



Research and  
Development Center

## 海外能源涨价&国内日耗抬升，短期情绪低点已过

煤炭开采

2023年6月18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

李春驰 电力公用联席首席分析师  
执业编号: S1500522070001  
联系电话: 010-83326723  
邮箱: lichunchi@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

## 海外能源涨价&国内日耗抬升，短期情绪低点已过




















2023年6月18日

### 本期内容提要:

- **本周产地煤价现止跌回升。**截至6月16日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价740.0元/吨，周环比下跌5.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)630.0元/吨，周环比上涨4.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)633.0元/吨，周环比下跌2.0元/吨。
- **内陆电厂日耗快速拉升。**截至6月16日，本周秦皇岛港铁路到车5671车，周环比下降9.23%；秦皇岛港口吞吐50.5万吨，周环比增加18.54%。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1378万吨，较上周的1401.00万吨下跌23.0万吨，周环比下降1.64%。截至6月15日，内陆十七省煤炭库存8513.20万吨，较上周上升123.90万吨，周环比增加1.48%；日耗为342.80万吨，较上周上升32.00万吨/日，周环比增加10.30%；可用天数为24.8天，较上周下降2.20天。
- **国际动力煤价格小幅上涨。**截至6月16日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价795.0元/吨，周上涨20.0元/吨。国际煤价，截至6月14日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格88.3美元/吨，周环比上涨0.5元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价127.5美元/吨，周环比上涨6.5元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价89.2美元/吨，周环比下跌1.8美元/吨。
- **焦炭方面：焦炭市场维稳运行。**根据煤炭资源网，截至2023年6月16日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1710元/吨，周环比持平。CCI日照准一级冶金焦报1960元/吨，周环比上涨110元/吨。综合来看，本周焦炭市场维稳运行，受到政策利好消息影响，成材价格持续上涨，市场参与者心态逐渐转向乐观，下游钢厂采购积极性明显提升，外贸商入市采购，综合影响焦企出货顺畅，库存快速出清，个别考虑自身利润倒挂以及对后市抱有上涨预期的有惜售心理。整体来看，焦炭供需结构逐渐收紧，并且近期原料煤价格普遍上涨，成本支撑转强，短期焦价易涨难跌，后期还需关注成材价格走势及贸易投机环节拿货情况。
- **焦煤方面：煤矿线上成交活跃，港口成交出现好转。**根据煤炭资源网，截止6月16日，CCI山西低硫指数1661元/吨，周环比上涨60元/吨，月环比上涨18元/吨；CCI山西高硫指数1392元/吨，周环比上涨89元/吨，月环比上涨103元/吨；灵石肥煤指数1400元/吨，周环比持平，月环比上涨50元/吨。港口现货方面，产地煤价企稳反弹，焦煤市场情绪有所提振，下游焦钢企业适当采购原料，港口成交稍有好转，各品牌价格出现不同程度探涨。考虑到焦煤煤价修复性反弹预期较强，下游焦企与中间商开始适量增加采购，产地库存延续去化。

- **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。**本周海内外煤价均出现止跌企稳态势。截至6月14日，欧洲天然气期货价格上涨带动欧洲三港（Q6000）煤价周环比上涨6.5元/吨；纽港（Q5500）FOB现货价格周环比上涨0.5元/吨；截至6月16日，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格为795.0元/吨，周上涨20.0元/吨。近日发改委组织召开会议部署2023年全国能源迎峰度夏工作，强调围绕能源生产、供应和使用各环节，扎实做好能源保供和能源转型发展各项工作，全力确保迎峰度夏能源电力平稳有序供应。入夏以来，南方多地气温持续升高，用电负荷大幅攀升，5月全社会用电量同比增长7.4%，其中三产用电量同比增长20.9%，城乡居民用电量同比增长8.2%，高温天气叠加经济弱复苏拉动用电及用煤需求。截止6月15日，内陆17省样本电厂日耗为周环比增加10.30%；电煤可用天数为24.8天，较上周下降2.2天。终端煤炭需求上升的同时，中转环节库存下降明显，秦皇岛港煤炭库存环比下降3.1%。我们认为伴随国内电厂日耗抬升及国际能源价格回涨，短期情绪低点或将过去，迎峰度夏用煤需求将支撑煤炭价格企稳小幅回升。能源大通胀背景下，叠加下游需求的复苏回暖，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红的属性，我们认为煤炭板块彰显出配置高性价比，煤炭板块更具备长期投资价值，亦有望迎来一轮业绩与估值双升的历史性行情。
- **投资建议：**结合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。自下而上重点关注三条主线：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、陕西煤业、广汇能源等；二是在央企控股上市公司质量提升工作推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质炼焦公司淮北矿业、山西焦煤、平煤股份、盘江股份等。同时建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的潞安环能、山煤国际、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	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)	775	795	2.6%	-34.0%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	87.75	88.25	0.6%	-51.7%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	1770	1770	0.0%	-46.4%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	241.5	243	0.6%	-40.0%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	116.93	72.29	-	-	
国内供给	晋陕蒙三省产地煤矿产能利用率	80.5%	81.8%	1.7%	-2.0%	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	215.3	211.1	-2.0%	26.3%	
	沿海8省煤电可用天数	16.9	17.3	2.4%	-5.5%	
	水泥开工率	57.31	57.31	0.0%	-12.2%	
	三峡出库量	11700.00	11200.00	-4.27%	-24.3%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	142.61	144.16	1.1%	-15.9%	
	高炉开工率	82.36	83.09	0.9%	-0.9%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	640	620	-3.1%	24.5%	
	生产地库存	585.8	582.3	-0.6%	70.4%	
	六大港口库存	224.4	223.5	-0.4%	23.6%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	1055.00	1076	2.0%	-56.3%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	571.53	528.39	-7.5%	-19.4%	
	大秦线煤炭运量	120.70	125.82	4.2%	-3.3%	
	环渤海四大港口货船比	26.40	32.14	21.7%	131%	

资料来源: wind, 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。

## 目录

一、本周核心观点及重点关注：海外能源涨价&国内日耗抬升，短期情绪低点已过.....	7
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘.....	9
三、煤炭价格跟踪：港口煤价止跌回升.....	10
四、煤炭供需跟踪：进口煤价格倒挂延续.....	13
五、煤炭库存及运输情况：港口动力煤稳步去库.....	18
六、天气情况：未来十天江南华南等地多降雨 华北黄淮等地有高温天气.....	22
七、上市公司估值表及重点公告.....	23
八、本周行业重要资讯.....	24
九、风险因素.....	24

## 表目录

表 1: 重点上市公司估值表.....	23
---------------------	----

## 图目录

图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%).....	9
图 4: 综合成交价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨).....	10
图 5: 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨).....	10
图 6: 国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k):综合指数 (元/吨).....	10
图 7: 年度长协价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨).....	10
图 8: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨).....	11
图 9: 产地煤炭价格变动 (元/吨).....	11
图 10: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨).....	11
图 11: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨).....	11
图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨).....	12
图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨).....	12
图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨).....	12
图 15: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨).....	12
图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨).....	12
图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨).....	12
图 18: 山西省周度产能利用率.....	13
图 19: 内蒙古周度产能利用率.....	13
图 20: 陕西省周度产能利用率.....	13
图 21: 三省周度产能利用率.....	13
图 22: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨).....	14
图 23: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨).....	14
图 24: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨).....	14
图 25: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨).....	14
图 26: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日).....	14
图 27: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨).....	15
图 28: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨).....	15
图 29: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日).....	15
图 30: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒).....	15
图 31: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨).....	16
图 32: 全国甲醇价格指数.....	16
图 33: 全国乙二醇价格指数.....	16
图 34: 全国合成氨价格指数.....	16
图 35: 全国醋酸价格指数.....	16
图 36: 全国水泥价格指数.....	16
图 37: 全国水泥开工率 (%).....	17
图 38: 全国平板玻璃开工率 (%).....	17
图 39: Myspic 综合钢价指数.....	17
图 40: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元).....	17
图 41: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元).....	17

图 42: 高炉开工率 (%)	17
图 43: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	18
图 44: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	18
图 45: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	18
图 46: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	19
图 47: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存 (万吨)	19
图 48: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	19
图 49: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	19
图 50: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	19
图 51: 波罗的海干散货指数(BDI)	20
图 52: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	20
图 53: 大秦线铁路发运量 (万吨)	20
图 54: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)	20
图 55: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨)	20
图 56: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	21
图 57: 未来 10 天降水量情况	22



## 一、本周核心观点及重点关注：海外能源涨价&国内日耗抬升，短期情绪低点已过

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。本周海内外煤价均出现止跌企稳态势。截至6月14日，欧洲天然气期货价格上涨带动欧洲三港（Q6000）煤价周环比上涨6.5元/吨；纽港（Q5500）FOB现货价格周环比上涨0.5元/吨；截至6月16日，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格为795.0元/吨，周上涨20.0元/吨。近日发改委组织召开会议部署2023年全国能源迎峰度夏工作，强调围绕能源生产、供应和使用各环节，扎实做好能源保供和能源转型发展各项工作，全力确保迎峰度夏能源电力平稳有序供应。入夏以来，南方多地气温持续升高，用电负荷大幅攀升，5月全社会用电量同比增长7.4%，其中三产用电量同比增长20.9%，城乡居民用电量同比增长8.2%，高温天气叠加经济弱复苏拉动用电及用煤需求。截止6月15日，内陆17省样本电厂日耗为周环比增加10.30%；电煤可用天数为24.8天，较上周下降2.2天。终端煤炭需求上升的同时，中转环节库存下降明显，秦皇岛港煤炭库存环比下降3.1%。我们认为伴随国内电厂日耗抬升及国际能源价格回涨，短期情绪低点或将过去，迎峰度夏用煤需求将支撑煤炭价格企稳小幅回升。能源大通胀背景下，叠加下游需求的复苏回暖，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红的属性，我们认为煤炭板块彰显出配置高性价比，煤炭板块更具备长期投资价值，亦有望迎来一轮业绩与估值双升的历史性行情。

结合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。自下而上重点关注三条主线：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、陕西煤业、广汇能源等；二是在央企控股上市公司质量提升工作推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质炼焦公司淮北矿业、山西焦煤、平煤股份、盘江股份等。同时建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的潞安环能、山煤国际、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，如天地科技等。

### 近期重点关注

**1、国家发改委部署2023年全国能源迎峰度夏工作：**为贯彻落实党中央关于能源保供的决策部署，按照国务院工作安排，6月14日，国家发展改革委主要负责同志组织召开全国电视电话会议，安排部署2023年能源迎峰度夏工作。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面分析研判能源迎峰度夏供需形势，对今年迎峰度夏能源保供各项工作进行再部署再安排，全力确保迎峰度夏能源电力供应保障平稳有序。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-234082-1.html>）

**2、5月份全社会用电量同比增长7.4%：**6月14日，国家能源局发布5月份全社会用电量等数据。5月份，全社会用电量7222亿千瓦时，同比增长7.4%。分产业看，第一产业用电量103亿千瓦时，同比增长16.9%；第二产业用电量4958亿千瓦时，同比增长4.1%；第三产业用电量1285亿千瓦时，同比增长20.9%；城乡居民生活用电量876亿千瓦时，同比增长8.2%。1-5月，全社会用电量累计35325亿千瓦时，同比增长5.2%。分产业看，第一产业用

电量 456 亿千瓦时，同比增长 11.6%；第二产业用电量 23643 亿千瓦时，同比增长 4.9%；第三产业用电量 6136 亿千瓦时，同比增长 9.8%；城乡居民生活用电量 5090 亿千瓦时，同比增长 1.1%。（资料来源：

<https://www.cctd.com.cn/show-19-234096-1.html>）

**3、用电负荷攀升 能源央企全力备战迎峰度夏：**中国电力企业联合会预计，二季度，南方区域电力供需形势偏紧。迎峰度夏期间，华东、华中、南方区域电力供需形势偏紧，华北、东北、西北区域电力供需基本平衡。此外，中电联预计，二季度电力消费增速将明显回升，拉动上半年全社会用电量同比增长 6%。正常气候条件下，全国最高用电负荷 13.7 亿千瓦，比去年增加 8000 万千瓦；若出现长时段大范围极端气候，全国最高用电负荷可能比去年增加 1 亿千瓦。为保障电力供应，多部门密集部署。国家能源局近日表示，将抓好监测分析预警，加大支撑性电源和输电通道建设投产，确保电煤充足供应，全力做好机组稳发满发工作，科学做好负荷管理工作。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-19-233971-1.html>）

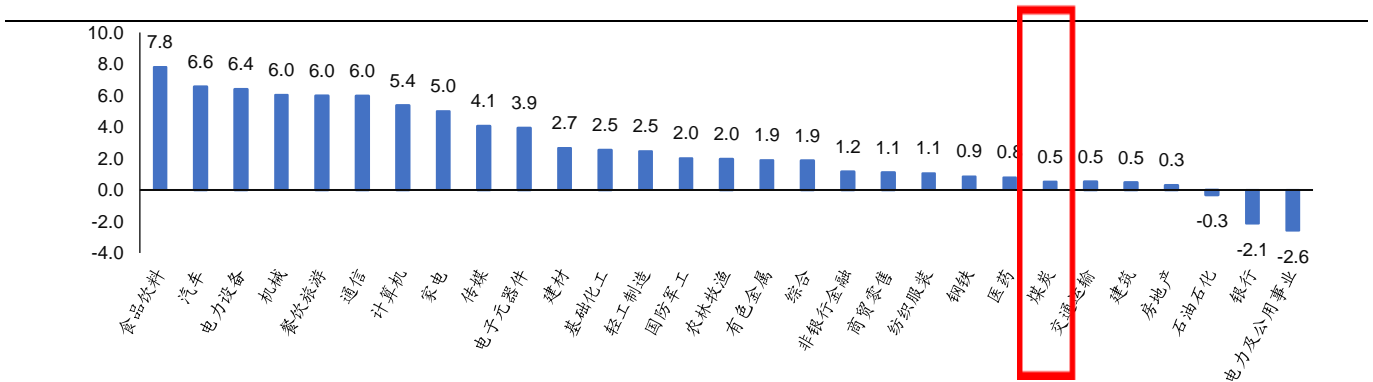
**4、国家发改委：加强重要原材料和初级产品保供稳价：**6 月 13 日，国家发改委等部门发布《关于做好 2023 年降低成本重点工作的通知》。《通知》指出，加强重要原材料和初级产品保供稳价。做好能源、重要原材料保供稳价工作，继续对煤炭进口实施零关税政策。夯实国内资源生产保障能力，加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，完善矿业权出让收益征管政策。加强原材料供需对接，推动产业链上下游衔接联动。加强市场监管，强化预期引导，促进大宗商品市场平稳运行。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-234053-1.html>）



## 二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘

- 本周煤炭板块上涨 0.5%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 3.3% 到 3963.4；涨幅前三的行业分别是食品饮料(7.8%)、汽车(6.6%)、电力设备(6.4%)

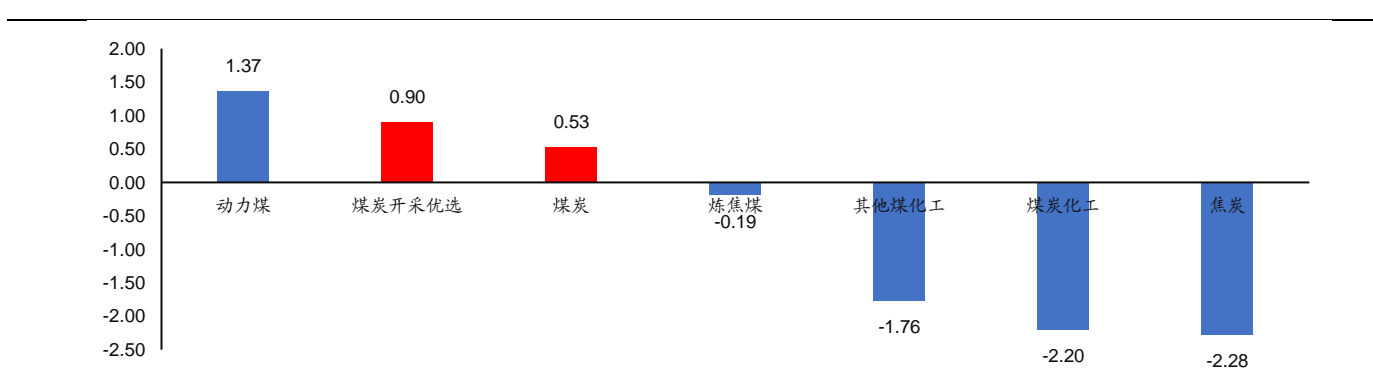
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 0.90%，动力煤板块上涨 1.37%，炼焦煤板块下跌 0.19%；焦炭板块下跌 2.28%，煤炭化工下跌 2.20%

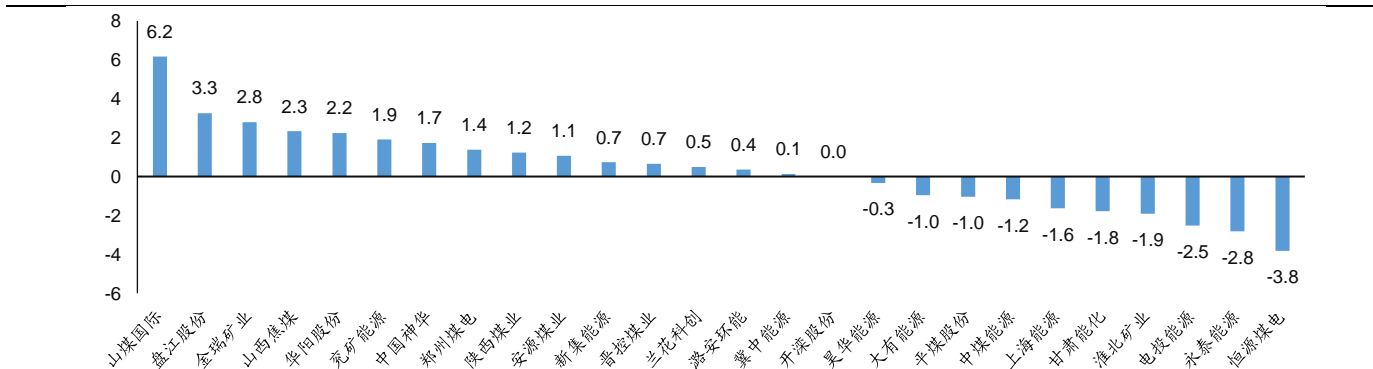
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，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山煤国际(6.2%)、盘江股份(3.3%)、金瑞矿业(2.8%)

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



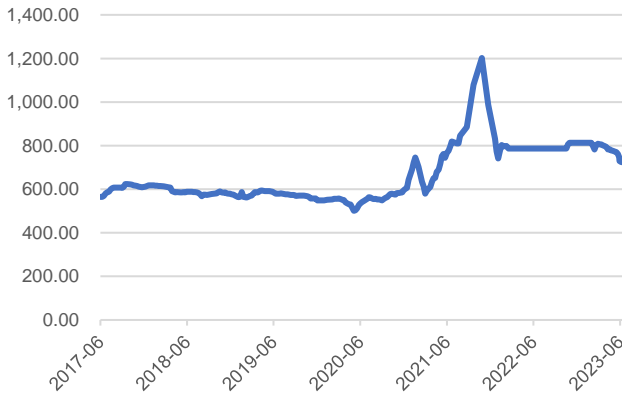
资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 三、煤炭价格跟踪：港口煤价止跌回升

### 1、煤炭价格指数

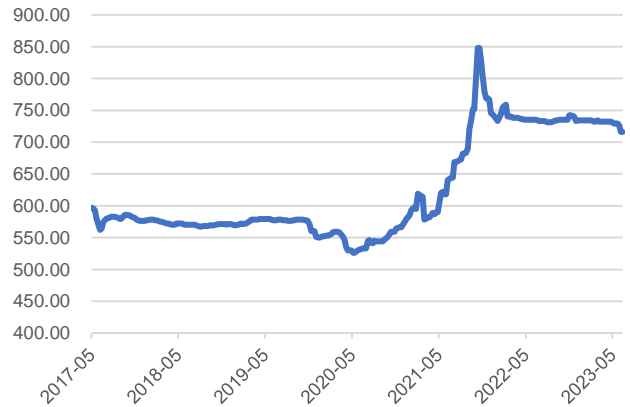
- 截至6月16日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 723.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨；国煤下水动力煤价格综合指数 NCEI(5500)价格 722.0 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨。截至6月14日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 716.0 元/吨，周环比持平。6 月份，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 709.0 元/吨，月环比下跌 10.0 元/吨。

图 4：综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



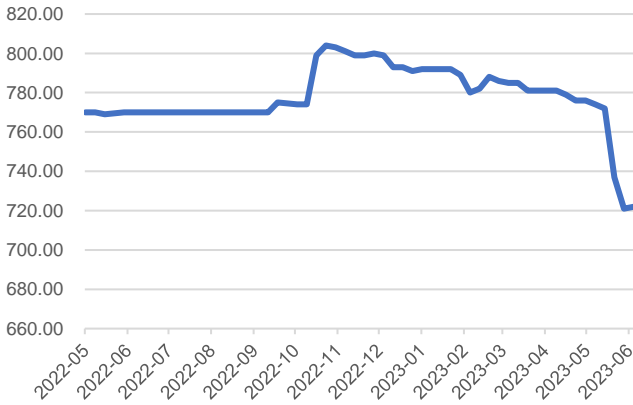
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



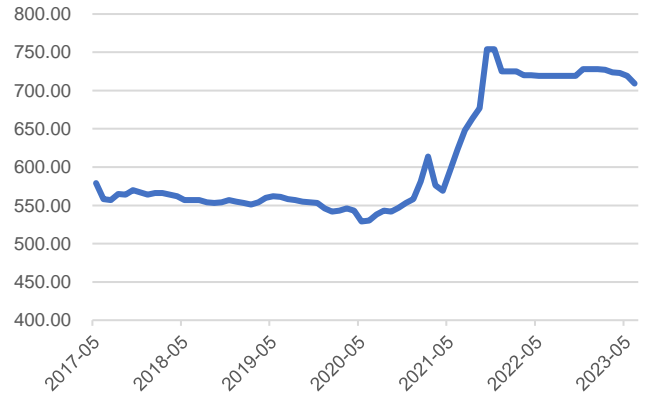
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 6：国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k):综合指数 (元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 7：年度长协价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

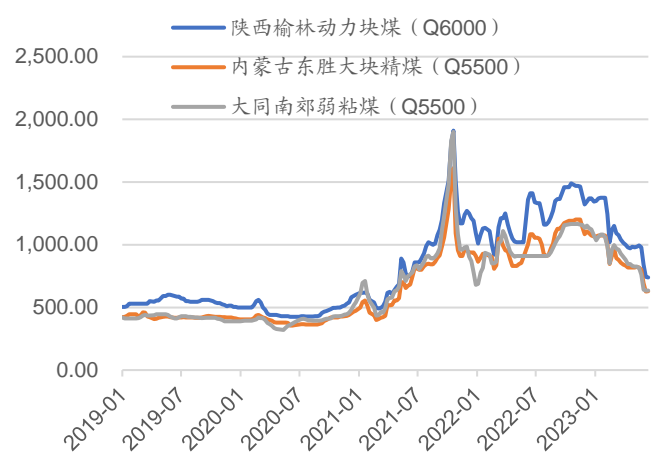
## 2、动力煤价格

### 2.1 港口及产地动力煤价格

- 港口动力煤：截至6月16日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 795.0 元/吨，周上涨 20.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至6月16日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 740.0 元/吨，周环比下跌 5.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 630.0 元/吨，周环比上涨 4.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 633.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。

**图 8: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)**

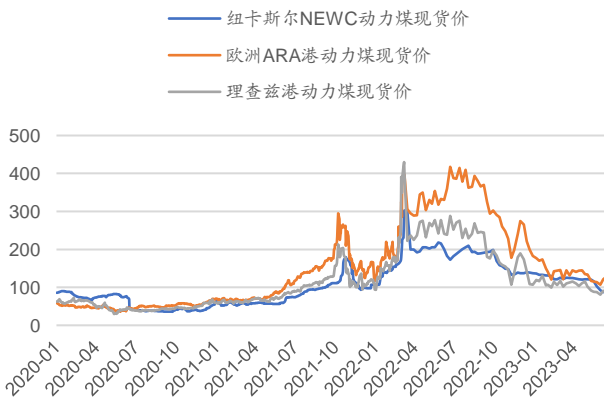

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 9: 产地煤炭价格变动 (元/吨)**


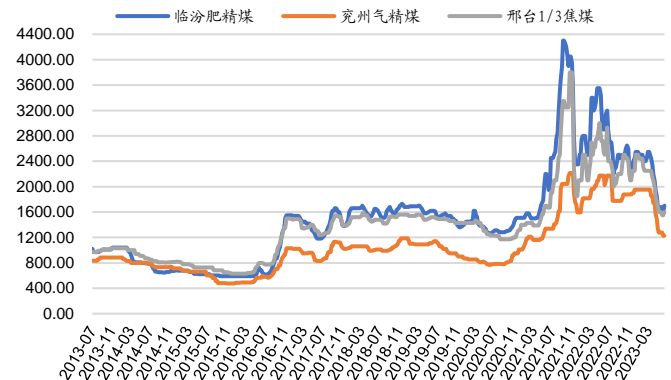
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

## 2.2 国际动力煤价格

- 截至 6 月 14 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 88.3 美元/吨, 周环比上涨 0.5 元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 127.5 美元/吨, 周环比上涨 6.5 元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 89.2 美元/吨, 周环比下跌 1.8 美元/吨。【注: 本价格为国际港口 FOB 价格, 与指数价格有所出入】
- 截至 6 月 16 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 915 元/吨, 周环比下跌 37.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 895 元/吨, 周环比持平。

**图 10: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

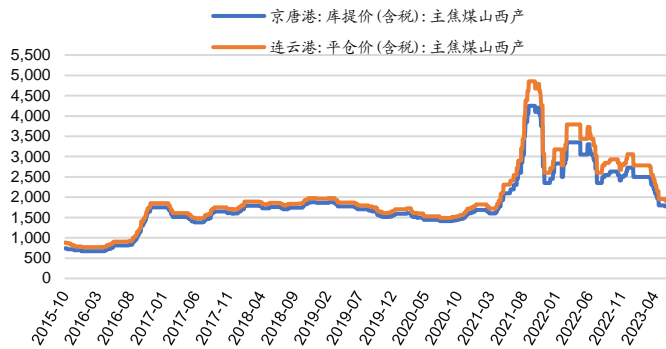
**图 11: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

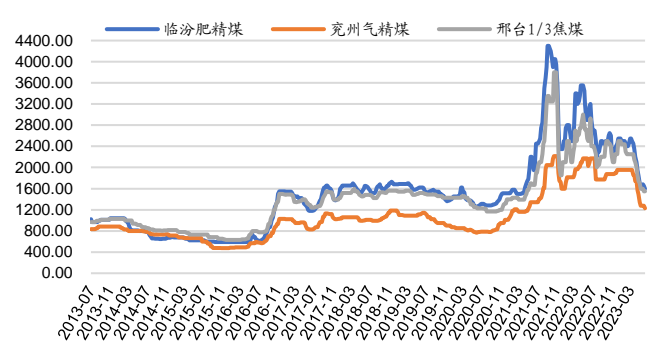
## 3、炼焦煤价格

### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 6 月 16 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1770.0 元/吨, 周环比持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1918.0 元/吨, 周环比持平。
- 产地炼焦煤: 截至 6 月 16 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1700.0 元/吨, 周环比上涨 100.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1225.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1600.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨。

**图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)**


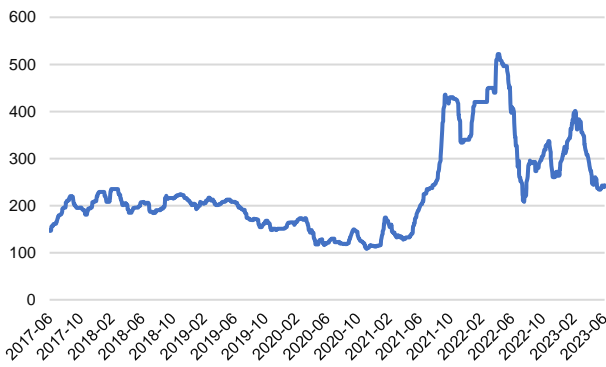
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)**


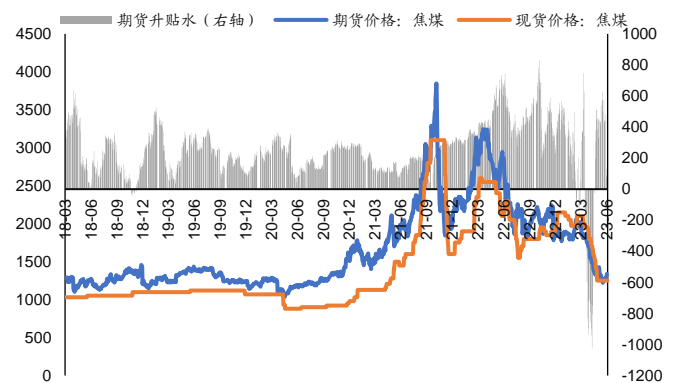
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

### 3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 国际炼焦煤: 截至 6 月 16 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 243.0 美元/吨, 上涨 1.5 美元/吨, 周环比上涨 0.62%, 同比下降 40.00%。
- 截至 6 月 16 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 111.5 元/吨至 1400.5 元/吨, 期货升水 150.5 元/吨。

**图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)**


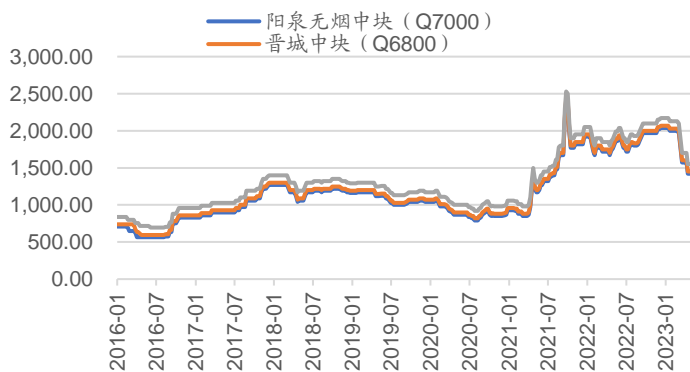
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 15: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)**


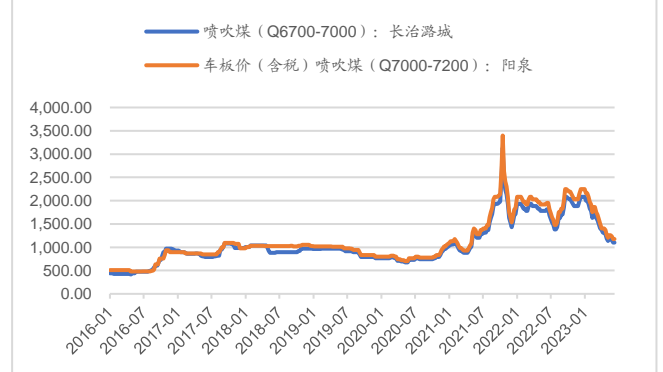
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 6 月 16 日, 阳泉无烟洗中块(Q7000)1420.0 元/吨, 周环比持平; 晋城中块无烟煤(Q6800)1450.0 元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块 1550.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 6 月 16 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1102.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1173.0 元/吨, 周环比持平。

**图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)**


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

**图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)**


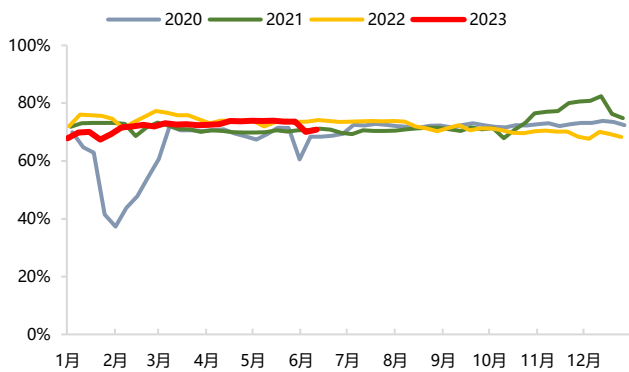
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

## 四、煤炭供需跟踪：进口煤价格倒挂延续

### 1、产地煤矿产能利用率

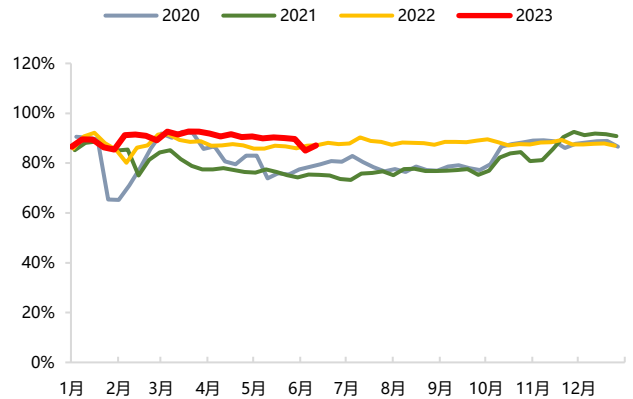
- 截至6月11日，山西省样本煤矿（303处，总产能5.85亿吨）产能利用率70.85%，环比前一周升1.1个pct；
- 截至6月11日，内蒙古样本煤矿（90处，总产能6.3亿吨）产能利用率87.11%，环比前一周升2.46个pct；
- 截至6月11日，陕西省样本煤矿（49处，总产能3.3亿吨）产能利用率90.79%，环比前一周升1.14个pct；
- 截至6月11日，三省样本煤矿（448处，总产能15.6亿吨）产能利用率81.8%，环比前一周升1.7个pct。

图 18：山西省周度产能利用率



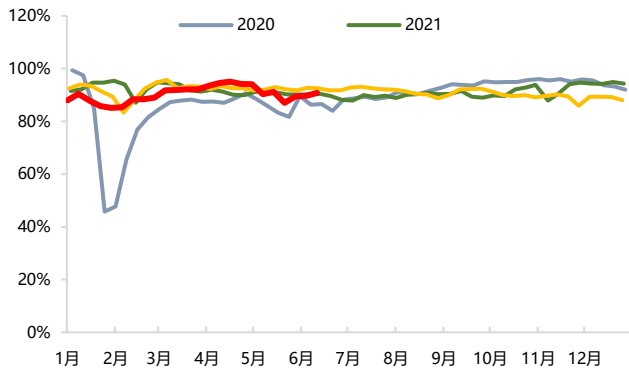
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 19：内蒙古周度产能利用率



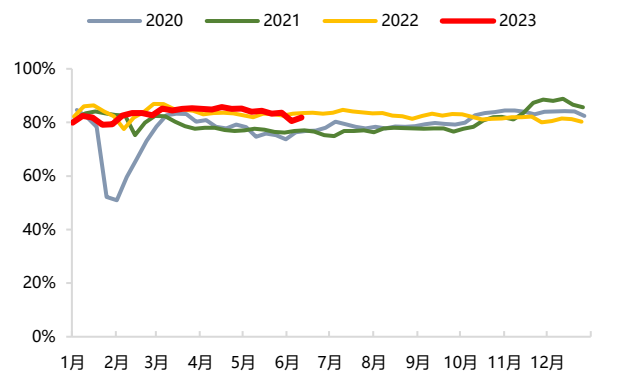
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 20：陕西省周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

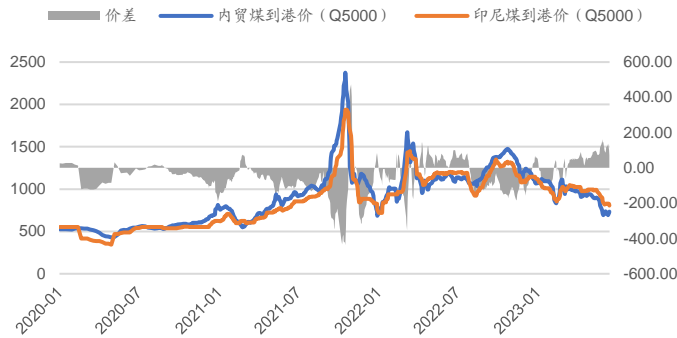
图 21：三省周度产能利用率



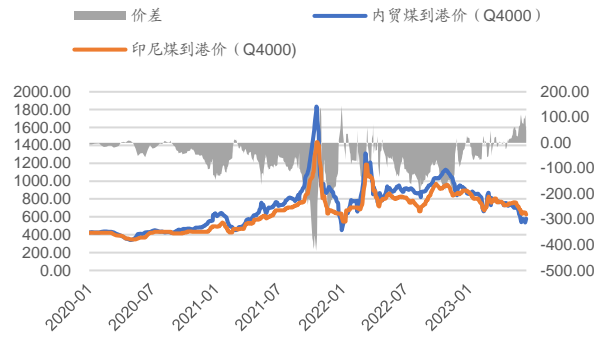
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

### 2、进口煤情况

- 进口煤价差：截至6月16日，5000大卡动力煤国内外价差72.3元/吨，周环比下跌44.6元/吨；4000大卡动力煤国内外价差47.9元/吨，周环比下跌47.6元/吨。

**图 22: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心 价差=进口煤价格-内贸煤价格

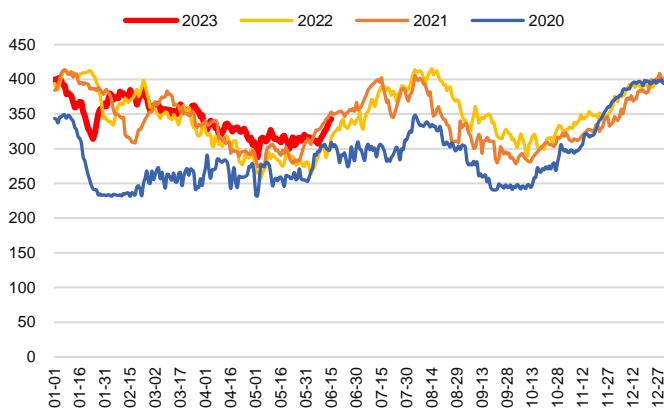
**图 23: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

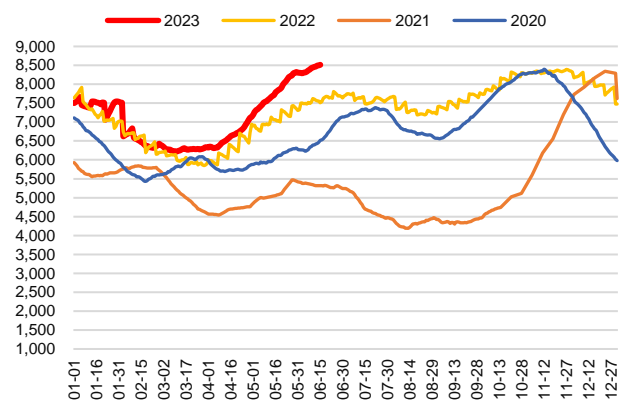
### 3、煤电日耗及库存情况

#### 3.1 内陆 17 省煤电日耗及库存情况

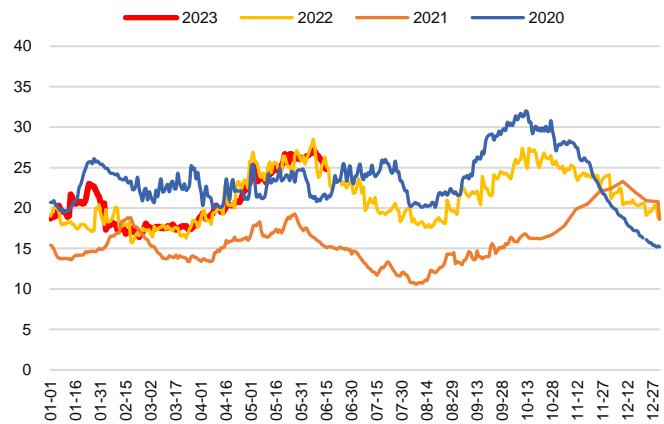
- 截至 6 月 15 日, 内陆十七省煤炭库存 8513.20 万吨, 较上周上升 123.90 万吨, 周环比增加 1.48%; 日耗为 342.80 万吨, 较上周上升 32.00 万吨/日, 周环比增加 10.30%; 可用天数为 24.8 天, 较上周下降 2.20 天

**图 24: 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 25: 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 26: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)**


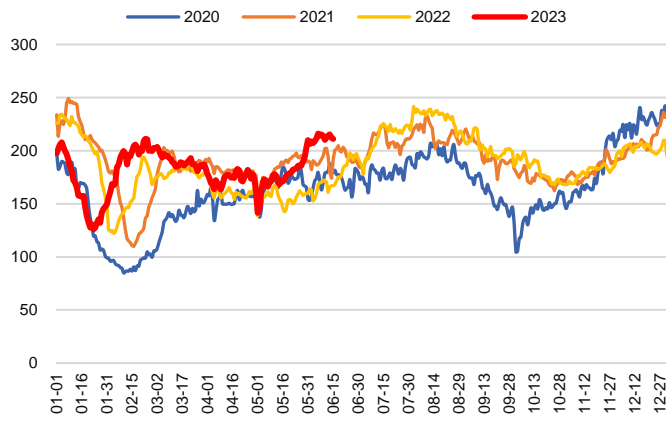
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心



### 3.2 沿海八省煤电日耗及库存情况

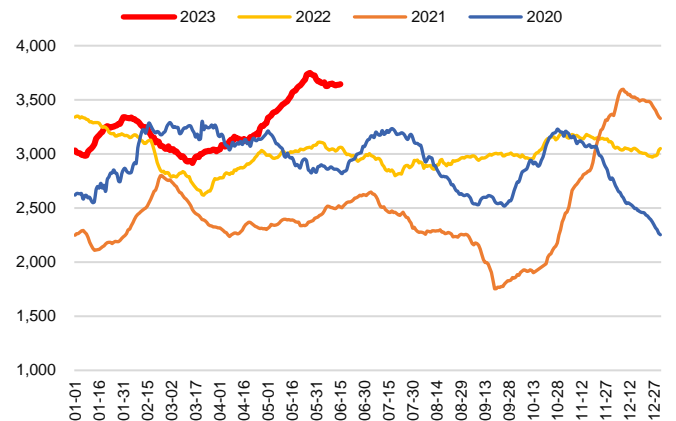
- 截至 6 月 15 日，沿海八省煤炭库存 3644.60 万吨，较上周下降 0.60 万吨，周环比下降 0.02%；日耗为 211.10 万吨，较上周下降 4.20 万吨/日，周环比下降 1.95%；可用天数为 17.3 天，较上周上升 0.40 天
- 截至 6 月 16 日，三峡出库流量 11200 立方米/秒，周环比下降 4.27%。

图 27：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）



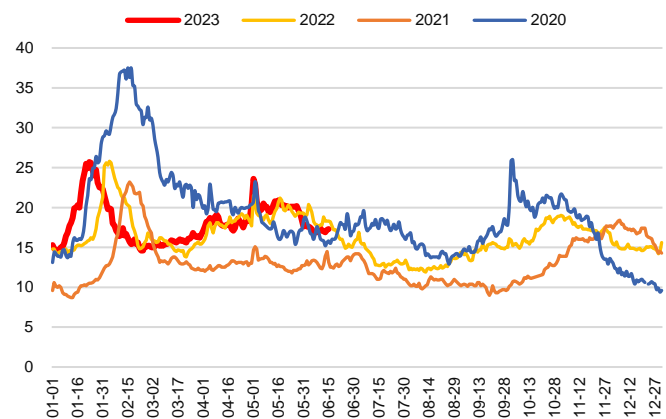
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 28：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）



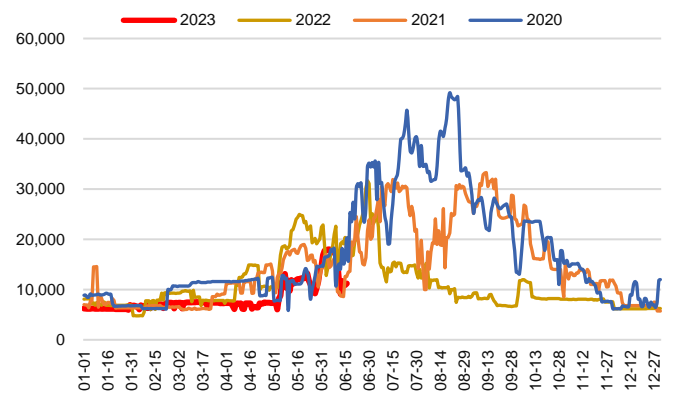
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 29：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

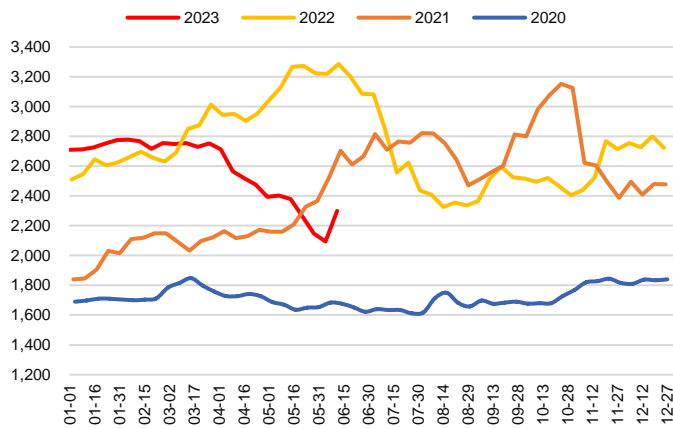
图 30：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



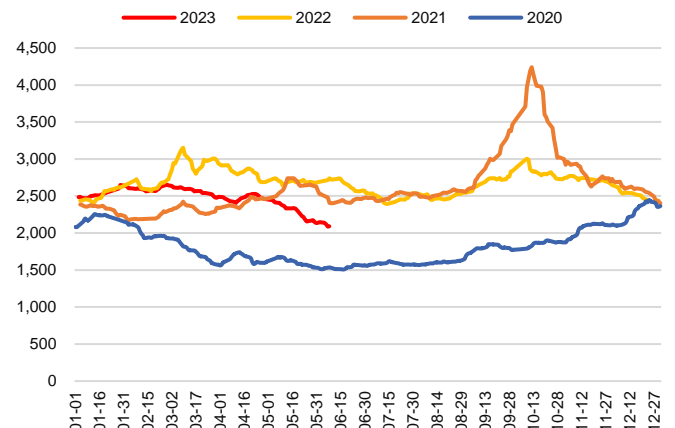
资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 4、下游化工、建材价格及开工率

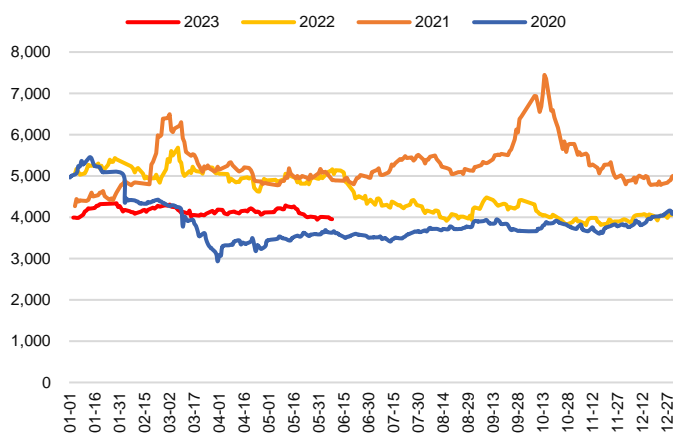
- 截至 6 月 11 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2300.0 元/吨，周环比上涨 206.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2230.0 元/吨，周环比下跌 18.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2112.0 元/吨，周环比上涨 148.0 元/吨
- 截至 6 月 8 日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌 49 点至 2091 点
- 截至 6 月 8 日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 53 点至 3956 点
- 截至 6 月 8 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 17 点至 2695 点
- 截至 6 月 8 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 69 点至 2929 点
- 截至 6 月 16 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 2.41 点至 120.8 点

**图 31: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)**


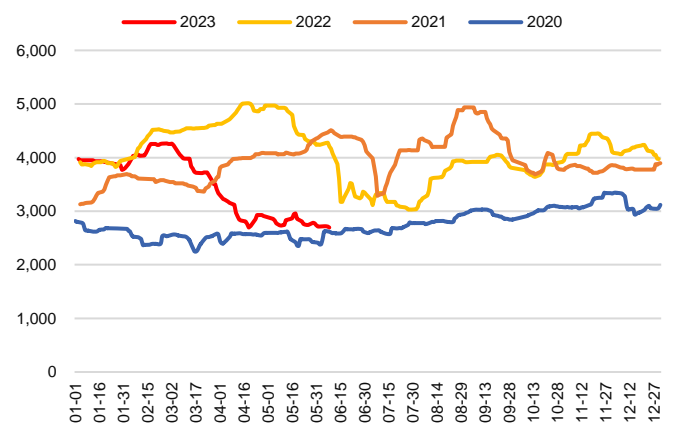
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 32: 全国甲醇价格指数**


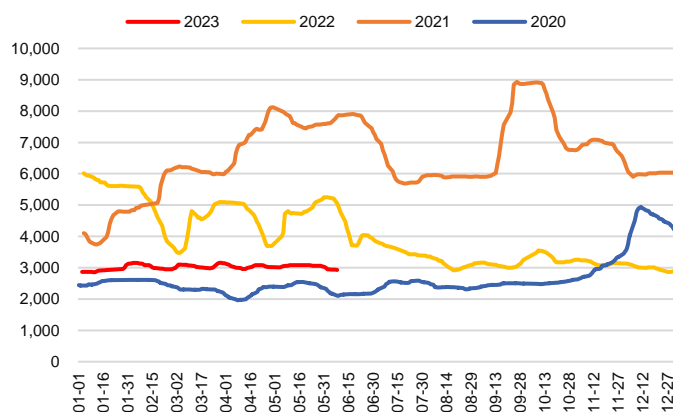
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 33: 全国乙二醇价格指数**


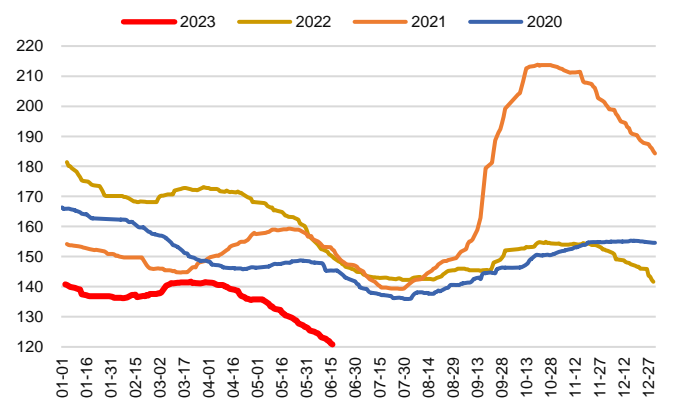
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 34: 全国合成氨价格指数**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

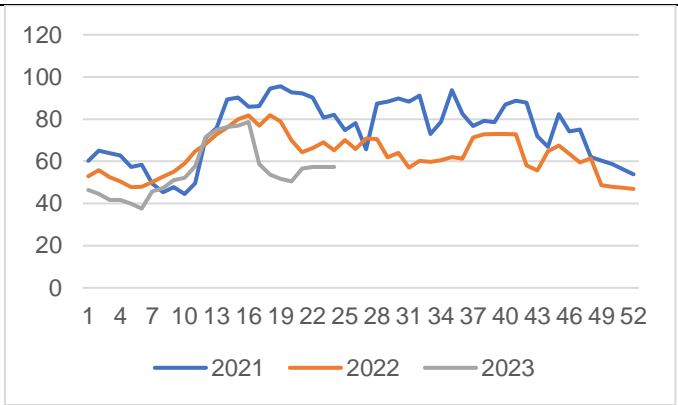
**图 35: 全国醋酸价格指数**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

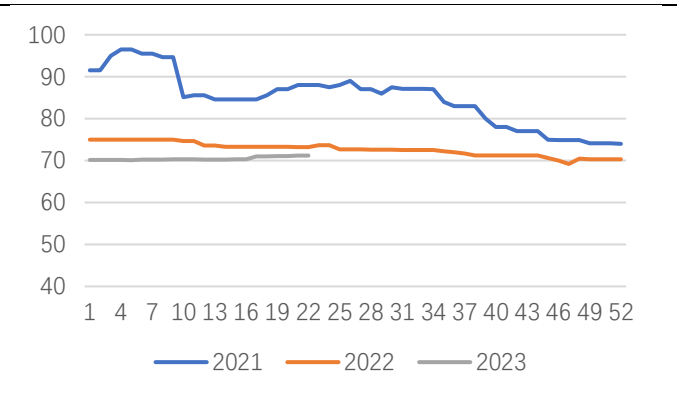
**图 36: 全国水泥价格指数**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 截至6月16日, 水泥开工率为57.3%, 周环比持平。截至6月15日, 平板玻璃开工率为71.2%, 周环比持平。

**图 37: 全国水泥开工率 (%)**


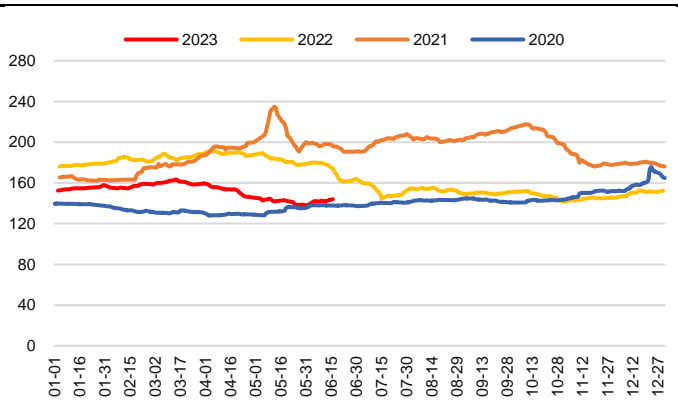
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 38: 全国平板玻璃开工率 (%)**


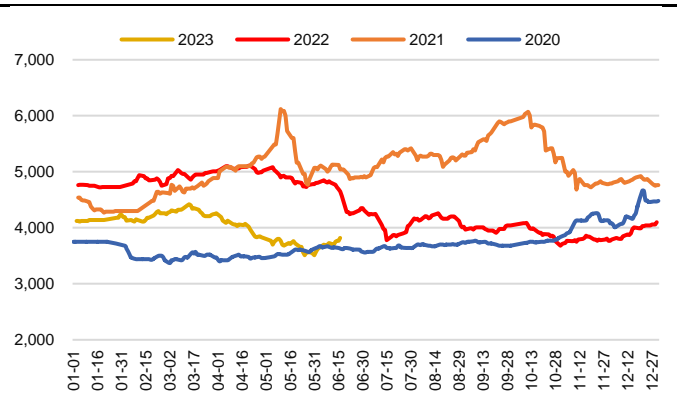
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 5、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

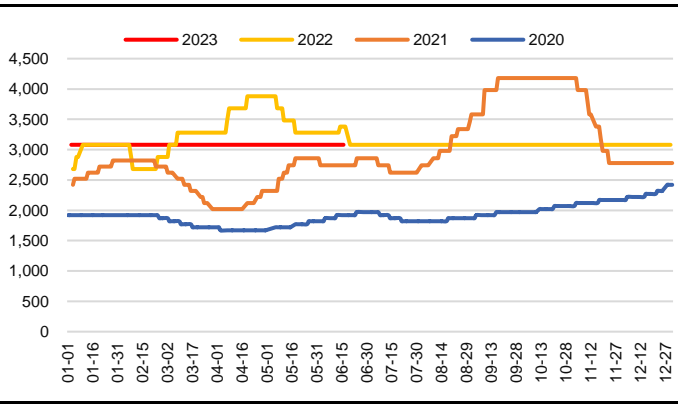
- 截至 6 月 16 日, Myspic 综合钢价指数 144.2 点, 周环比上涨 1.55 点
- 截至 6 月 16 日, 上海螺纹钢价格 3820.0 元/吨, 周环比上涨 90.0 元/吨
- 截至 6 月 16 日, 唐山产一级冶金焦价格 3080.0 元/吨, 周环比持平
- 截至 6 月 16 日, 全国高炉开工率 83.1%, 周环比增加 0.73 个百分点

**图 39: Myspic 综合钢价指数**


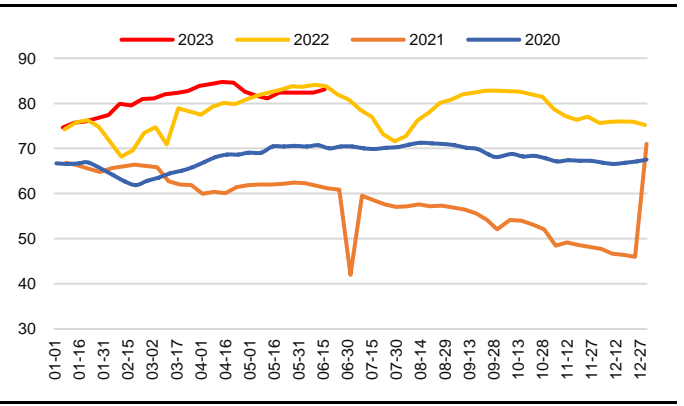
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 40: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 41: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 42: 高炉开工率 (%)**


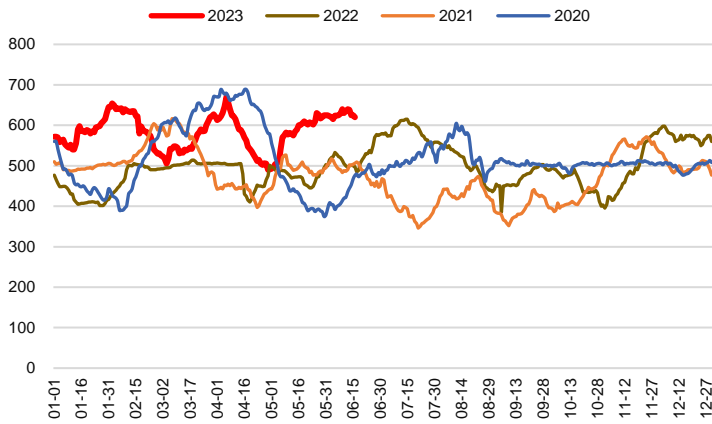
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

## 五、煤炭库存及运输情况：港口动力煤稳步去库

### 1、动力煤港口库存

- 截至6月16日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降20.0万吨至620.0万吨

图 43: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)

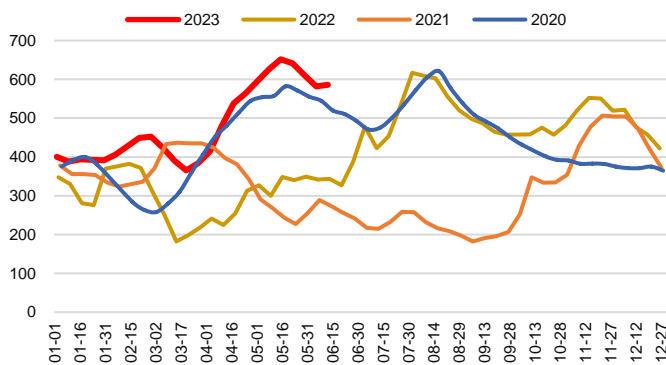


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2、炼焦煤库存

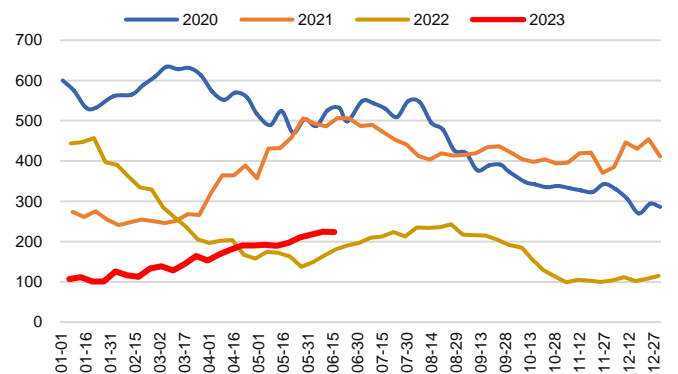
- 截至6月12日，生产地炼焦煤库存较上周增加3.5万吨至585.8万吨，周环比增加0.60%
- 截至6月16日，六大港口炼焦煤库存较上周下降0.9万吨至223.5万吨，周环比下降0.40%
- 截至6月16日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加11.6万吨至659.5万吨，周环比增加1.79%
- 截至6月16日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周下降0.8万吨至727.7万吨，周环比下降0.11%

图 44: 生产地炼焦煤库存 (万吨)

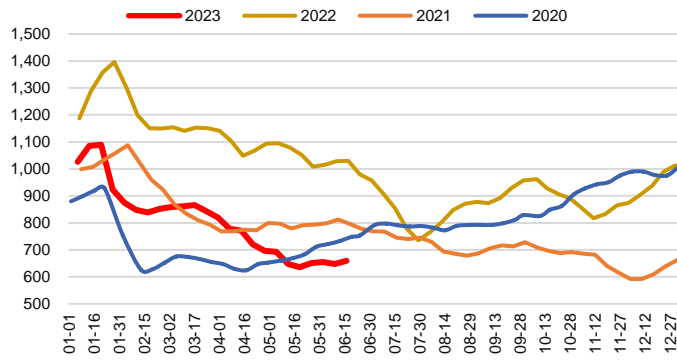


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

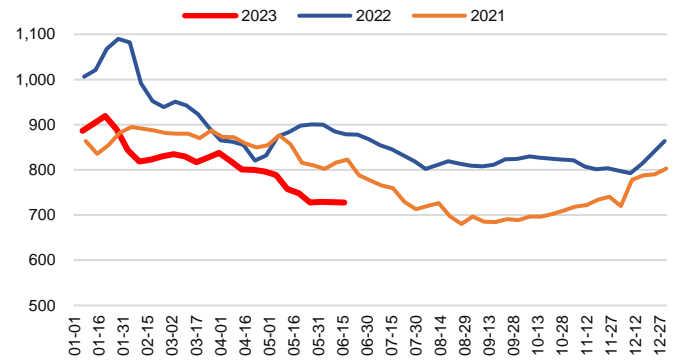
图 45: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 46: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存(万吨)**


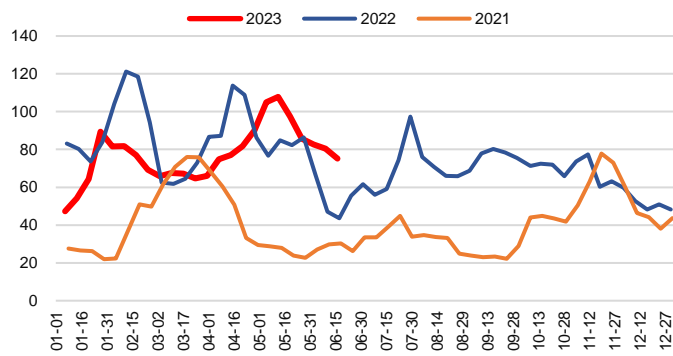
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 47: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)**


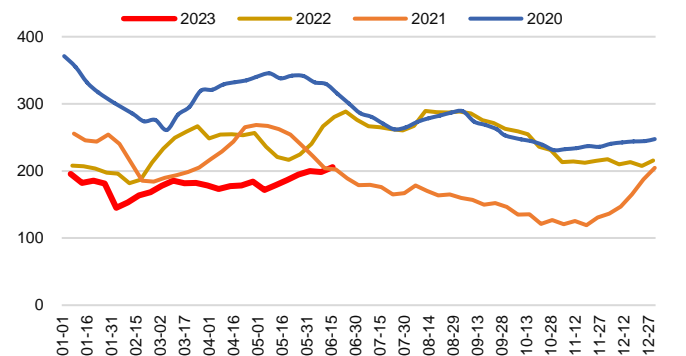
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

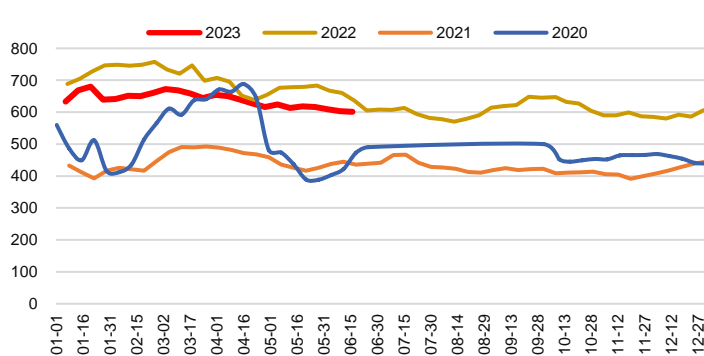
- 截至 6 月 16 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 5.3 万吨至 75.1 万吨, 周环比下降 6.59%
- 截至 6 月 16 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 7.2 万吨至 205.7 万吨, 周环比增加 3.63%
- 截至 6 月 16 日, 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存较上周下跌 1.56 万吨至 601.23 万吨

**图 48: 焦化厂合计焦炭库存(万吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 49: 四港口合计焦炭库存(万吨)**


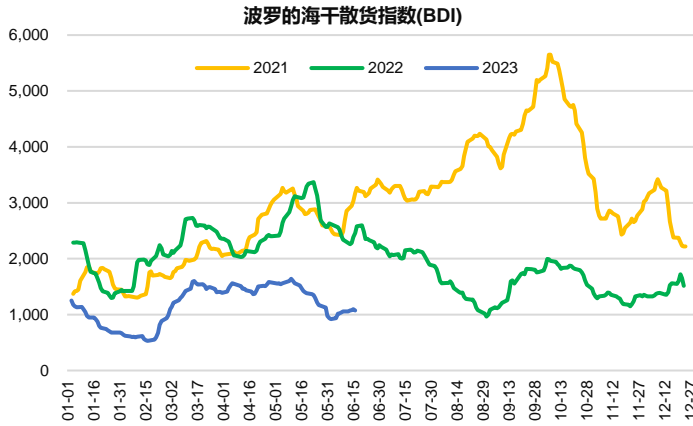
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 50: 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存(万吨)**


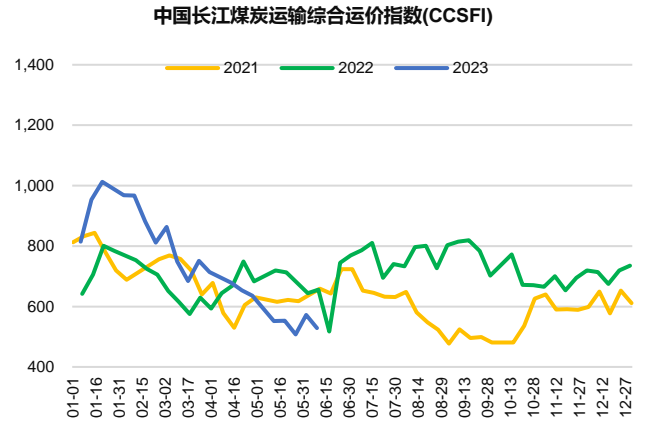
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 4、国际煤炭运输价格指数

- 截至 6 月 16 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1076.0 点, 周环比上涨 21.0 点; 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 528.4 点, 周环比下跌 43.1 点。

**图 51: 波罗的海干散货指数(BDI)**


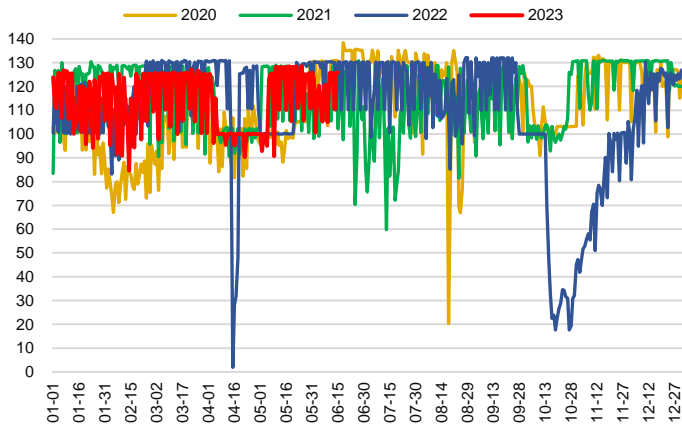
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 52: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

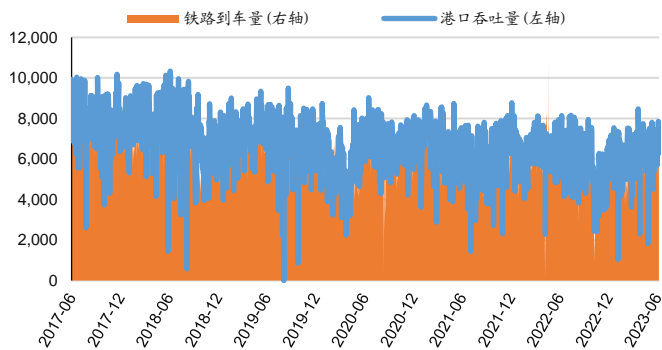
## 5、国内煤炭运输情况

- 截至 6 月 15 日周四, 本周大秦线煤炭周度日均发运量 125.8 万吨, 上周周度日均发运量 120.7 万吨, 周环比上涨 5.1 元/吨。

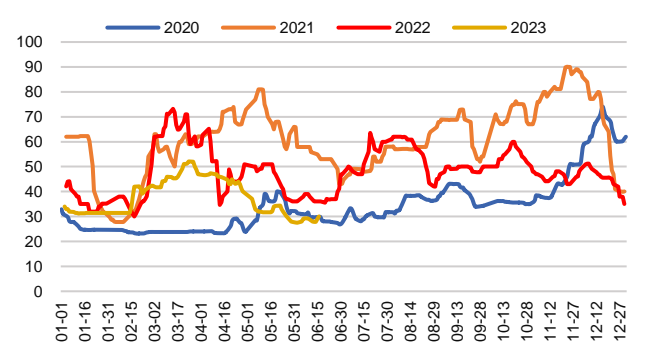
**图 53: 大秦线铁路发运量(万吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 截至 6 月 16 日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降 577 车至 5671.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 7.9 万吨至 50.5 万吨。截至 6 月 16 日, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)运费 17.7 元/吨, 周环比上涨 0.1 元/吨; 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)运费 30.0 元/吨, 周环比上涨 0.8 元/吨。

**图 54: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量(万吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 55: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况(元/吨)**


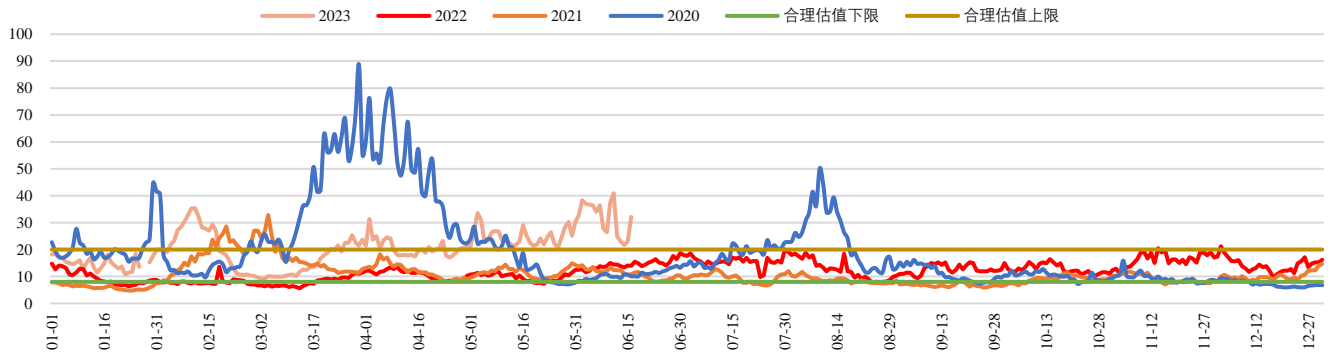
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心



## 6、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 6 月 14 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 1350.0 万吨（周环比下降 287.00 万吨），锚地船舶数为 42.0 艘（周环比下降 20.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 32.1，周环比增加 5.74

图 56: 2020-2023 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况

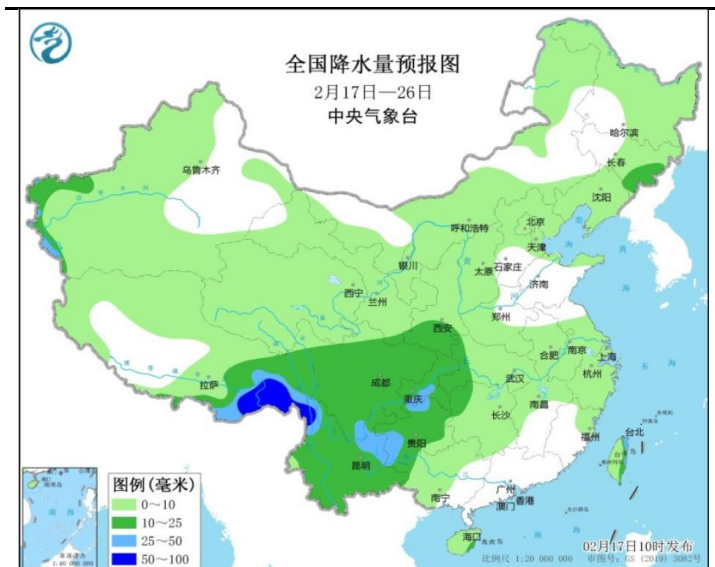


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 六、天气情况：未来十天江南华南等地多降雨 华北黄淮等地有高温天气

- 未来 10 天，江汉南部、江南大部、华南西部和北部、贵州东北部和南部、云南西北部和东南部、西藏东南部等地的部分地区累计降雨量有 100~150 毫米，局地 200 毫米以上，与常年同期相比，江汉中东部、江淮南部、江南南部、华南西部和北部、云南及西藏东南部等地累计降水量较常年同期偏多 4~8 成，局部偏多 1 倍以上。
- 未来 11-14 天（6 月 26-29 日），主要降雨区位于江淮东部、江南东北部、华南西部、云南西部和南部及西藏东南部等地，累计降水量有 20~40 毫米，局地有 50~70 毫米；西北地区东北部、华北北部及东北地区等地累计降水量有 10~20 毫米。
- 22-25 日，华北南部、黄淮大部、内蒙古中西部等地将再次出现日最高气温 35℃ 以上高温天气，部分地区超过 37℃。

图 57：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国气象台，信达证券研发中心

## 七、上市公司估值表及重点公告

### 1、上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元)	归母净利润 (百万元)				EPS (元/股)				PE			
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
兖矿能源	28.76	31236	33186	36764	40846	6.3	6.71	7.43	8.25	4.57	4.29	3.87	3.49
陕西煤业	17.97	35123	32759	34921	38286	3.62	3.38	3.60	3.95	4.96	5.32	4.99	4.55
广汇能源	7.43	11338	15820	20069	23723	1.73	2.41	3.06	3.61	4.29	3.08	2.43	2.06
中国神华	29.96	69626	72817	74884	76482	3.50	3.66	3.77	3.85	8.56	8.19	7.95	7.78
中煤能源	8.45	18241	24629	27106	28633	1.38	1.86	2.04	2.16	6.12	4.54	4.14	3.91
盘江股份	6.97	2194	2427	3124	3518	1.02	1.13	1.46	1.64	6.83	6.17	4.77	4.25
平煤股份	7.56	5725	6684	8040	10237	2.47	2.89	3.47	4.42	3.06	2.62	2.18	1.71
山西焦煤	10.55	10722	11813	13986	15886	2.06	2.27	2.69	3.05	5.12	4.65	3.92	3.46
淮北矿业	11.78	7010	7679	8671	10665	2.83	3.10	3.49	4.30	4.16	3.80	3.38	2.74

资料来源: Wind, 信达证券研发中心 数据截至 2023 年 6 月 16 日。

### 2、上市公司重点公告

**【中国神华】2023 年 5 月份主要运营数据公告:** 6 月 16 日, 中国神华发布 2023 年 5 月份主要运营数据公告显示, 2023 年 5 月份, 中国神华商品煤产量 2690 万吨, 同比增加 7.6%, 环比增长 3.1%。当月, 公司煤炭销售量为 3670 万吨, 同比增长 4%, 环比微增 0.3%。

**【兖矿能源】兖矿能源集团股份有限公司关于关联交易的项目进展公告:** 鲁西矿业及新疆能化现有核定煤炭生产能力合计为 3,989 万吨/年。根据新疆能化提供的资料和说明, 按照目前进度, 四号露天矿一期项目预计于 2023 年下半年开工建设, 于 2025 年上半年建成投产。四号露天矿一期项目总投资为人民币 55 亿元 (不含矿业权费用), 建设规模为 1,000 万吨/年。四号露天矿一期项目建成投产后, 预计鲁西矿业及新疆能化合计核定煤炭生产能力将达到约 5,000 万吨/年。目前四号露天矿二期项目已于 2022 年 5 月被列入新疆维吾尔自治区“十四五”规划储备煤矿项目, 按照四号露天矿的资源禀赋和开发规划, 在一期项目建成投产后具备进一步提升煤炭生产能力的条件。

**【山西焦煤】2022 年年度权益分派实施公告:** 公司 2022 年度利润分配方案是以实施 2022 年度利润分配方案时的股权登记日的总股本为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 12.00 元 (含税), 共分配现金股利 68.13 亿元。

**【中煤能源】2023 年 5 月份主要经营数据公告:** 2023 年 5 月份, 中煤能源商品煤产量为 1111 万吨, 同比增加 156 万吨, 增长 16.3%; 环比减少 1 万吨, 下降 0.1%。5 月份, 中煤能源商品煤销量为 2278 万吨, 同比持平, 而上月为增长 11.4%; 环比减少 256 万吨, 下降 10.4%。其中, 自产商品煤销量为 1024 万吨, 同比增加 3.6%; 环比减少 21 万吨, 下降 2%。2023 年 1-5 月份, 中煤能源商品煤累计产量 5553 万吨, 同比增长 12.9%; 累计销量 12298 万吨, 同比增长 6.8%。

【平煤集团】中国平煤神马集团与浙川县签约“丹水北运”项目：6月9日上午，中国平煤神马集团与浙川县合作项目签约仪式在南阳宾馆举行。南阳市委书记朱是西出席仪式并讲话。集团总经理杜波在仪式上致辞，对集团与浙川县合作“丹水北运”项目表达了美好祝愿。仪式由南阳市委常委、浙川县委书记周大鹏主持。

## 八、本周行业重要资讯

- 1、中煤集团山西一煤矿发生运输事故 3人死亡：**2023年6月15日14时19分，中煤集团山西华润联盛黄家沟煤业有限公司副斜井发生一起架空乘人装置运输事故。目前，现场抢险救援已经结束，经初步核查，该起事故共造成3人死亡、1人重伤(生命体征平稳)、多人轻伤，伤员正在全力救治，煤矿已被责令停产整顿，善后处置等工作已全面开展。( <https://www.cctd.com.cn/show-108-234138-1.html> )
- 2、今年矿山安全标准制修订有五大重点：**国家矿山安全监察局日前印发通知，组织开展2023年矿山安全标准制修订计划项目征集工作。修订计划项目支持重点包含五个方面：一是矿山重大灾害防治方面，二是矿山安全科技、装备、设施、材料方面，三是矿山安全信息化、智能化方面，四是矿山安全管理、监管监察方面，五是矿山安全专业服务方面。( <https://www.cctd.com.cn/show-108-234128-1.html> )
- 3、中煤西北能源化工集团有限公司举行揭牌仪式：**6月10日，中煤西北能源化工集团有限公司隆重举行揭牌仪式，动员区域各企业全体干部员工，进一步统一思想，凝聚共识，推动西北公司展现新气象、实现新作为，为集团公司高质量发展作出新的更大贡献。中煤集团党委书记、副总经理、总工程师马世志出席仪式并为公司揭牌。( <https://www.cctd.com.cn/show-22-234032-1.html> )
- 4、5月份大秦线货物运输量完成 3636 万吨 同比增长 7.48%：**大秦铁路发布公告显示，2023年5月，公司核心经营资产大秦线货物运输量完成3636万吨，同比增长7.48%。日均运量117.29万吨。大秦线日均开行重车78.4列，其中：日均开行2万吨列车59.5列。2023年1-5月，大秦线累计完成货物运输量17150万吨，同比增长0.11%。( <https://www.cctd.com.cn/show-39-233972-1.html> )
- 5、欧洲天然气期货大涨 30% 报道称荷兰今年将关闭欧洲最大的天然气田：**财联社6月15日电，欧洲天然气期货上涨30%，上破50欧元/兆瓦时，创4月以来新高。此外外媒报道称，荷兰计划今年关闭欧洲最大的天然气田。( [https://cj.sina.com.cn/article/norm\\_detail?url=https://finance.sina.com.cn/roll/2023-06-15/doc-imyxknyi6452972.shtml](https://cj.sina.com.cn/article/norm_detail?url=https://finance.sina.com.cn/roll/2023-06-15/doc-imyxknyi6452972.shtml) )

## 九、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（北京）博士，注册咨询（投资）工程师，兼任中国信达能源行业首席研究员、业务审核专家委员，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，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、煤化工行业的研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com



## 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 20% 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%~20%；	<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。