



Research and  
Development Center

# 煤矿安全事故频发，产地安全监管力度再加强，或阶段影响 地方煤炭产量

煤炭开采

2023年7月2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

## 煤矿安全事故频发，产地安全监管力度再加强，或阶段影响地方煤炭产量

2023年7月2日

### 本期内容提要:

- **本周产地煤价小幅下跌。**截至6月30日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价810.0元/吨，周环比下跌10.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)659.0元/吨，周环比下跌2.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)660.0元/吨，周环比下跌20.0元/吨。
- **内陆电厂日耗拉升。**截至7月1日，本周秦皇岛港铁路到车6406车，周环比增加12.98%；秦皇岛港口吞吐54.5万吨，周环比下降8.56%。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1265.17万吨，较上周的1284.86万吨下跌19.7万吨，周环比下降1.53%。截至6月29日，内陆十七省煤炭库存8854.50万吨，较上周上升242.70万吨，周环比增加2.82%；日耗为361.20万吨，较上周上升15.60万吨/日，周环比增加4.51%；可用天数为24.5天，较上周下降0.40天。
- **国际动力煤价格小幅下跌。**截至6月30日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价830.0元/吨，周上涨5.0元/吨。截至6月28日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格87.8美元/吨，周环比下跌0.5美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价119.5美元/吨，周环比下跌8.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价84.8美元/吨，周环比下跌4.4美元/吨。
- **焦炭方面：钢焦博弈继续 焦炭供需结构趋于平衡。**根据煤炭资源网，截至6月27日，汾渭吕梁准一级焦1710元/吨，日环比持平；日照准一级焦1930元/吨，日环比持平。焦炭市场暂稳运行，近日虽钢材价格有所回落，但钢厂整体盈利情况仍可观，厂内焦炭到货相对正常，部分钢厂仍有控量表现，而供应端盈利能力多在盈亏线附近生产相对稳定，少数有限产，且原料煤成本开始松动，成本支撑转弱，市场看涨预期减弱，整体看随着投机环节离场焦炭供需矛盾暂不突出，短期市场或持稳为主，后期关注成材以及原料端的表现。
- **焦煤方面：市场情绪降温 煤价震荡偏弱。**根据煤炭资源网，截止6月30日，CCI山西低硫指数1713元/吨，日环比下跌7元/吨；CCI山西中硫指数1390元/吨，日环比持平；CCI山西高硫指数1374元/吨，日环比持平，CCI灵石肥煤指数1550元/吨，日环比持平，CCI济宁气煤指数1230元/吨，日环比持平。焦炭涨价仍未落地，下游市场观望情绪再起，中间环节离市现象增多，下游焦企采购节奏放缓，煤矿线上竞拍成交涨跌互现。产地方面，因多数煤矿暂有前期订单拉运，本周产地整体库存延续去化，不过部分高价资源出货困难，已有累库现象，价格出现回调，预计短期市场维持震荡偏弱的局面。
- **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。**近日，晋能控股煤业集团一煤矿发生顶板事故 4 人被困。山西东江煤业集团有限公司因发生一起死亡 1 人的安全事故而停产整顿。叠加前段时间，中煤集团山西华润联盛黄家沟煤业发生的架空乘人装置运输事故造成 3 人死亡。在事故频发的背景下，产地安全监管力度持续加强，山西开展矿山井下辅助运输风险隐患排查整治，围绕辅助运输系统容易导致人员伤亡事故的危险因素开展专项风险辨识评估。内蒙古进一步加强井工煤矿安全管理，严格事故煤矿整顿工作，（一）因违章作业导致发生一般生产安全事故的煤矿，停工停产整顿期限原则上不少于 1 个月。（二）因设备检修不到位以及瓦斯、水害、火灾、冲击地压、顶板等系统性风险引发一般生产安全事故的煤矿，停工停产整顿期限原则上不少于 3 个月。（三）发生较大生产安全事故的煤矿，停工停产整顿期限原则上不少于 6 个月。（四）发生重大及以上生产安全事故的煤矿，停工停产整顿期限原则上不少于 1 年。（五）发生特别重大事故不再具备安全生产条件的煤矿，依法依规实施资源整合、关闭退出等措施。四川开展煤矿瓦斯治理攻坚年活动，在开展瓦斯治理基础工作方面，明确将在今年 9 月底前，针对瓦斯开展专项隐蔽致灾因素普查工作。值得关注的是，经过两年的强力增产保供，煤矿持续高强度高负荷运转导致煤矿采掘接续紧张（约占矿井总数量 15%）和安全生产事故频发，随着安全监管力度的不断增强，或将直接影响地方阶段性煤炭产量。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、资源禀赋优的充矿能源、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)	825	830	0.6%	-33.2%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	88.25	87.75	-0.6%	-49.3%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	1810	1870	3.3%	-38.7%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	247.5	248	0.2%	-27.3%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	39.50	35.77	-	-	
国内供给	晋陕蒙三省产地煤矿产能利用率	83.1%	83.3%	0.3%	0.1%	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	206.4	211.4	2.4%	7.7%	
	沿海8省煤电可用天数	17.7	17.6	-0.6%	16.6%	
	水泥开工率	57.31	58.61	2.3%	-16.3%	
	三峡出库量	12200	10700	-12.30%	-10.1%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	142.42	143.45	0.7%	-12.4%	
	高炉开工率	83.09	79.91	-3.8%	-2.5%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	568	564	-0.7%	-2.8%	
	生产地库存	571.8	498.3	-12.9%	28.6%	
	六大港口库存	219.8	215.5	-2.0%	9.6%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	1240.00	1091	-12.0%	-51.3%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	583.24	586.27	0.5%	-21.3%	
	大秦线煤炭运量	130.01	128.57	-1.1%	-1.3%	
	环渤海四大港口货船比	15.53	15.46	-0.4%	-17.3%	

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。本周部分数据未更新。

## 目录

一、本周核心观点及重点关注：煤矿安全事故频发，产地安全监管力度再加强，或阶段影响地方煤炭产量	7
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘	9
三、煤炭价格跟踪：港口煤价延续上涨	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：5-8日，华北、黄淮等地还将出现一次持续高温过程	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: 综合交易价: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：煤矿安全事故频发，产地安全监管力度再加强，或阶段影响地方煤炭产量

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。近日，晋能控股煤业集团一煤矿发生顶板事故 4 人被困。山西东江煤业集团有限公司因发生一起死亡 1 人的安全事故而停产整顿。叠加前段时间，中煤集团山西华润联盛黄家沟煤业发生的架空乘人装置运输事故造成 3 人死亡。在事故频发的背景下，产地安全监管力度持续加强，山西开展矿山井下辅助运输风险隐患排查整治，围绕辅助运输系统容易导致人员伤亡事故的危险因素开展专项风险辨识评估。内蒙古进一步加强井工煤矿安全管理，严格事故煤矿整顿工作，（一）因违章作业导致发生一般生产安全事故的煤矿，停工停产整顿期限原则上不少于 1 个月。（二）因设备检修不到位以及瓦斯、水害、火灾、冲击地压、顶板等系统性风险引发一般生产安全事故的煤矿，停工停产整顿期限原则上不少于 3 个月。（三）发生较大生产安全事故的煤矿，停工停产整顿期限原则上不少于 6 个月。（四）发生重大及以上生产安全事故的煤矿，停工停产整顿期限原则上不少于 1 年。（五）发生特别重大事故不再具备安全生产条件的煤矿，依法依规实施资源整合、关闭退出等措施。四川开展煤矿瓦斯治理攻坚年活动，在开展瓦斯治理基础工作方面，明确将在今年 9 月底前，针对瓦斯开展专项隐蔽致灾因素普查工作。值得关注的是，经过两年的强力增产保供，煤矿持续高强度高负荷运转导致煤矿采掘接续紧张（约占矿井总数量 15%）和安全生产事故频发，随着安全监管力度的不断增强，或将直接影响地方阶段性煤炭产量。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、山西开展矿山井下辅助运输风险隐患排查整治：日前，山西省应急管理厅、国家矿山安监局山西局通报中煤集团山西华润联盛黄家沟煤业有限公司“6·15”较大运输事故有关情况，要求全省矿山企业认真吸取事故教训，立即开展矿山井下辅助运输安全风险识别管控和隐患排查整治，坚决防范遏制矿山井下辅助运输事故发生。通报要求，各矿山企业要结合正在开展的矿山安全综合整治工作和重大事故隐患专项排查整治行动，围绕立井提升坠罐、倾斜井（巷）串车提升跑车，无轨胶轮车失速跑车，架空乘人装置断绳、反转、打滑飞车，平巷人车列车相撞、追尾、翻车、绞车断绳等辅助运输系统容易导致人员伤亡事故的危险因素开展专项风险辨识评估。要突出辅

助运输系统薄弱环节、边远区域、盲区死角、违章作业和违规操作等重点，迅速开展一次风险隐患专项排查整治。（<https://www.cctd.com.cn/show-108-234352-1.html>）

**2、内蒙古发布通知 进一步加强井工煤矿安全管理：**为深入贯彻落实习近平总书记考察内蒙古重要讲话精神，深刻吸取阿拉善新井煤业有限公司露天煤矿“2·22”特别重大坍塌事故教训，进一步强化安全生产责任落实，建立安全生产长效机制，坚决防范和遏制井工煤矿生产安全事故发生，经自治区人民政府同意，现就进一步加强全区井工煤矿安全管理若干措施通知如下。其中，重点提到了严格事故煤矿整顿工作，煤矿发生生产安全事故后，煤矿安全监管监察部门应依法依规责令煤矿停工停产整顿。（一）因违章作业导致发生一般生产安全事故的煤矿，停工停产整顿期限原则上不少于1个月。（二）因设备检修不到位以及瓦斯、水害、火灾、冲击地压、顶板等系统性风险引发一般生产安全事故的煤矿，停工停产整顿期限原则上不少于3个月。（三）发生较大生产安全事故的煤矿，停工停产整顿期限原则上不少于6个月。（四）发生重大及以上生产安全事故的煤矿，停工停产整顿期限原则上不少于1年。（五）发生特别重大事故不再具备安全生产条件的煤矿，依法依规实施资源整合、关闭退出等措施。（<https://mp.weixin.qq.com/s/0MwXR69xJtkv9a5ESFxmMQ>）

**3、四川开展煤矿瓦斯治理攻坚年活动：**为提高煤矿瓦斯事故防治能力，坚决防范瓦斯事故的发生，四川省应急管理厅、国家矿山安全监察局四川局日前联合印发《关于开展全省煤矿瓦斯治理攻坚年活动的通知》，决定从即日起到明年年底前对全省所有生产、建设、整改作业的煤矿开展瓦斯治理攻坚年活动。《通知》明确在攻坚年活动期间，每一煤矿将实现杜绝煤与瓦斯突出、杜绝瓦斯伤亡事故、瓦斯超限次数总量同比降低50%、杜绝瓦斯数据作假等目标，同时部署安排了构建治理瓦斯的基本条件、开展瓦斯治理基础工作、实施瓦斯治理工程、提高瓦斯治理工作标准等4项攻坚任务。在开展瓦斯治理基础工作方面，明确将在今年9月底前，针对瓦斯开展专项隐蔽致灾因素普查工作；12月底前，对开采煤层、邻近煤层直接测定瓦斯含量、压力及突出危险性参数；开展地质构造探测工作和瓦斯抽采半径考察工作；9月底前，根据采掘条件、生产工艺、地质条件和防止瓦斯超限的控制措施制定每一现开采煤层和拟开采煤层瓦斯抽采达标标准和评判细则等5项任务。（<https://www.cctd.com.cn/show-108-234351-1.html>）

**4、山西东江煤业集团有限公司因安全事故停产整顿：**吕梁市应急管理局（地方煤矿安全监督管理局）：2023年6月25日，山西东江煤业集团有限公司发生一起死亡1人的安全事故。现作出以下处理决定：一、责令山西东江煤业集团有限公司，从即日起停止生产按规定进行整顿。由你局负责落实，并派驻2名以上人员现场盯守，负责监督该矿进行整顿，整顿期间严禁其从事井下采掘作业。二、撤销山西东江煤业集团有限公司一级标准化等级。三、要加强停产整顿期间的安全管理，确保安全。同时，你市要认真做好事故调查和善后处置工作，举一反三，坚决杜绝同类事故再发生。四、事故整顿恢复工作，按照“四不放过”原则和《山西省煤矿生产安全事故整顿恢复机制实施办法》（晋政办发〔2022〕99号）进行实施。（<https://www.cctd.com.cn/show-108-234348-1.html>）

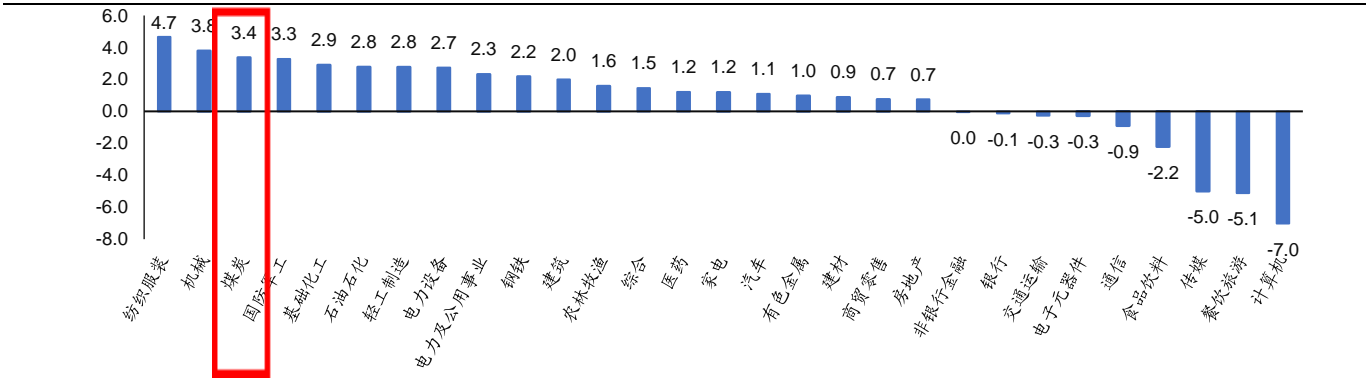
**5、晋能控股煤业集团一煤矿发生顶板事故4人被困：**6月29日，晋能控股煤业集团地煤大同有限公司发布通报，6月29日1时47分，晋能控股地煤公司同生精通兴旺煤业有限公司井下轨道巷发生一起顶板冒落事故，4人被困。经现场救援，截至29日12时55分，已有3名被困人员获救出井，3人生命体征平稳，最后1名被困人员正在全力搜救中。（<https://www.cctd.com.cn/show-108-234403-1.html>）



## 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 3.4%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.6% 到 3842.5；涨幅前三的行业分别是纺织服装(4.7%)、机械(3.8%)、煤炭(3.4%)

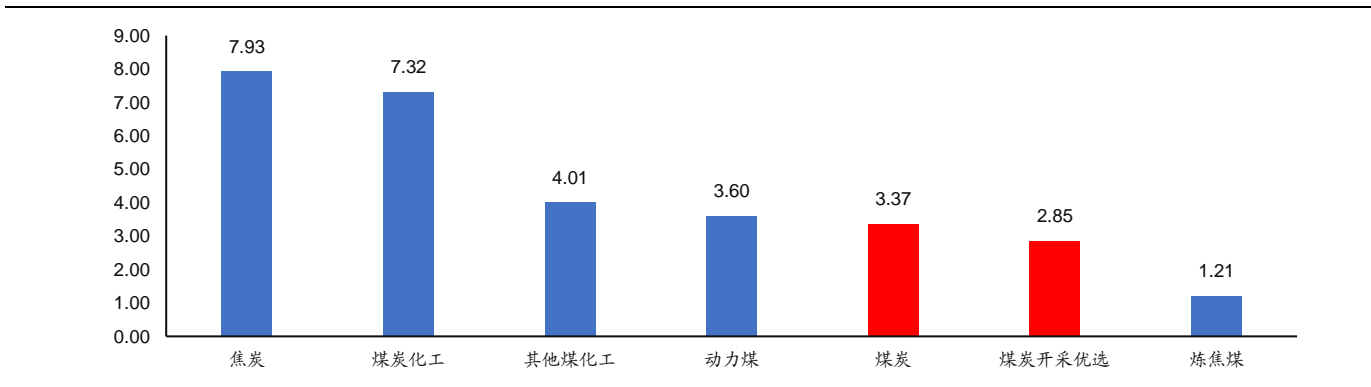
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 2.85%，动力煤板块上涨 3.60%，炼焦煤板块上涨 1.21%；焦炭板块上涨 7.93%，煤炭化工上涨 7.32%

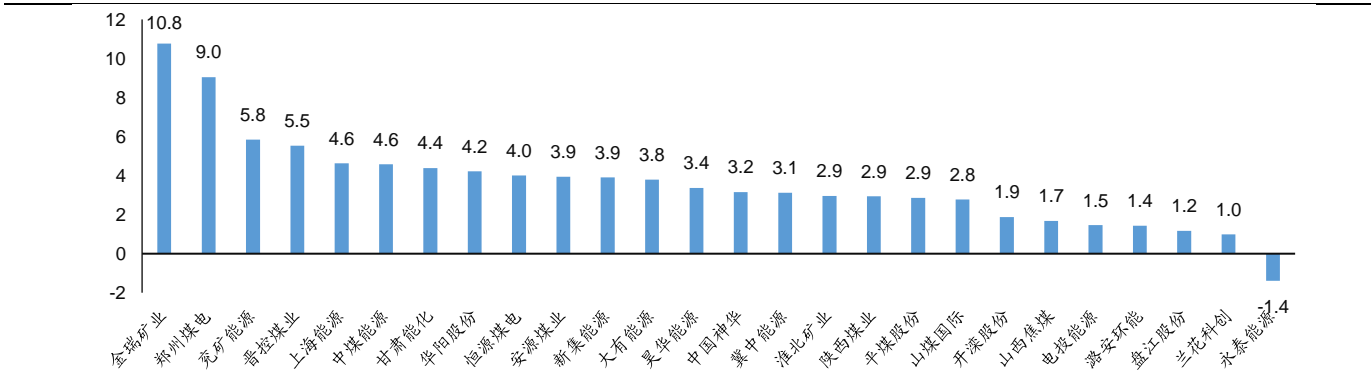
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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金瑞矿业(10.8%)、郑州煤电(9.0%)、兖矿能源(5.8%)

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



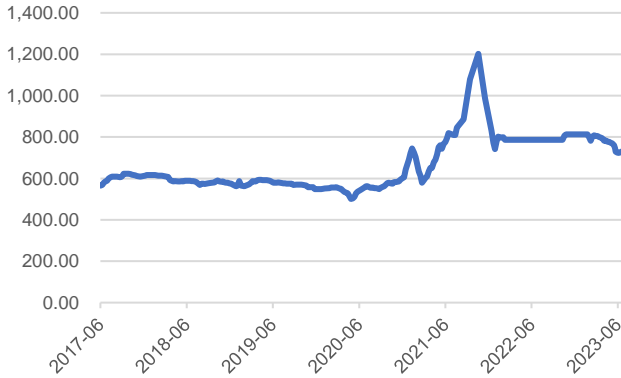
资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 三、煤炭价格跟踪：港口煤价延续上涨

### 1、煤炭价格指数

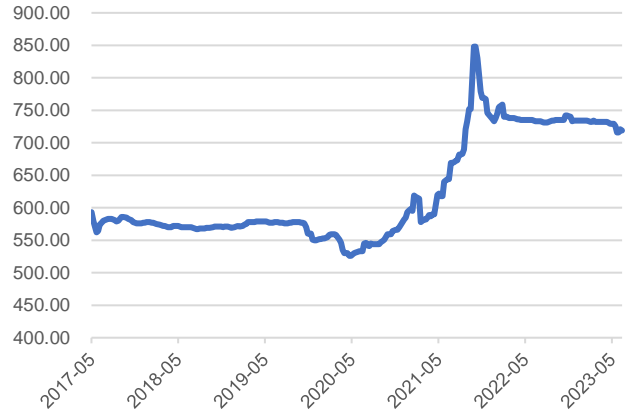
- 截至6月30日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 731.0 元/吨，周环比上涨 8.0 元/吨；国煤下水动力煤价格综合指数 NCEI(5500)价格 731.0 元/吨，周环比上涨 9.0 元/吨。截至6月28日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 719.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。截至6月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 709.0 元/吨，月环比下跌 10.0 元/吨。

图 4：综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



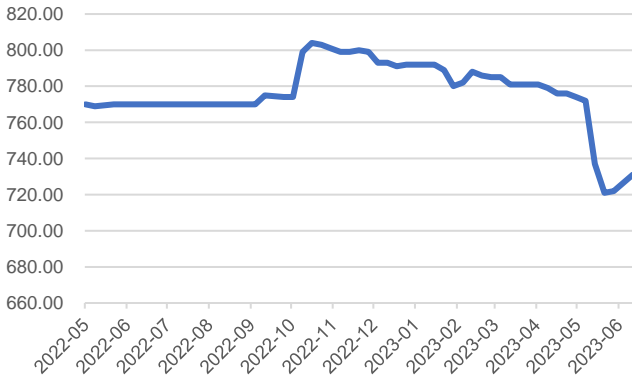
资料来源：Wind，信达证券研发中心 注：未更新

图 5：综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



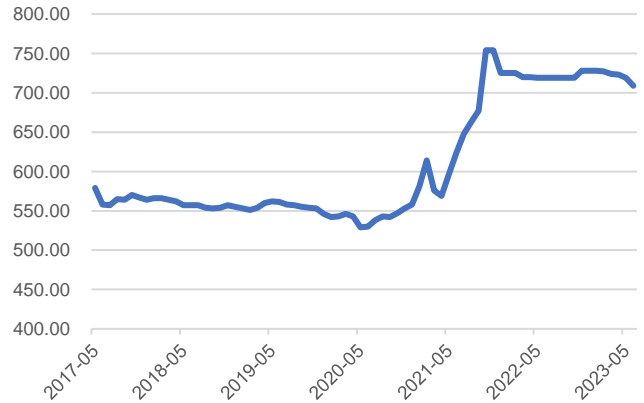
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

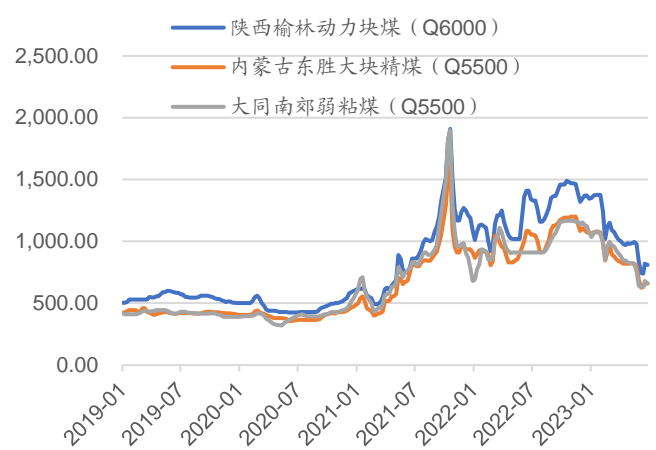
### 2、动力煤价格

#### 2.1 港口及产地动力煤价格

- 港口动力煤：截至6月30日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 830.0 元/吨，周上涨 5.0 元/吨。
- 截至6月30日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 810.0 元/吨，周环比下跌 10.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 659.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 660.0 元/吨，周环比下跌 20.0 元/吨。

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

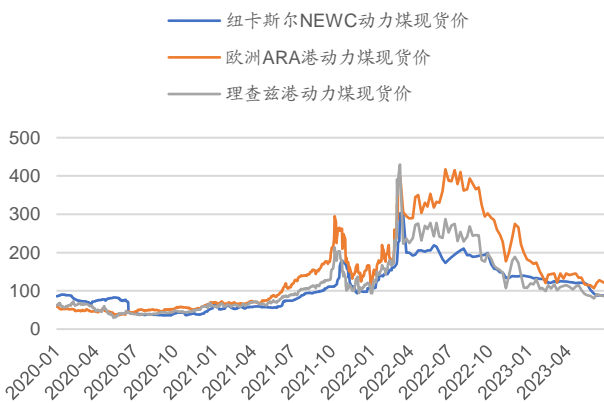

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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 28 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 87.8 美元/吨, 周环比下跌 0.5 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 119.5 美元/吨, 周环比下跌 8.0 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 84.8 美元/吨, 周环比下跌 4.4 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 30 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 920.0 元/吨, 周环比下跌 5.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 914.0 元/吨, 周环比上涨 9.0 元/吨。

**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 注: 未更新

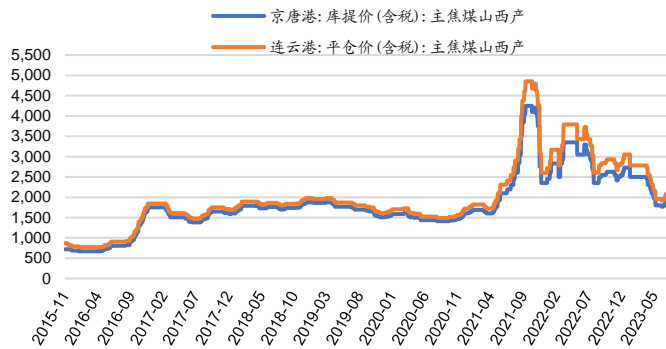
**图 11: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

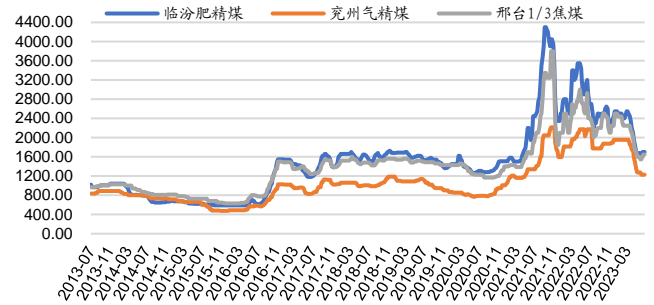
## 3、炼焦煤价格

### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 6 月 29 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1870.0 元/吨, 周环比上涨 60.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2036.0 元/吨, 周环比上涨 71.0 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 6 月 30 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1700.0 元/吨, 周环比持平; 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 1650.0 元/吨, 周环比持平。

**图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)**


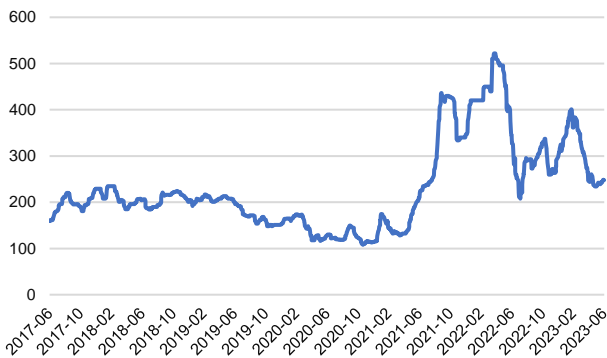
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)**


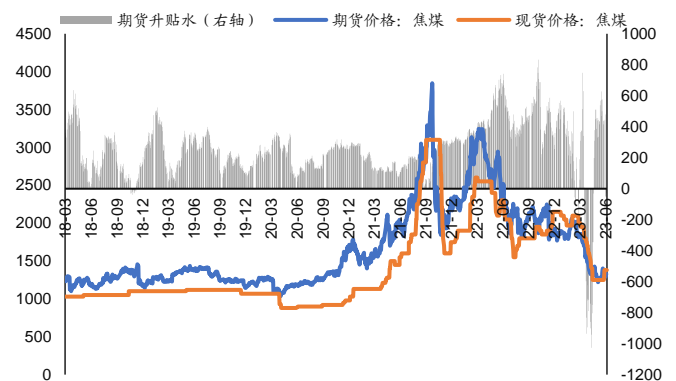
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

### 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 30 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 248.0 美元/吨, 上涨 0.5 美元/吨, 周环比上涨 0.20%, 同比下降 27.27%。
- 截至 6 月 30 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期下跌 1.5 元/吨至 1351.0 元/吨, 期货贴水 29.0 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 30 日, 阳泉无烟洗中块(Q7000)1320.0 元/吨, 周环比下跌 100.0 元/吨; 晋城中块无烟煤(Q6800)1350.0 元/吨, 周环比下跌 100.0 元/吨; 河南焦作无烟中块 1450.0 元/吨, 周环比下跌 100.0 元/吨。
- 截至 6 月 30 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1182.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1260.0 元/吨, 周环比下跌 55.0 元/吨。

**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)**

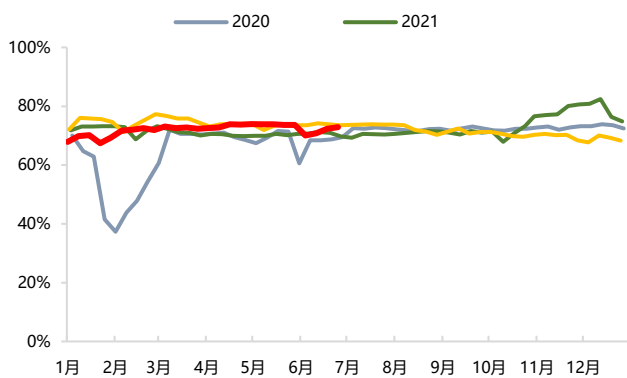

资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

## 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

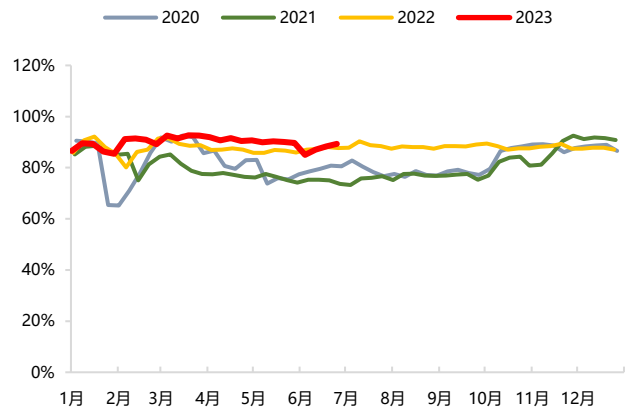
- 截至6月25日，山西省样本煤矿（303处，总产能5.85亿吨）产能利用率72.83%，环比前一周升0.74个pct；
- 截至6月25日，内蒙古样本煤矿（90处，总产能6.3亿吨）产能利用率89.36%，环比前一周升1.23个pct；
- 截至6月25日，陕西省样本煤矿（49处，总产能3.3亿吨）产能利用率90.01%，环比前一周降1.84个pct；
- 截至6月25日，三省样本煤矿（448处，总产能15.6亿吨）产能利用率83.3%，环比前一周升0.3个pct。

图 18：山西省周度产能利用率



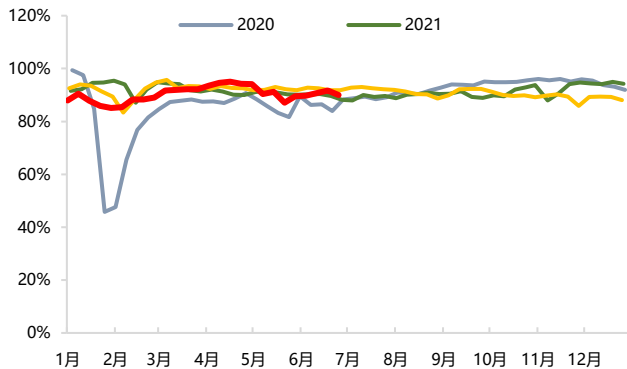
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 19：内蒙古周度产能利用率



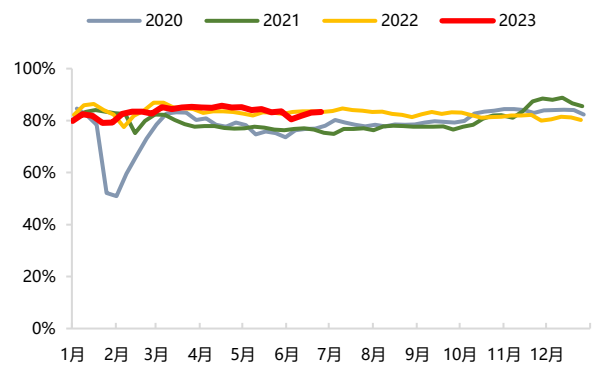
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

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

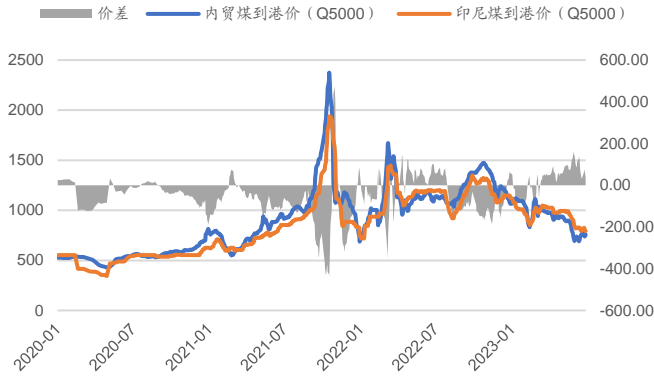
图 21：三省周度产能利用率



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29日，5000大卡动力煤国内外价差35.8元/吨，周环比下跌3.7元/吨；4000大卡动力煤国内外价差38.1元/吨，周环比上涨1.6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

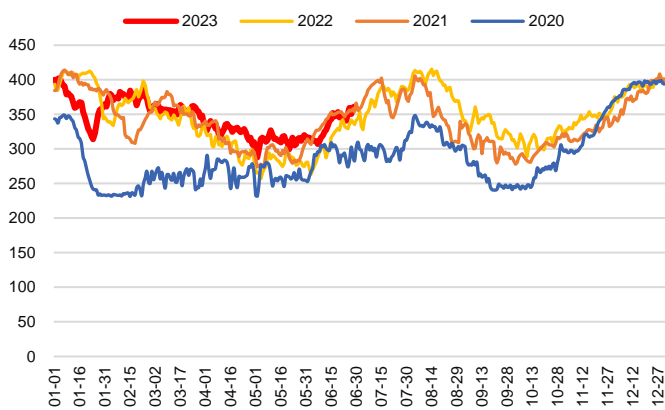
**图 23: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

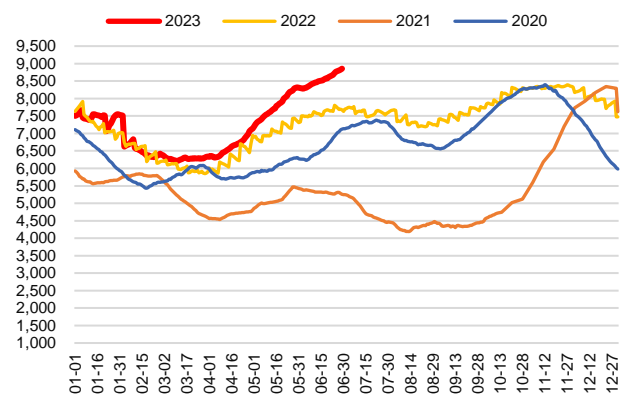
### 3、煤电日耗及库存情况

#### 3.1 内陆 17 省煤电日耗及库存情况

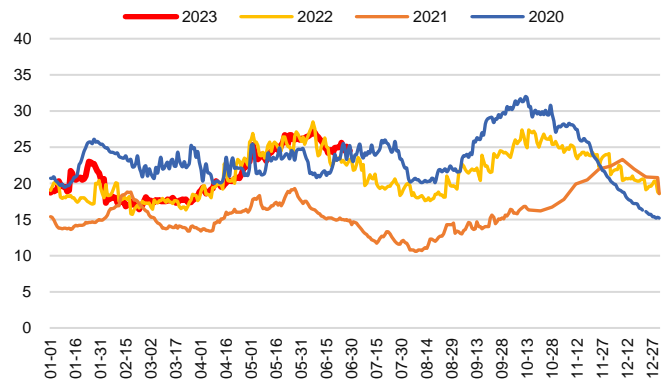
- 截至 6 月 29 日, 内陆十七省煤炭库存 8854.50 万吨, 较上周上升 242.70 万吨, 周环比增加 2.82%; 日耗为 361.20 万吨, 较上周上升 15.60 万吨/日, 周环比增加 4.51%; 可用天数为 24.5 天, 较上周下降 0.40 天。

**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

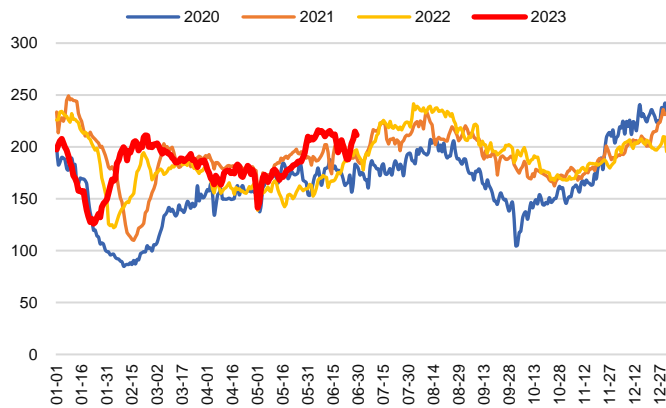
**图 26: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)**


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

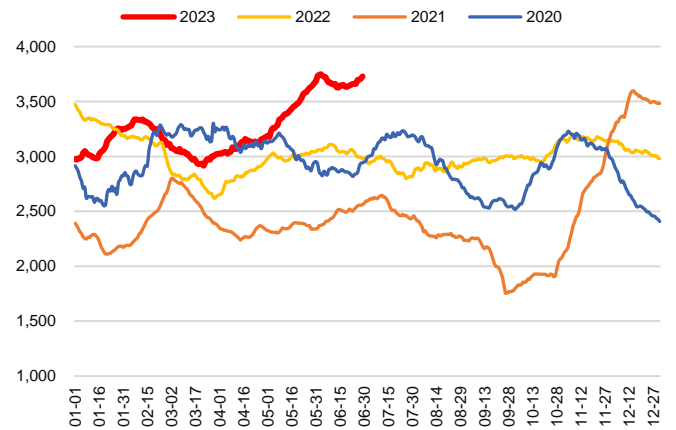
- 截至6月29日，沿海八省煤炭库存3726.80万吨，较上周上升88.20万吨，周环比增加2.42%；日耗为211.40万吨，较上周上升5.00万吨/日，周环比增加2.42%；可用天数为17.6天，较上周下降0.10天。
- 截至6月23日，三峡出库流量10700立方米/秒，周环比下降12.30%。

图 27：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）



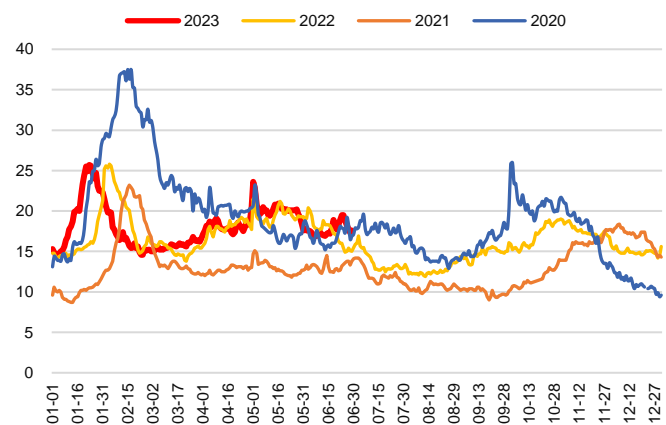
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 28：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）



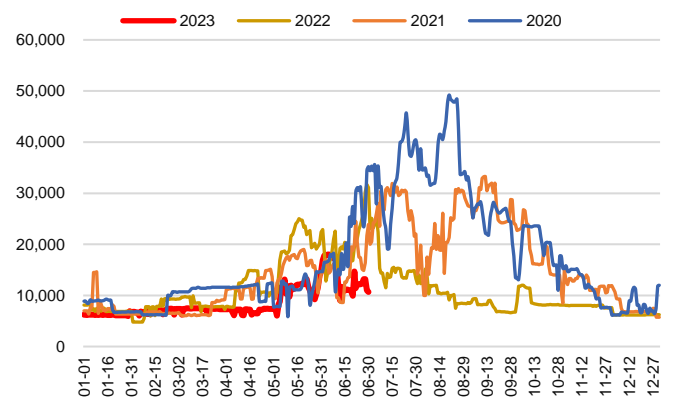
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

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）

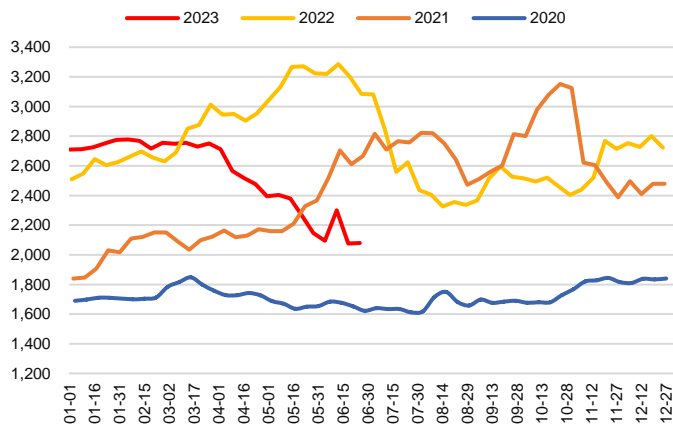


资料来源：Wind，信达证券研发中心

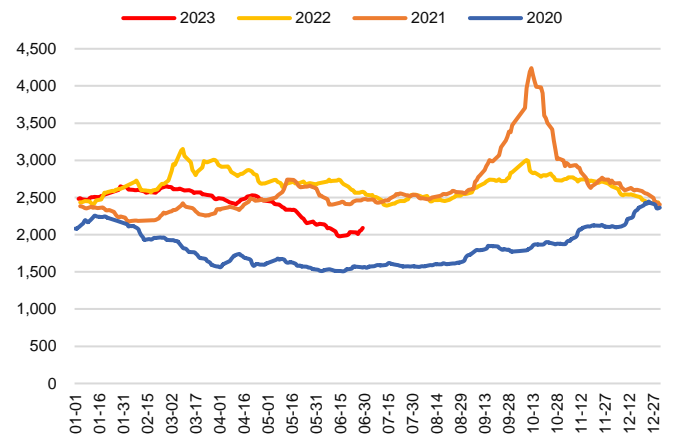
### 4、下游化工、建材价格及开工率

- 截至6月25日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2080.0元/吨，周环比上涨4.0元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2200.0元/吨，周环比下跌12.0元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2107.5元/吨，周环比下跌12.5元/吨。
- 截至6月29日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨54点至2090点。
- 截至6月29日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌74点至3855点。
- 截至6月29日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌322点至2391点。
- 截至6月29日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨7点至2825点。

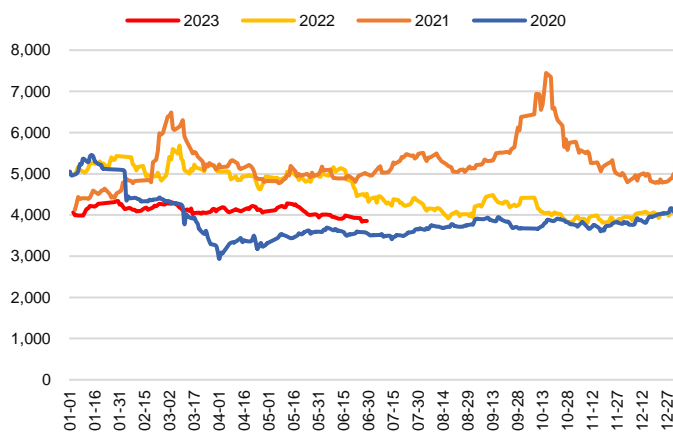
- 截至6月30日，全国水泥价格指数较上周同期下跌1.53点至117.6点。

**图 31: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)**


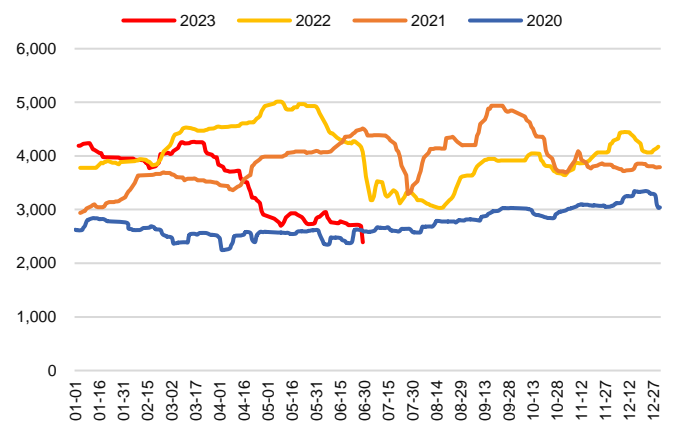
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 32: 全国甲醇价格指数**


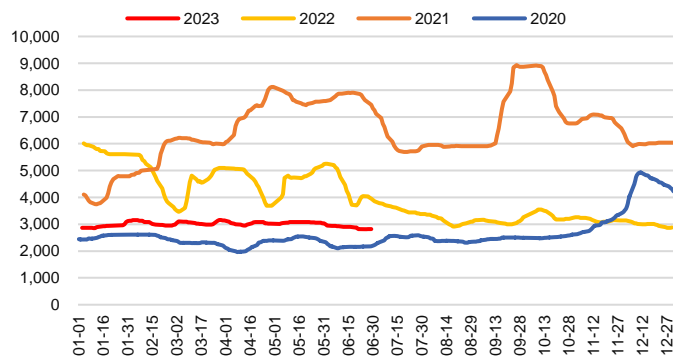
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 33: 全国乙二醇价格指数**


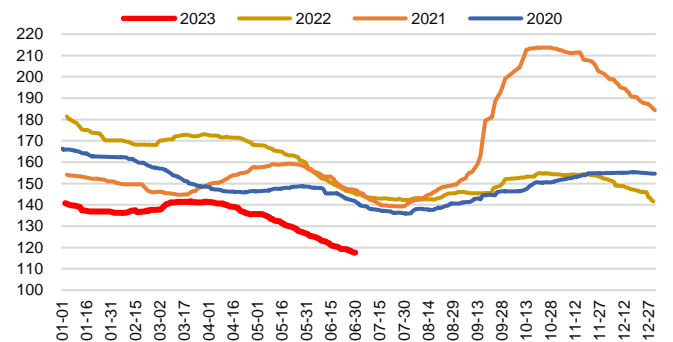
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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**


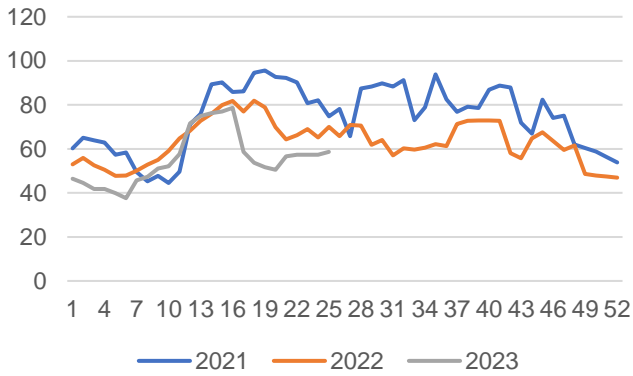
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 36: 全国水泥价格指数**


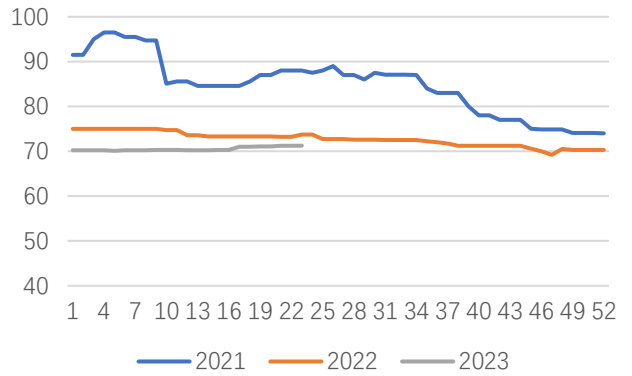
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 截至6月30日，水泥开工率为58.6%，周环比上涨1.3%。截至6月29日，平板玻璃开工率为71.3%，周环比持平。



**图 37: 全国水泥开工率 (%)**


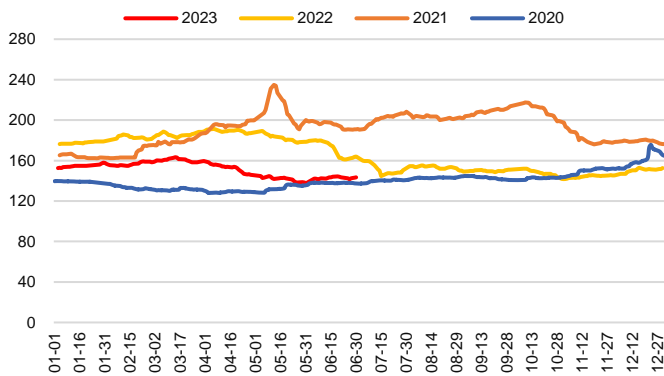
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 38: 全国平板玻璃开工率 (%)**


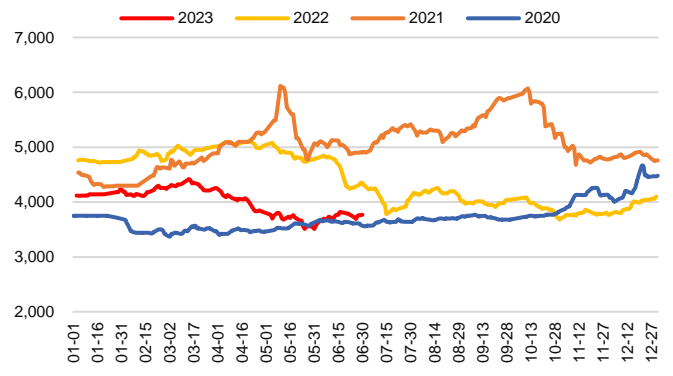
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 5、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

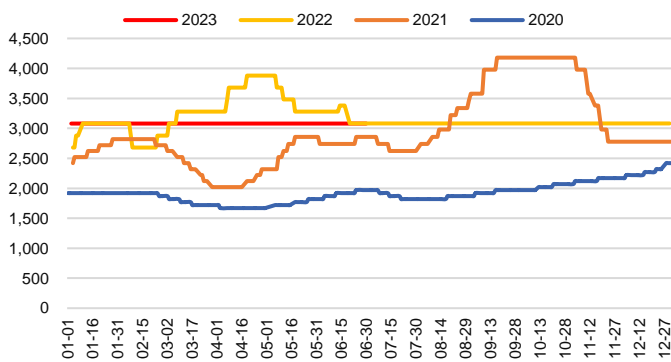
- 截至 6 月 30 日, Myspic 综合钢价指数 143.5 点, 周环比上涨 1.03 点。
- 截至 6 月 30 日, 上海螺纹钢价格 3770.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨。
- 截至 6 月 30 日, 唐山产一级冶金焦价格 3080.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 6 月 30 日, 全国高炉开工率 79.9%, 周环比下降 3.18 个百分点。

**图 39: Myspic 综合钢价指数**


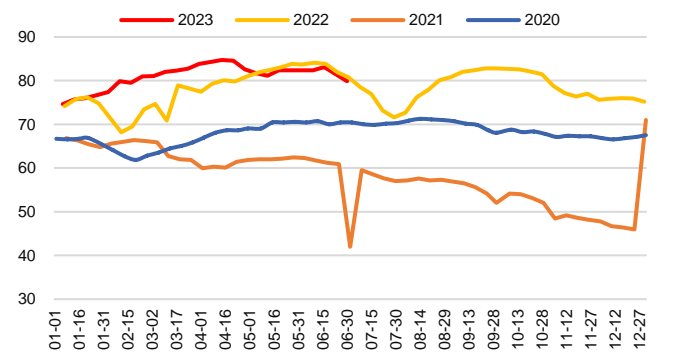
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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 (%)**


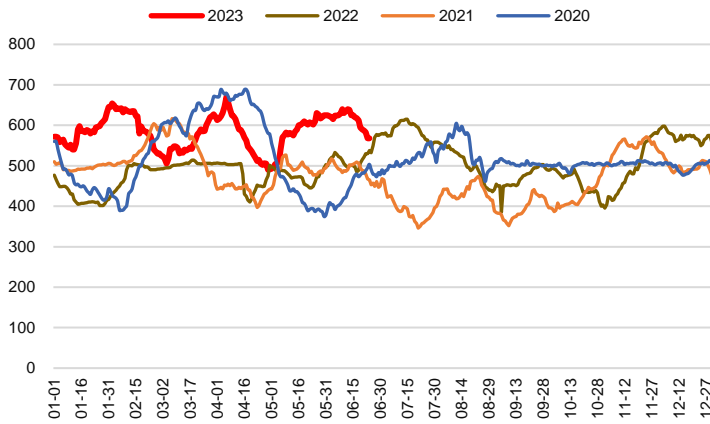
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

## 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7月1日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降4.0万吨至564.0万吨。

图 43: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)

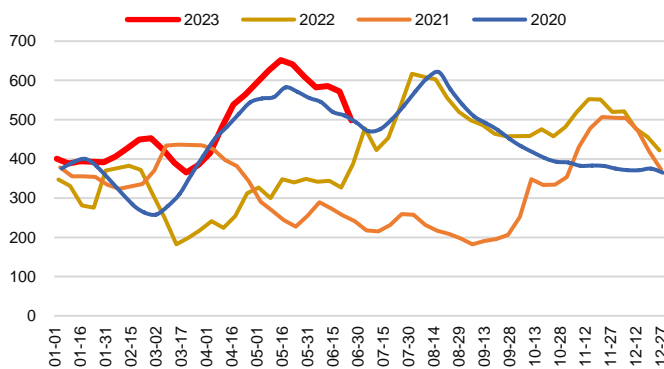


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2、炼焦煤库存

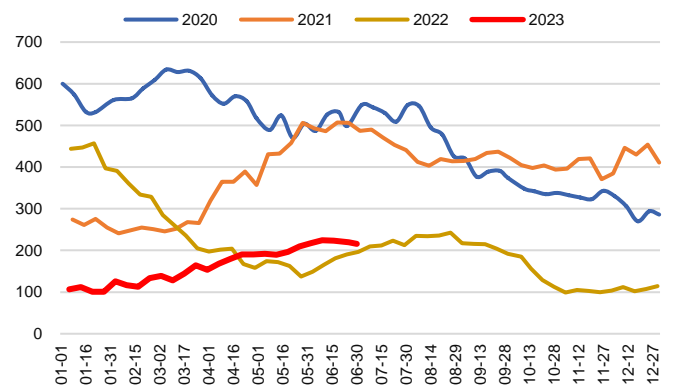
- 截至6月26日，生产地炼焦煤库存较上周下降73.5万吨至498.3万吨，周环比下降12.85%
- 截至6月30日，六大港口炼焦煤库存较上周下降4.3万吨至215.5万吨，周环比下降1.96%。
- 截至6月30日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加34.1万吨至713.1万吨，周环比增加5.02%。
- 截至6月30日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周增加2.6万吨至728.5万吨，周环比增加0.35%。

图 44: 生产地炼焦煤库存 (万吨)

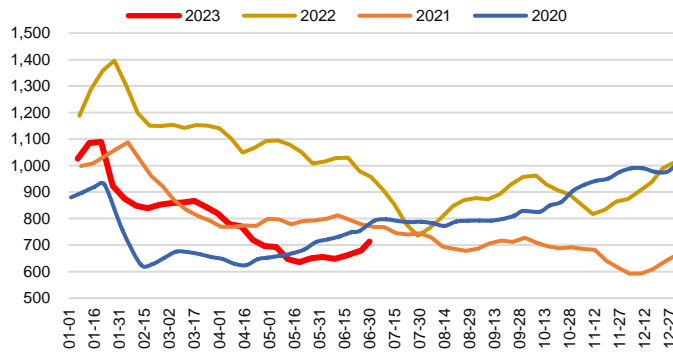


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

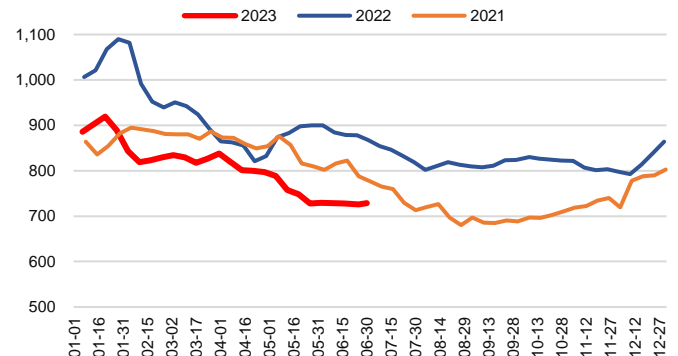
图 45: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)



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)**


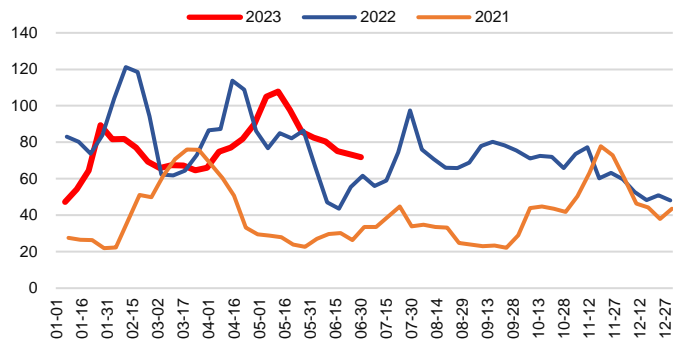
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 47: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)**


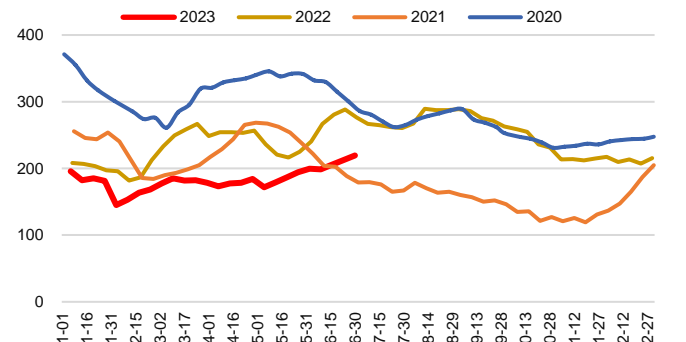
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

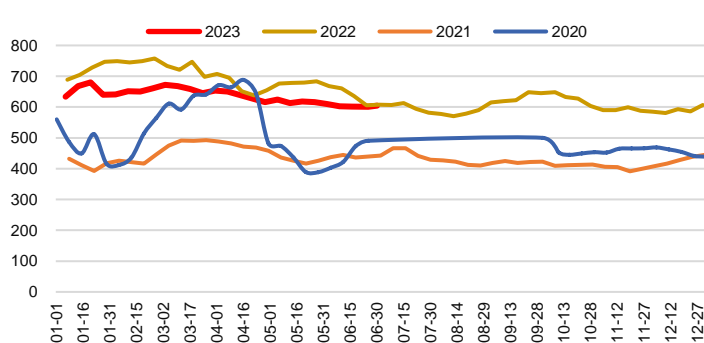
- 截至6月30日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降1.2万吨至71.8万吨, 周环比下降1.64%。
- 截至6月30日, 四港口合计焦炭库存较上周增加4.8万吨至219.4万吨, 周环比增加2.24%。
- 截至6月30日, 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存较上周上涨3.33万吨至604.17万吨。

**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)**


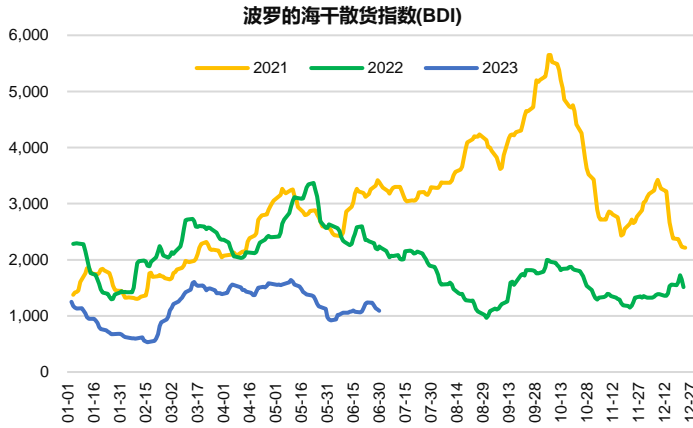
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 50: 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存(万吨)**


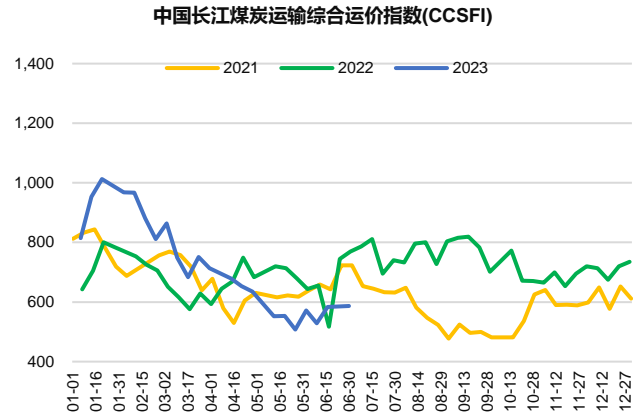
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 4、国际煤炭运输价格指数

- 截至6月30日, 波罗的海干散货指数(BDI)为1091.0点, 周环比下跌149.0点; 截至6月30日, 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为586.3点, 周环比上涨3.0点。

**图 51: 波罗的海干散货指数(BDI)**


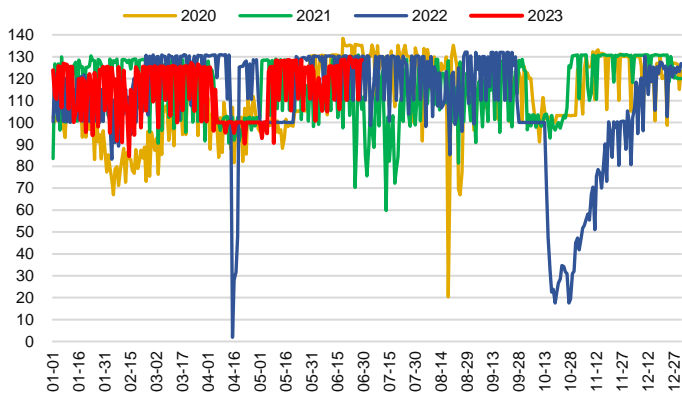
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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

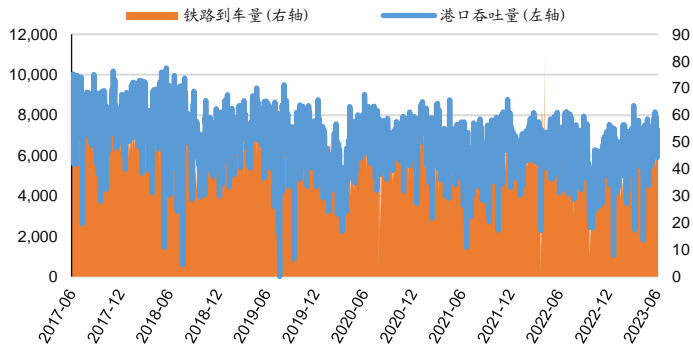
## 5、国内煤炭运输情况

- 截至 6 月 29 日周四, 本周大秦线煤炭周度日均发运量 128.6 万吨, 上周周度日均发运量 130.0 万吨, 周环比下跌 1.4 元/吨。

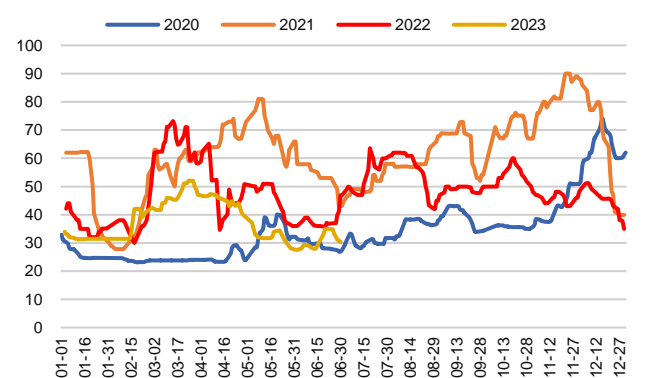
**图 53: 大秦线铁路发运量 (万吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 截至 6 月 30 日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加 736 车至 6406.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降 5.1 万吨至 54.5 万吨。截至 6 月 30 日, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)运费 16.6 元/吨, 周环比下跌 3.9 元/吨; 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)运费 30.2 元/吨, 周环比下跌 4.7 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

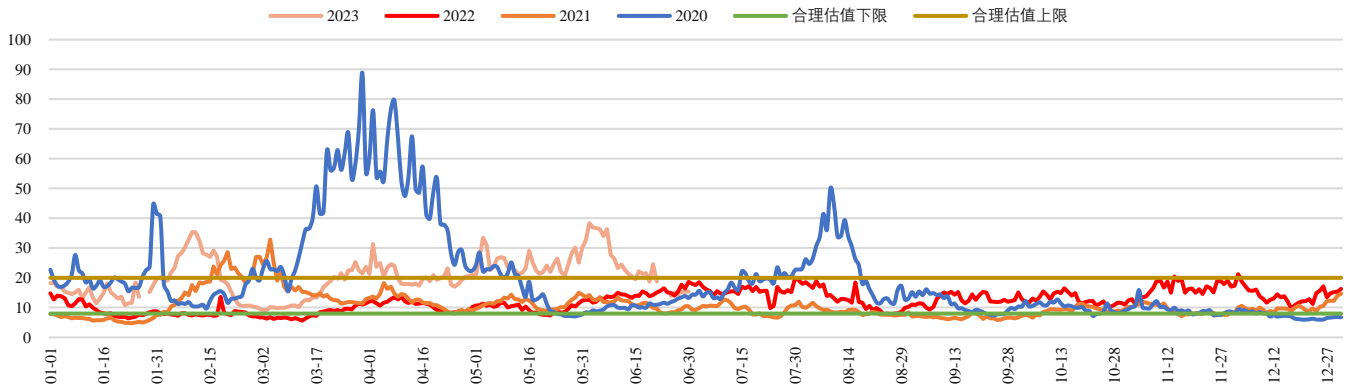
**图 55: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨)**


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 30 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 1250.0 万吨（周环比下降 246.70 万吨），锚地船舶数为 9.0 艘（周环比下降 94.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 15.5，周环比下降 0.07。

图 56: 2020-2023 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况

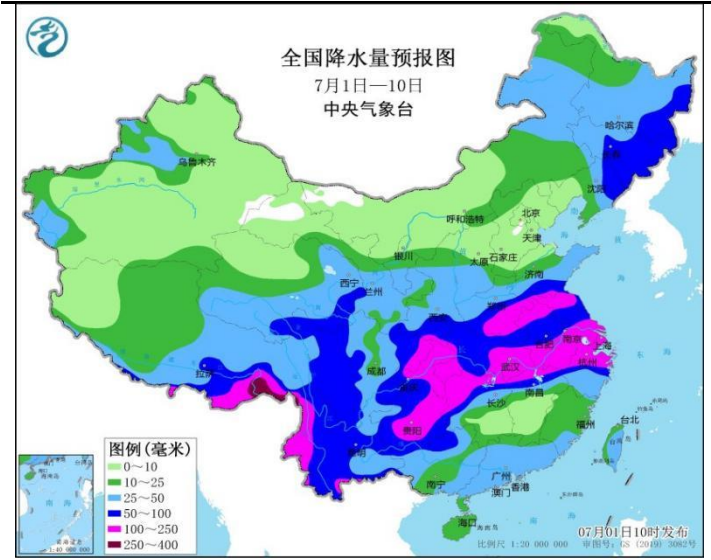


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 六、天气情况：5-8日，华北、黄淮等地还将出现一次持续高温过程

- 未来10天，黄淮南部、江汉、江淮、江南北部沿江、四川盆地东部以及陕西南部、云南西部和西藏东南部等地多降雨，部分地区累计降雨量有120~180毫米，局地超过200毫米。华北东部、黄淮北部仍多高温天气，累计高温日数可达5~8天。
- 未来11-14天（7月11-14日），主要降雨区位于黄淮、江淮、江汉、江南北部、西南地区东部等地，累计降水量有30~70毫米，局地超过100毫米。
- 5-8日，华北、黄淮等地还将出现一次持续高温过程。6-9日，江南东部、华南东部有高温天气。

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	29.92	31236	33186	36764	40846	6.3	6.71	7.43	8.25	4.75	4.46	4.03	3.63
陕西煤业	18.19	35123	32759	34921	38286	3.62	3.38	3.60	3.95	5.02	5.38	5.05	4.61
广汇能源	6.86	11338	15820	20069	23723	1.73	2.41	3.06	3.61	3.97	2.85	2.24	1.90
中国神华	30.75	69626	72817	74884	76482	3.50	3.66	3.77	3.85	8.79	8.40	8.16	7.99
中煤能源	8.44	18241	24629	27106	28633	1.38	1.86	2.04	2.16	6.12	4.54	4.14	3.91
盘江股份	6.95	2194	2427	3124	3518	1.02	1.13	1.46	1.64	6.81	6.15	4.76	4.24
平煤股份	7.54	5725	6684	8040	10237	2.47	2.89	3.47	4.42	3.05	2.61	2.17	1.71
山西焦煤	9.10	10722	11813	13986	15886	2.06	2.27	2.69	3.05	4.42	4.01	3.38	2.98
淮北矿业	11.52	7010	7679	8671	10665	2.83	3.10	3.49	4.30	4.07	3.72	3.30	2.68

资料来源: Wind, 信达证券研发中心 数据截至 2023 年 6 月 30 日。

### 2、上市公司重点公告

**【兖矿能源】关于确定 2023-2025 年度利润分配政策的公告:** 着眼于企业的长远和可持续发展, 在综合考虑公司实际经营情况、发展战略、股东意愿、社会资金成本、外部融资环境等因素的基础上, 公司拟将 2023-2025 年度利润分配政策确定为: 以中国会计准则和国际财务报告准则财务报表税后利润数较少者为准, 公司在各会计年度分配的现金股利总额, 应占公司该年度扣除法定储备后净利润的约百分之六十, 且每股现金股利不低于人民币 0.5 元。

**【冀中能源】关于邯峰公司拟受让邯矿集团武安北通云规划区云驾岭及郭二庄深部扩大区探矿权暨关联交易的公告:** 河北冀中邯峰矿业有限公司武安云驾岭矿与河北冀中邯峰矿业有限公司武安郭二庄矿是冀中能源股份有限公司全资子公司河北冀中邯峰矿业有限公司的分公司。目前, 两个矿井的资源储量濒临枯竭, 急需增加后续资源储备。鉴于冀中能源邯矿集团有限公司持有武安北通云规划区云驾岭及郭二庄深部扩大区探矿权, 经与邯矿集团协商, 邯峰公司拟以现金方式受让邯矿集团持有的武安北通云规划区云驾岭及郭二庄深部扩大区探矿权, 交易价格为 31,594.07 万元。

**【中国神华】2022 年度 A 股红利分派实施公告:** A 股每股现金红利人民币 2.55 元 (含税)。其中 A 股自然人股东和证券投资基金暂不扣缴所得税, 派发现金红利每股人民币 2.55 元 (含税); 合格境外机构投资者 (QFII)、人民币合格境外机构投资者 (RQFII)、沪股通股东派发现金红利每股人民币 2.295 元 (税后)。

## 八、本周行业重要资讯

- 1、陕煤集团上半年煤炭铁路运量超 7000 万吨：**截至 6 月 17 日，陕煤集团年煤炭铁路运量完成 7077.5 万吨，同比增长 21.9%，提前 13 天完成上半年铁路发运目标。今年以来，陕煤集团抢抓浩吉铁路增量、包西线提效、襄渝线优化结构等有利时机，着力提升陕北矿区优质能源跨区域运输能力，促进铁路运量和长协合同兑现率稳步提升，实现煤炭铁路运量等主要经营指标稳中向好。（<https://www.cctd.com.cn/show-22-234422-1.html>）
- 2、晋能控股煤业集团一煤矿发生顶板事故 4 人被困：**6 月 29 日，晋能控股煤业集团地煤大同有限公司发布通报，6 月 29 日 1 时 47 分，晋能控股地煤公司同生精通兴旺煤业有限公司井下轨道巷发生一起顶板冒落事故，4 人被困。经现场救援，截至 29 日 12 时 55 分，已有 3 名被困人员获救出井，3 人生命体征平稳，最后 1 名被困人员正在全力搜救中。（<https://www.cctd.com.cn/show-108-234403-1.html>）
- 3、到 2024 年鄂尔多斯所有生产煤矿将实现智能化：**6 月 26 日，在鄂尔多斯市召开的《智能化矿山数据融合共享规范》编制成果发布会上，鄂尔多斯市委书记李理介绍，目前，智能化煤矿达到 120 处，涵盖产能 6 亿吨/年，占全市总产能 70%，到 2024 年所有生产煤矿将实现智能化。（<https://www.cctd.com.cn/show-176-234384-1.html>）
- 4、准格尔旗 46 座煤矿核增产能 6660 万吨：**据了解，今年准格尔旗长协总任务 3.18 亿吨，准格尔旗能源局积极组织各煤炭企业认领并签订中长期合同，督促煤矿企业安全高效释放优质产能。鼓励符合条件的煤矿核增生产能力，督促企业履行核增产能置换承诺，在确保安全生产的前提下加快优质先进产能的释放。目前，46 座煤矿产能核增取得批复，核增产能 6660 万吨。从能源保供看，前五个月，限上企业原煤产量累计达 14111.23 万吨，较去年同期增加 2101.48 万吨，同比增长 17.5%。（<https://www.cctd.com.cn/show-176-234382-1.html>）
- 5、中国神华揭晓收购控股股东两处煤矿资产 可采储量约 13.3 亿吨：**中国神华 6 月 25 日晚间发布公告，揭晓收购标的为内蒙古大雁矿业集团和国家能源集团杭锦能源有限责任公司。据初步测算，本次收购后将新增煤炭产能规模超过 2070 万吨/年，可采储量约 13.3 亿吨。（<https://www.cctd.com.cn/show-22-234331-1.html>）
- 6、今年前 5 个月内蒙古煤炭进口同比增长 250.7%：**内蒙古稳固对蒙俄贸易传统优势，并积极拓展其他海外市场。前 5 个月，内蒙古对蒙古国进出口 272.6 亿元，同比增长 114.7%；对俄罗斯进出口 134.6 亿元，同比增长 97.6%。数据显示，今年前 5 个月，内蒙古外贸进出口总值 757.8 亿元，同比增长 38.4%。其中，出口 293.2 亿元，进口 464.6 亿元。（<https://www.cctd.com.cn/show-114-234326-1.html>）

## 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。