4 月 26 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-329.02 元/吨，周环比下降 24.5 元/吨。
- **铁废价差**：截至 4 月 25 日，铁水废钢价差为-311.0 元/吨，周环比增加 17.9 元/吨。
- **高炉废钢消耗比**：截至 4 月 26 日，纯高炉企业废钢消耗比为 14.3%，周环比下降 0.0 个百分点。

**图 29：高炉开工率 (%)**


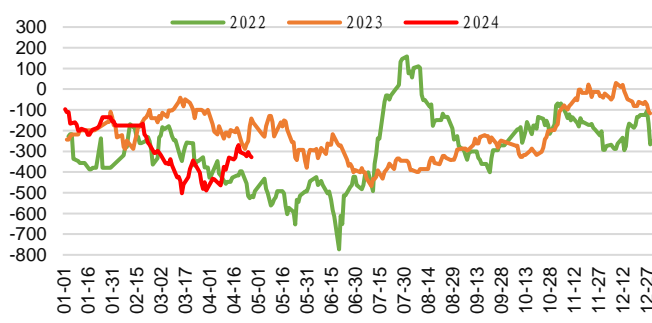
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

**图 30：独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)**


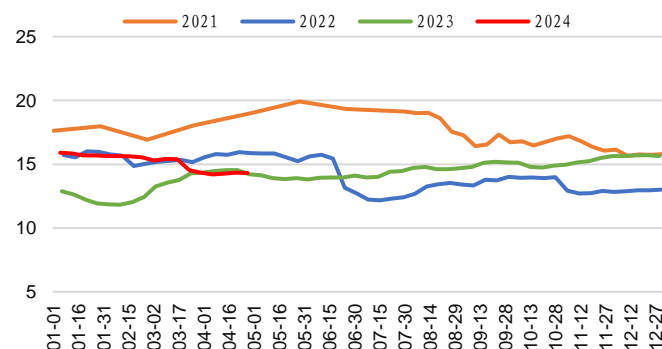
资料来源：钢联，信达证券研发中心

**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)**

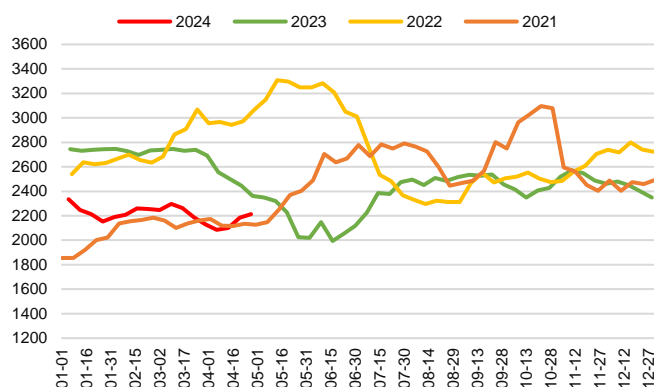

资料来源：钢联，信达证券研发中心

## 5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 4 月 26 日，湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2214.0 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨；广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2332.0 元/吨，周环比下跌 14.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2205.6 元/吨，周环比下跌 26.2 元/吨。
- 截至 4 月 26 日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌 17 点至 2560 点。
- 截至 4 月 26 日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 79 点至 4375 点。
- 截至 4 月 26 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 13 点至 2863 点。

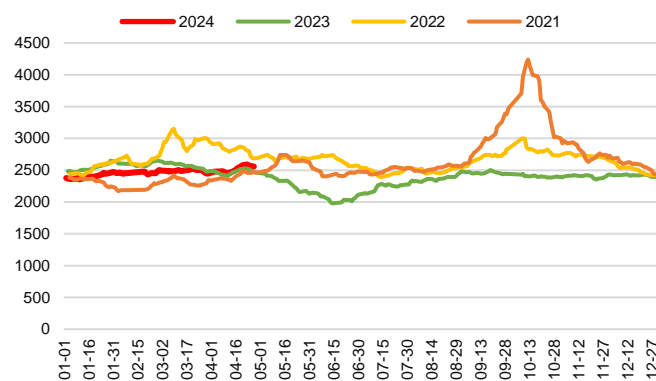
- 截至 4 月 26 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 117 点至 3115 点。
- 截至 4 月 26 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 0.03 点至 107.8 点。

图 35：华中地区尿素市场平均价（元/吨）



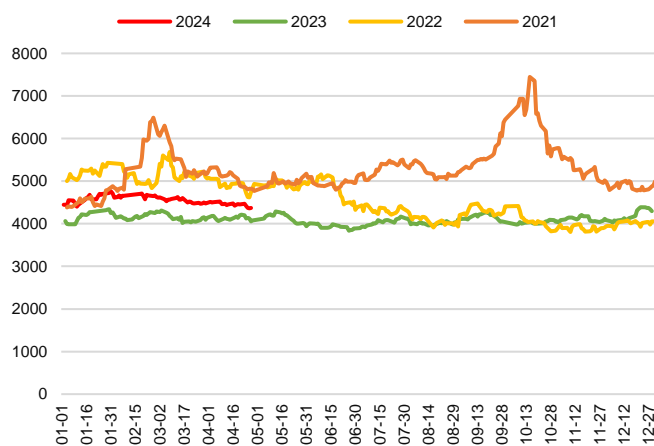
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 36：全国甲醇价格指数



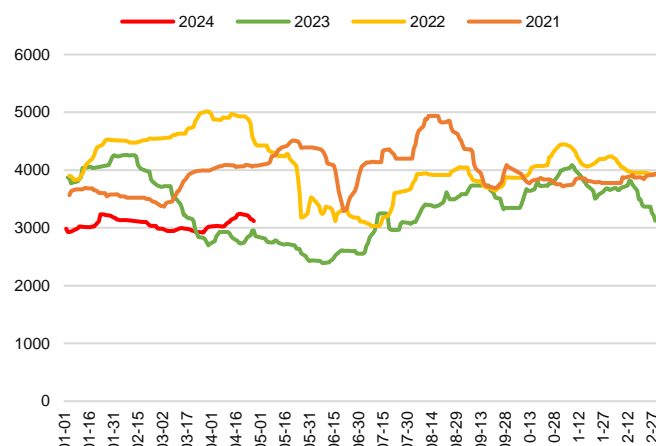
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 37：全国乙二醇价格指数



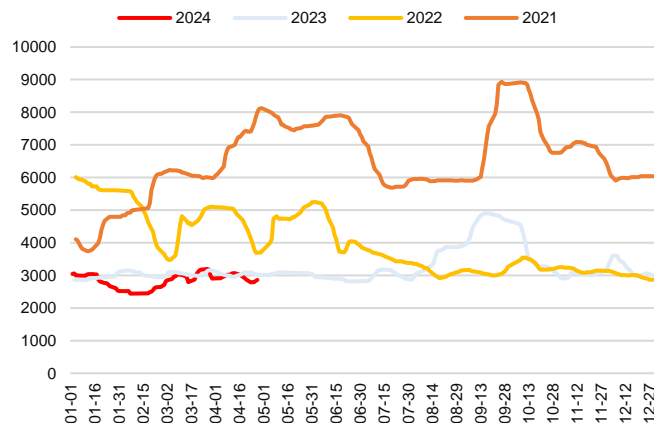
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 38：全国合成氨价格指数



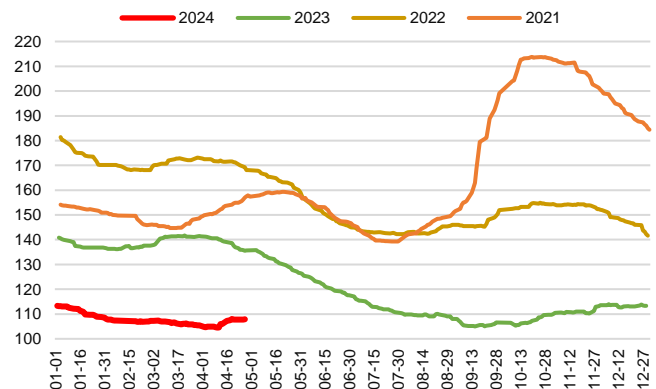
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 39：全国醋酸价格指数



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

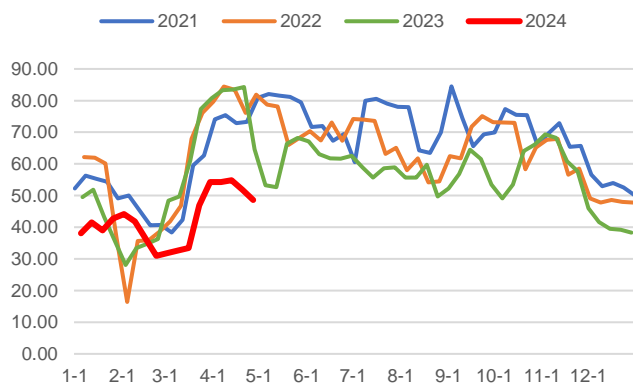
图 40：全国水泥价格指数



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

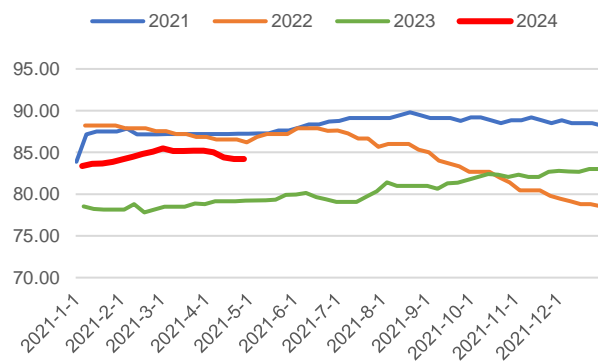
- 截至 4 月 26 日，水泥熟料产能利用率为 48.6%，周环比下跌 3.2 百分点。
- 截至 4 月 26 日，浮法玻璃开工率为 84.2%，周环比持平。
- 截至 4 月 26 日，化工周度耗煤较上周上升 4.73 万吨/日，周环比增加 0.78 百分点。

图 41: 水泥熟料产能利用率 (万吨)



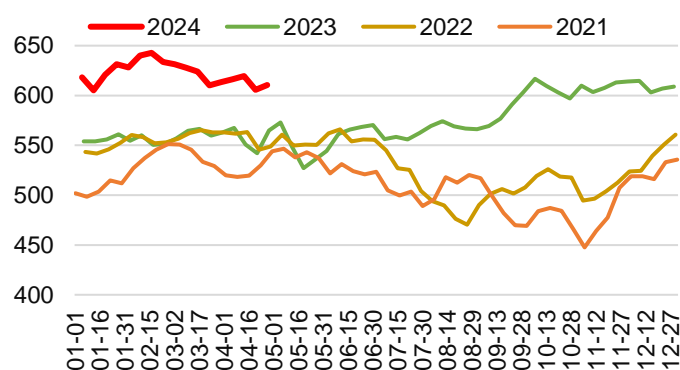
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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)



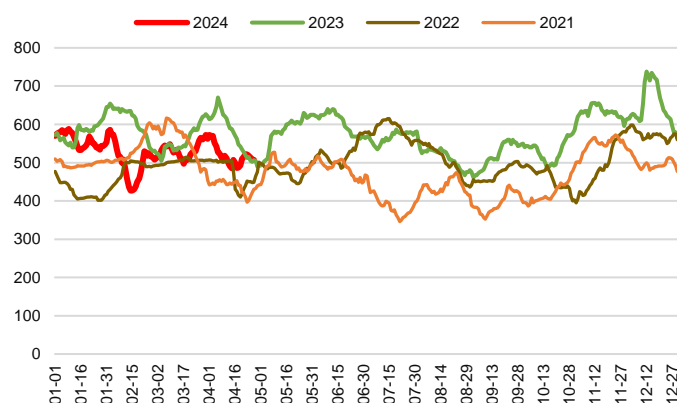
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

## 五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比下降

### 1、动力煤库存

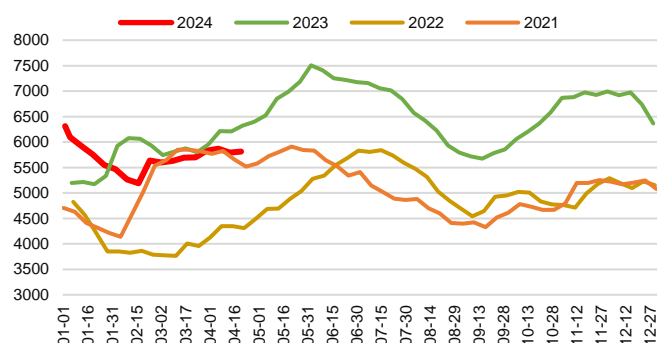
- **秦港库存：**截至4月26日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降3.0万吨至507.0万吨。
- **55港动力煤库存：**截至4月19日，55个港口动力煤库存较上周同期增加15.1万吨至5809.5万吨。
- **产地库存：**截至4月26日，462家样本矿山动力煤库存140.1万吨，上周周度日均发运量144.8万吨，周环比下跌4.7万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



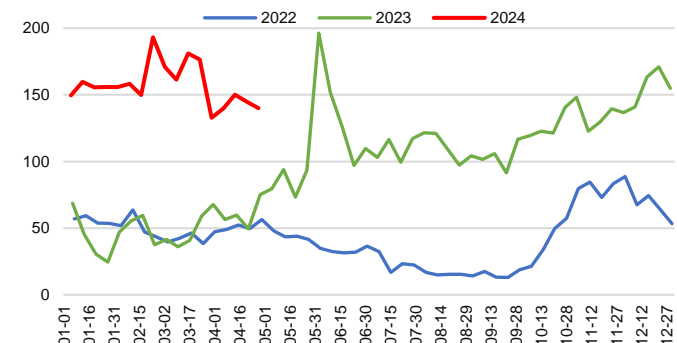
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

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

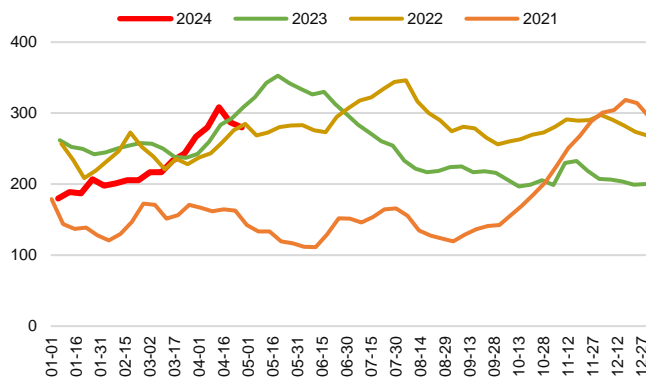
### 2、炼焦煤库存

- **产地库存：**截至4月26日，生产地炼焦煤库存较上周下降7.2万吨至280.0万吨，周环比下降2.50%。
- **港口库存：**截至4月26日，六大港口炼焦煤库存较上周增加17.7万吨至220.5万吨，周环比增加8.70%。
- **焦企库存：**截至4月26日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加62.1万吨至708.9万吨，周环比增加9.60%。
- **钢厂库存：**截至4月26日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周增加22.6万吨至731.0万吨，周环比增加3.18%。



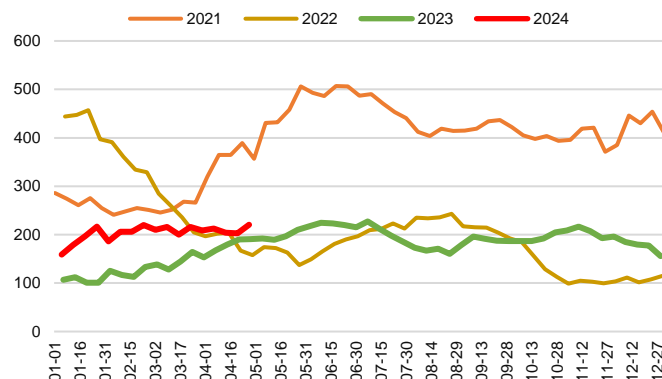


图 47: 生产地炼焦煤库存 (万吨)



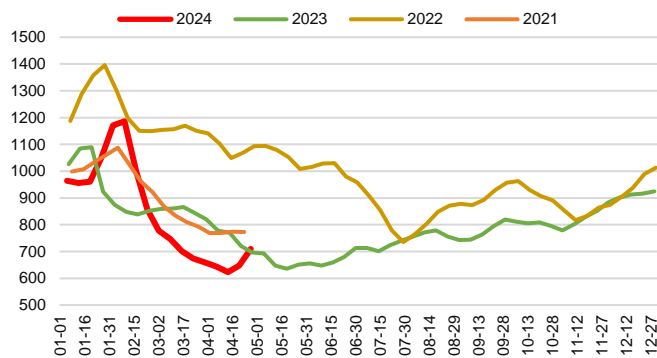
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

图 48: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)



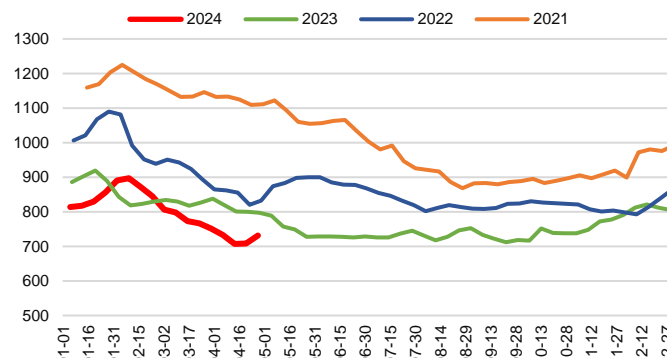
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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)

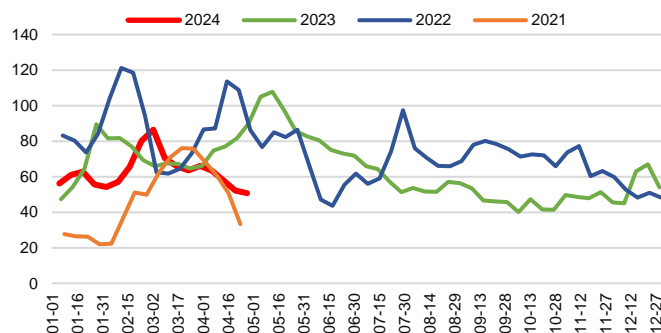


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

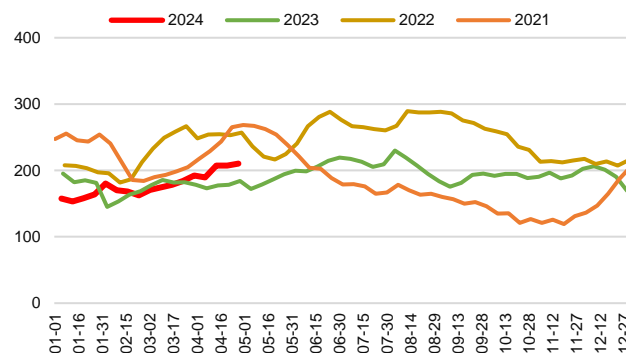
- **焦企库存:** 截至 4 月 26 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 1.6 万吨至 50.7 万吨, 周环比下降 2.99%。
- **港口库存:** 截至 4 月 26 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 3.0 万吨至 210.3 万吨, 周环比增加 1.47%。
- **钢厂库存:** 截至 4 月 26 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 40.10 万吨至 553.82 万吨。

图 51: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)



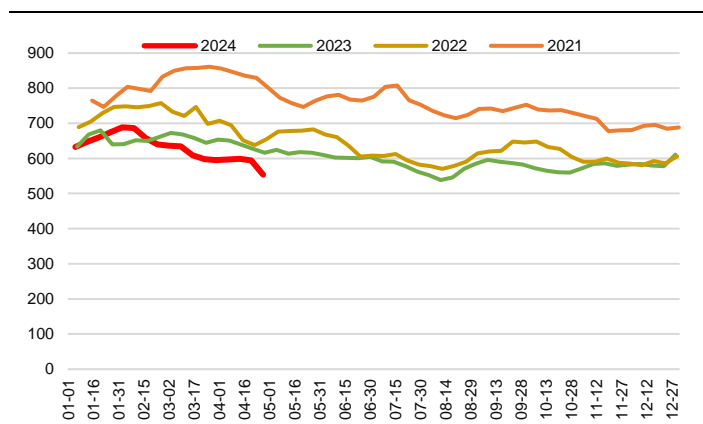
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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)



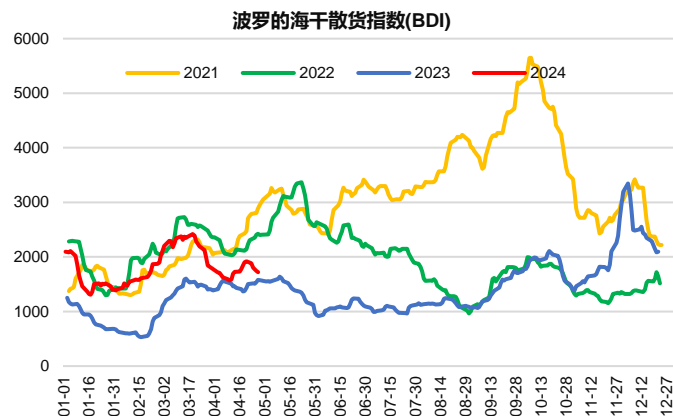
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 六、煤炭运输情况

### 1、国际煤炭运输价格指数

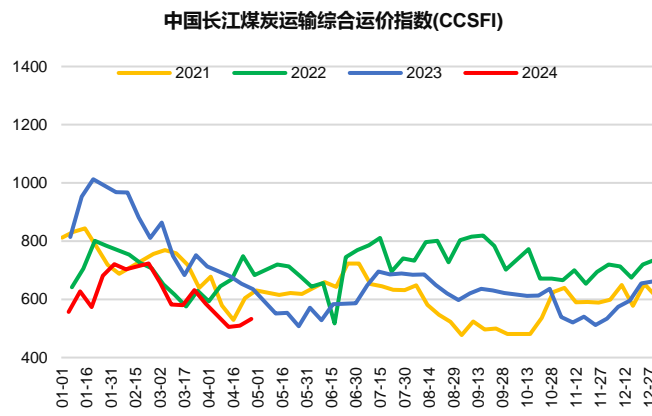
- 截至 4 月 26 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1721.0 点，周环比下跌 198.0 点；截至 4 月 26 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 532.6 点，周环比上涨 22.8 点。

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)

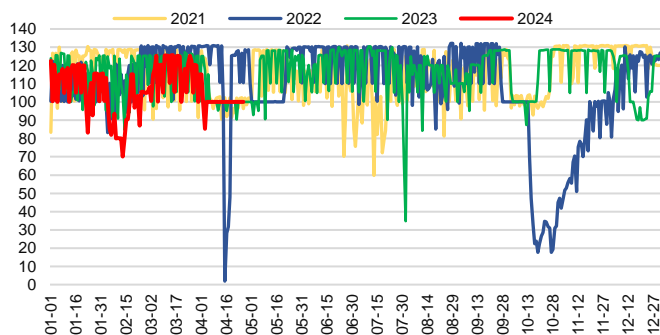


资料来源：Iifind，信达证券研发中心

### 2、国内煤炭运输情况

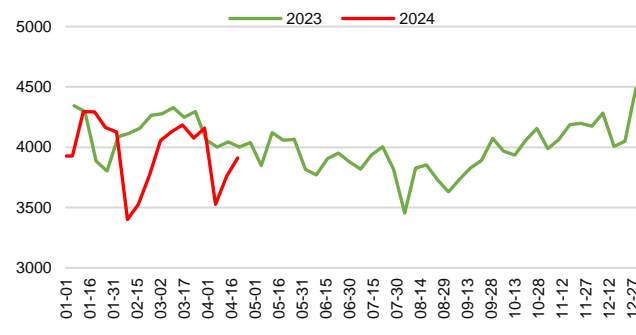
- 截至 4 月 25 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 100.1 万吨，上周周度日均发运量 100.0 万吨，周环比上涨 0.0 万吨。
- 截至 4 月 19 日周五，本周中国铁路煤炭发运量 3910.6 万吨，上周周度日均发运量 3758.7 万吨，周环比上涨 151.9 万吨。

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)

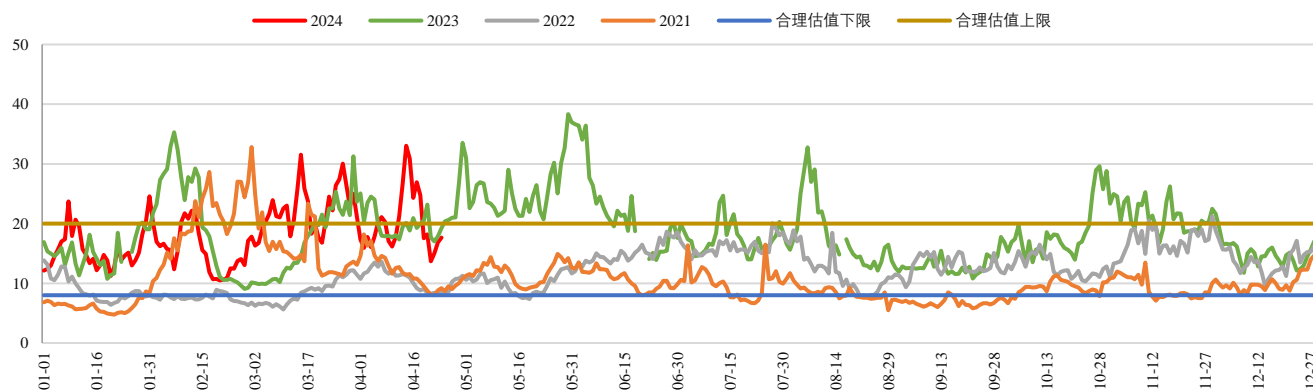


资料来源：钢联，信达证券研发中心

### 3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 4 月 26 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 1285.4 万吨（周环比增加 24.18 万吨），锚地船舶数为 100.0 艘（周环比增加 29.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 12.854，周环比增加 0.56。

图 58: 2020-2023 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况

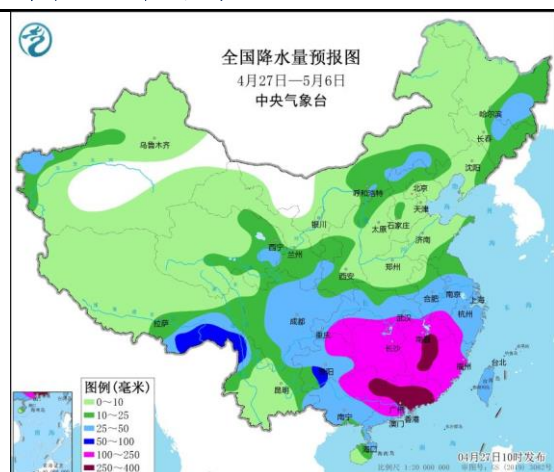


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 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。江淮、江南、华南、四川盆地南部及贵州等地累计降水量有 50~120 毫米，其中广西东北部、广东中东部、福建西部、江西东部、湖南东部等地的部分地区有 150~250 毫米，局地超过 300 毫米；西北地区东南部、华北北部、黑龙江东部、吉林东部、辽宁等地的累计降水量有 10~30 毫米，局地超过 40 毫米；上述大部地区累计降水量较常年同期偏多 5~8 成，局部地方偏多 1 倍以上。
- 未来 11-14 天（5 月 7-10 日），江汉东部、江南、华南北部及四川盆地东部、贵州等地累计降雨量有 10~30 毫米，其中贵州东部、湖南、江西、广西北部局地有 50~80 毫米。
- 未来 10 天，江南、华南、四川盆地及贵州等地降雨显著偏多，部分地区偏多 1 倍以上，且强对流天气多发；主要降雨时段在 27-30 日、5 月 3-5 日。

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			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
兖矿能源	23.23	20100	21100	23700	26500	2.71	2.84	3.18	3.57	8.57	8.18	7.31	6.51
陕西煤业	25.06	21239	23505	24963	26665	2.19	2.42	2.57	2.75	11.44	10.36	9.75	9.11
山煤国际	14.19	4260	3410	3527	3569	2.15	1.72	1.78	1.80	6.60	8.25	7.97	7.88
广汇能源	7.25	5173	5536	6872	8152	0.79	0.84	1.05	1.24	9.18	8.63	6.90	5.85
晋控煤业	14.94	3301	3512	3750	4060	1.97	2.10	2.24	2.43	7.58	7.11	6.67	6.15
中国神华	39.55	59694	63335	65369	67217	3.00	3.19	3.29	3.38	13.18	12.40	12.02	11.70
中煤能源	11.39	19534	20564	21414	22227	1.47	1.55	1.62	1.68	7.75	7.35	7.03	6.78
新集能源	9.01	2109	2430	2547	2904	0.81	0.94	0.99	1.12	11.12	9.59	9.10	8.04
平煤股份	12.89	4003	4591	5048	5419	1.73	1.85	2.04	2.19	7.45	6.97	6.32	5.89
淮北矿业	17.87	6225	7263	8187	9709	2.35	2.74	3.09	3.66	7.60	6.52	5.78	4.88
山西焦煤	10.52	6771	7090	7478	7661	1.23	1.25	1.32	1.35	8.57	8.43	7.99	7.80
潞安环能	20.88	7922	8092	8900	9391	2.65	2.71	2.98	3.14	7.88	7.70	7.01	6.65
盘江股份	5.80	732	1079	1540	1862	0.34	0.5	0.72	0.87	17.06	11.60	8.06	6.67
华阳股份	9.32	5179	4012	4153	4695	1.44	1.11	1.15	1.3	6.47	8.40	8.10	7.17
兰花科创	8.94	2098	1774	2094	2172	1.41	1.20	1.41	1.46	6.33	7.47	6.34	6.11
天玛智控	23.34	425	464	503	546	0.98	1.07	1.16	1.26	23.82	21.81	20.12	18.52

资料来源：Ifind，信达证券研发中心。注：收盘价截至 2024 年 4 月 26 日；山西焦煤、兰花科创为同花顺一致性预测。

### 2、上市公司重点公告

**【淮北矿业】淮北矿业控股股份有限公司关于下属公司投资建设 2×660MW 超超临界燃煤发电机组项目的公告：**为进一步扩大公司煤电一体化规模，促进煤电产业联动发展，公司拟在安徽省淮北市烈山区投资建设 2×660MW 超超临界燃煤发电机组项目，该项目建设内容为两台 660MW 超超临界燃煤发电机组，并同步建设脱硫、脱硝、除尘等设施。项目预计总投资为 52.61 亿元。公司全资子公司淮北矿业股份有限公司之控股子公司淮北聚能发电有限公司负责该项目的具体实施。

**【晋控煤业】晋能控股山西煤业股份有限公司关于计提资产减值准备的公告：**根据《企业会计准则》的规定，公司对截止 2023 年 12 月 31 日的各类资产进行了全面清查。通过分析、评估，基于谨慎性原则，对可能发生资产减值损失的相关资产进行了分析和测算，具体情况如下：一、信用减值损失基本情况本年应收账款计提坏账准备 91,132,574.02 元，因客户回款转回坏账准备 75,377,308.58 元；其他应收款计提坏账准备 359,887.26 元，因回款转回 4,368,919.63 元，综合形成信用减值损失 11,746,233.07 元。二、资产减值损失基本情况本年计提存货跌价准备 17,175,552.10 元，转销 32,573,255.56 元。三、计提资产减值准备对公司的影响本年计提资产减值损失和信用减值损失合计金额 28,921,785.17 元，将减少公司 2023 年度利润总额约 2,892.18 万元。



**【山煤国际】山煤国际 2024 年第一季度主要经营数据公告：**2024 年第一季度，公司实现原煤产量 751.46 万吨，同比下降 29.30%；商品煤销量 929.47 万吨，同比下降 25.09%。其中自产煤销量 546.15 万吨，同比下降 43.47%，贸易煤销量 383.32 万吨，同比增加 41.90%。煤炭营业收入 620,114.32 万元，同比下降 41.07%；煤炭营业成本 416,594.04 万元，同比下降 24.53%。

**【晋控煤业】晋能控股山西煤业股份有限公司 2023 年度利润分配方案公告：**经立信会计师事务所审计，截至 2023 年 12 月 31 日，公司母公司报表中期末未分配利润为 1,773,353,672.90 元。经董事会决议，公司 2023 年度拟以总股本 167,370 万股为基数分配利润。本次利润分配方案如下：公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 7.90 元（含税）。截至 2023 年 12 月 31 日，公司总股本 167,370 万股，以此计算合计拟派发现金红利 1,322,223,000.00 元（含税）。本年度公司现金分红比例为 40.06%。

**【平煤股份】平煤股份关于增资子公司河南超蓝能源科技有限公司的公告：**为保障平煤股份（东部）矿区绿色减碳地面瓦斯勘察项目建设顺利实施，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）拟以自有资金 1.5 亿元增资金全资子公司河南超蓝能源科技有限公司。根据《公司章程》等相关规定，本次增资事项已经公司九届二十三次董事会审议通过，无须提交股东大会审议。本次增资事项不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

## 九、本周行业重要资讯

**1、一季度陕西煤炭产量同比持平，销量下降 2.77%:** 陕西省煤炭工业协会发布的数据显示，截至 3 月底，陕西省煤炭产量 17773.3 万吨，同比持平。全省煤炭销量 15989.97 万吨，同比下降 442.19 万吨，降幅 2.77%。煤炭库存 206.49 万吨。3 月末，陕西省煤炭综合售价 663 元/吨，环比上月下降 92 元/吨，降幅 12.19%；同比下降 201 元/吨，降幅 23.26%。3 月末，陕西省 14 个煤炭代表规格品中，煤炭价格环比上月全面下降，平均下降 82 元/吨，降幅 10.76%；与去年同期相比继续全面下降，平均下降 219 元/吨，降幅 24.35%。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1783392950448959490>）

**2、统计局：4 月中旬全国各煤种出现了久违的全面上涨:** 国家统计局日前公布的数据显示，4 月中旬，全国各煤种价出现了久违的全面上涨。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块，挥发份 $\leq 8\%$ ）价格 1053.3 元/吨，较上期上涨 52.8 元/吨，涨幅 5.3%。普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值 4500 大卡）价格 628.9 元/吨，较上期上涨 3.2 元/吨，涨幅 0.5%。山西大混（质量较好的混煤，热值 5000 大卡）价格为 723.6 元/吨，较上期上涨 3.6 元/吨，涨幅 0.5%。山西优混（优质的混煤，热值 5500 大卡）价格为 823.6 元/吨，较上期上涨 3.6 元/吨，涨幅 0.4%。大同混煤（大同产混煤，热值 5800 大卡）价格为 868.3 元/吨，较上期上涨 3.8 元/吨，涨幅 0.4%。焦煤（主焦煤，含硫量 $< 1\%$ ）价格为 1860.7 元/吨，较上期上涨 57.1 元/吨，涨幅 3.2%。从上述数据可以看出，4 月中旬，无烟煤价格维持小幅上涨走势，焦煤、动力煤价格均反弹上涨。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1782971840684695553>）

**3、3 月中国进口动力煤同比增 2.73%，累计进口增 12.59%:** 海关总署最新数据显示，2024 年 3 月份，中国进口动力煤（非炼焦煤）3237.9 万吨，同比增长 2.73%，环比增长 25.13%，创历史同期新高。3 月份动力煤进口额为 26.8 亿美元，同比下降 19.44%，环比增长 25.31%。由此推算，3 月份动力煤进口均价为 82.8 美元/吨，同比下降 21.59%，环比微增 0.15%。2024 年 1-3 月份，中国累计进口动力煤 8900.5 万吨，同比增加 995.45 万吨，增长 12.59%；累计金额 74.81 亿美元，同比下降 17.21%。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1782312878733787137>）

**4、4 月中旬重点钢企粗钢日产环比增 0.3%:** 2024 年 4 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2118.76 万吨、生铁 1895.94 万吨、钢材 2048.85 万吨。据此估算，本旬全国日产粗钢 253.32 万吨、环比增长 0.26%，日产生铁 218.68 万吨、环比下降 0.44%，日产钢材 343.36 万吨、环比增长 1.90%。2024 年 4 月中旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约 1811.61 万吨，比上一旬（即 4 月上旬）减少 13.77 万吨、下降 0.75%；比上月同旬减少 141.76 万吨、下降 7.26%；比去年同旬减少 42.50 万吨、下降 2.29%；比前年同旬减少 155.12 万吨、下降 7.89%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1782967624440291329>）

**5、进出口评述：2 月印度煤炭进口重回上行轨道 短期内仍有望延续高位:** 2024 年 2 月份，印度煤炭进口量结束了连续三个月的下降趋势，重回上行轨道，环比小幅回升，同时较上年同期增长超 20%。印度商业与工业部最新数据显示，2024 年 2 月份，印度煤炭进口量为 2138.12 万吨，较上年同期的 1774.92 万吨增长 20.46%，较前一月的 2099.64 万吨增长 1.83%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1783421962806284290>）

## 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都不曾与，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理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应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。