



Research and  
Development Center

## 产地安全监管再升级，煤炭市场有望继续走强

煤炭开采

2023年7月23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

## 产地安全监管再升级，煤炭市场有望继续走强

2023年7月23日




















### 本期内容提要:

- **本周产地煤价现止跌上涨。**截至7月21日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价860.0元/吨，周环比上涨30.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)744.0元/吨，周环比上涨39.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)738.0元/吨，周环比上涨28.0元/吨。
- **内陆电厂日耗小幅下降。**截至7月22日，本周秦皇岛港铁路到车5773车，周环比下降0.84%；秦皇岛港口吞吐48.8万吨，周环比下降5.61%。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1168.2万吨，较上周的1242.86万吨下跌74.7万吨，周环比下降6.01%。截至7月20日，内陆十七省煤炭库存8557.20万吨，较上周下降166.10万吨，周环比下降1.90%；日耗为394.80万吨，较上周下降2.50万吨/日，周环比下降0.63%；可用天数为21.7天，较上周下降0.30天。
- **国际动力煤价格小幅上涨。**港口动力煤：截至7月20日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价875.0元/吨，周上涨34.0元/吨。国际煤价，截至7月20日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格90.3美元/吨，周环比下跌2.3美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价109.5美元/吨，周环比上涨8.5元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价81.6美元/吨，周环比上涨8.9元/吨。
- **焦炭方面：原料煤价格强势推涨 焦企开启三轮提涨。**根据煤炭资源网，截至7月20日，汾渭吕梁准一级焦1810元/吨，日环比持平，日照准一级焦2050元/吨，日环比上涨70元/吨。河北、山西部分焦企对焦炭提涨第三轮，本轮涨幅为100-110元/吨。随着近期市场利多消息频发，带动煤价不断上涨，快速压缩焦企利润，影响焦企生产积极性一般，前期因亏损及环保等因素限产20-30%的焦企暂无提产意愿。而钢厂目前盈利能力尚可，短期暂无明显的减产计划，刚需支撑下采购需求较强。整体来看，焦炭资源紧张局面尚未缓解，短期市场继续强势运行。
- **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7月20日，CCI山西低硫指数1848元/吨，日环比上涨15元/吨；CCI山西高硫指数1642元/吨，日环比上涨20元/吨；灵石肥煤指数1700元/吨，日环比上涨50元/吨。主产区多地安全检查升级，区域内供应收紧，加之下游焦炭开启第三轮提涨，市场情绪进一步提振，煤价延续上涨趋势。
- **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，煤矿安全事故延续频发态势，7月15日，山西潞安集团潞宁孟家窑煤业有限公司发生一起死亡1人的安全事故。7月16日，山西煤炭运销集团金达煤业有

限公司发生一起死亡 1 人的安全事故。山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局，责令上述两家煤矿，即日起停止生产，按规定进行整顿。在此背景下，煤炭产地进一步加大安全检查力度，山西省安全检查频繁密集，仅炼焦煤矿井停减产煤矿达 37 座，日均减产 8.2 万吨。鄂尔多斯伊金霍洛旗开展安全生产“大起底、大整治、大提升”百日攻坚专项行动，自 7 月 16 日以来，产区煤矿多数停产减产，整体煤炭产量有所收紧。据 Mysteel 最新调研统计，截止 7 月 20 日伊金霍洛旗共有 11 家煤矿暂停生产，核定产能共计 3710 万吨/年，日均影响产量 10.16 万吨，且停产煤矿具体复工时间待定。此外，6 月发生的多起事故瞒报事件也引起各方的高度关注，阜新弘霖煤矿瞒报 6 月 27 日发生的一起煤矿事故，该事故共造成 7 人死亡、7 人受伤，矿方蓄意瞒报。山西省也于近日印发《山西省遏制矿山企业瞒报生产安全事故行为办法》，高度重视解决矿难瞒报事件。我们认为，山西、内蒙、山西等主产地安全检查力度再度加强，或造成煤炭供给迅速收缩，叠加迎峰度夏期间的高位需求，供需短期边际好转，有望继续支撑煤炭市场走强。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)	841	875	4.0%	-28.6%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	92.6	90.3	-2.5%	-53.7%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	1930	2020	4.7%	-30.3%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	243	247.5	1.9%	-2.2%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	38.60	8.71	-	-	
国内供给	晋陕蒙三省产地煤矿产能利用率	82.2%	82.2%	-0.1%	-2.3%	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	246	224.9	-8.6%	0.1%	
	沿海8省煤电可用天数	15.2	16.6	9.2%	32.8%	
	水泥开工率	55.04	51.75	-6.0%	-27.0%	
	三峡出库量	7060	6960	-1.42%	-17.3%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	143.19	143.83	0.4%	-2.3%	
	高炉开工率	84.33	83.6	-0.9%	8.6%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	560	575	2.7%	-1.7%	
	生产地库存	452.3	427.6	-5.5%	-5.7%	
	六大港口库存	212	197.9	-6.7%	-11.4%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	1090.00	978	-10.3%	-53.8%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	695.64	685.78	-1.4%	-15.4%	
	大秦线煤炭运量	128.06	128.11	0.0%	-1.5%	
	环渤海四大港口货船比	16.64	21.56	29.6%	27.4%	

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：产地安全监管再升级，煤炭市场有望继续走强	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：炼焦煤产地库存持续下滑	18
六、天气情况：华北东北等地多降雨，东南沿海有强风雨	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 1: 各行业板块一周表现 (%)	9
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	9
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) .....	21
图 55: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨) .....	21
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：产地安全监管再升级，煤炭市场有望继续走强

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。近日，煤矿安全事故延续频发态势，7月15日，山西潞安集团潞宁孟家窑煤业有限公司发生一起死亡1人的安全事故。7月16日，山西煤炭运销集团金达煤业有限公司发生一起死亡1人的安全事故。山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局，责令上述两家煤矿，即日起停止生产，按规定进行整顿。在此背景下，煤炭产地进一步加大安全检查力度，山西省安全检查频繁密集，仅炼焦煤矿井停减产煤矿达37座，日均减产8.2万吨。鄂尔多斯伊金霍洛旗开展安全生产“大起底、大整治、大提升”百日攻坚专项行动，自7月16日以来，产区煤矿多数停产减产，整体煤炭产量有所收紧。据Mysteel最新调研统计，截止7月20日伊金霍洛旗共有11家煤矿暂停生产，核定产能共计3710万吨/年，日均影响产量10.16万吨，且停产煤矿具体复工时间待定。此外，6月发生的多起事故瞒报事件也引起各方的高度关注，阜新弘霖煤矿瞒报6月27日发生的一起煤矿事故，该事故共造成7人死亡、7人受伤，矿方蓄意瞒报。山西省也于近日印发《山西省遏制矿山企业瞒报生产安全事故行为办法》，高度重视解决矿难瞒报事件。我们认为，山西、内蒙、山西等主产地安全检查力度再度加强，或造成煤炭供给迅速收缩，叠加迎峰度夏期间的高位需求，供需短期边际好转，有望继续支撑煤炭市场走强。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、关于“伊金霍洛旗开展百日攻坚行动”矿山开工后续报道：近日鄂尔多斯伊金霍洛旗开展安全生产“大起底、大整治、大提升”百日攻坚专项行动，自7月16日以来，产区煤矿多数停产减产，整体煤炭产量有所收紧。据Mysteel最新调研统计，截止7月20日伊金霍洛旗共有11家煤矿暂停生产，核定产能共计3710万吨/年，日均影响产量10.16万吨，停产煤矿表示，具体复工时间待定，预计停产时间3-7天，按照平均时长5天计算，该事件直接影响产量预计50.8万吨。其中，有1家煤矿表示，预计今日可恢复生产，等待具体通知中。（资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1771918428056280165&wfr=spider&for=pc>）

2、山西两煤矿发生死亡事故 责令停产整顿：2023年7月15日，山西潞安集团潞宁孟家窑煤业有限公司发生一起死亡1人的安全事故。2023年7月16日，山西煤炭运销集团金达煤业有限公司发生一起死亡1人的安全事故。

依据相关规定，山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局近日下发通知，分别对两家煤矿作出处理决定。根据通知，责令上述两家煤矿，即日起停止生产，按规定进行整顿。分别由当地煤矿安全监管部门负责落实，并派驻2名以上人员现场盯守，负责监督上述煤矿进行整顿，整顿期间严禁其从事井下采掘作业。撤销山西煤炭运销集团金达煤业有限公司二级标准化等级。撤销山西潞安集团潞宁孟家窑煤业有限公司一级标准化等级。

（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-108-234911-1.html>）

**3、山西停减产炼焦煤矿达37座 原煤日产环比净减少8.28万吨：**本月以来山西煤矿安全检查频繁密集，部分煤矿表示由于近期安全检查，煤矿产量受到不同程度扰动。Mysteel本周调研山西区域内炼焦煤矿239座，合计产能3.175亿吨，调研显示：239座炼焦煤矿中，本月停产煤矿16座（不含长期停产），合计产能1860万吨；减产煤矿21座，合计产能2730万吨，原煤日产较上月同期减少13.89万吨。而对应的本月复产煤矿8座，产能合计750万吨，因地质条件转好等原因增产煤矿5座，合计产能1080万吨，原煤日产较上月增加5.61万吨。两者加减，本周原煤日产较上月同期净减少8.28万吨，环比减少7.93%。（资料来源：

<https://m.steelphone.com/share/article/index.html?objectId=3589155&channelId=07&protocolVersion=6.2.0&isAllBreed=false&userId=2402118&articleOpenType=&uniqueMark=1690039339553.3508>）

**4、阜新煤矿事故瞒报案：相关责任人接受审查调查：**辽宁省纪委监委17日晚间发布通告，辽宁阜新煤矿事故瞒报案件中的4名相关责任人接受纪律审查和监察调查。6月27日，辽宁阜新弘霖煤矿发生事故，造成7死7伤，事故发生后，矿方蓄意瞒报。7月4日，阜新市委、市政府发现阜新弘霖煤矿发生安全生产事故的相关线索后，高度重视，立即成立调查组，组织煤矿管理、应急管理、公安等部门及属地海州区进驻煤矿开展核实调查，公安机关立即对该事故立案，并对相关责任人采取强制措施，纪委监委部门也随即介入调查。（资料来源：

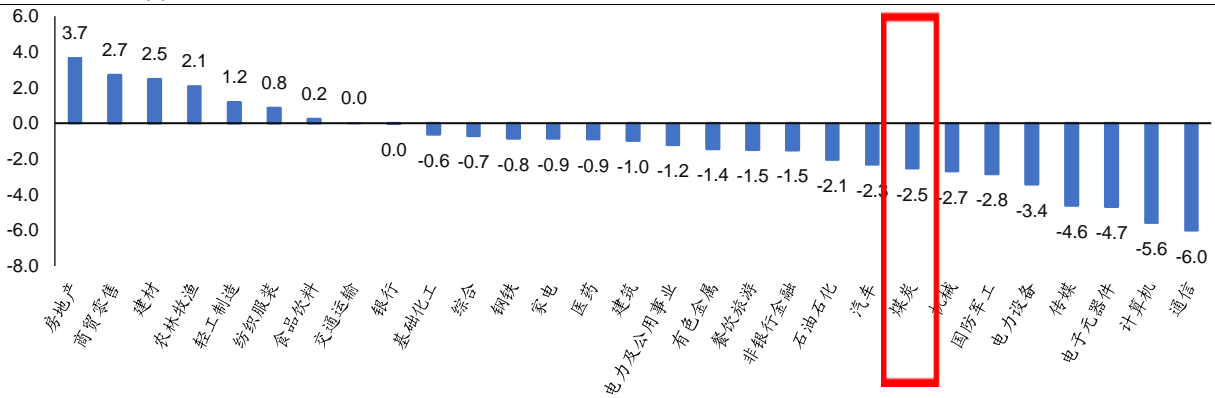
<https://www.cctd.com.cn/show-108-234910-1.html>）



## 二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘

- 本周煤炭板块下跌 2.5%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 2.0% 到 3821.9；涨幅前三的行业分别是房地产(3.7%)、商贸零售(2.7%)、建材(2.5%)。

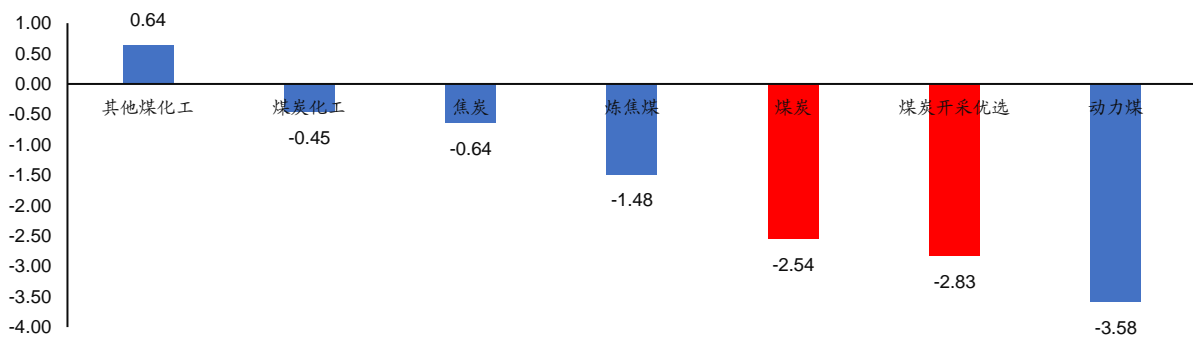
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 2.83%，动力煤板块下跌 3.58%，炼焦煤板块下跌 1.48%；焦炭板块下跌 0.64%，煤炭化工下跌 0.45%。

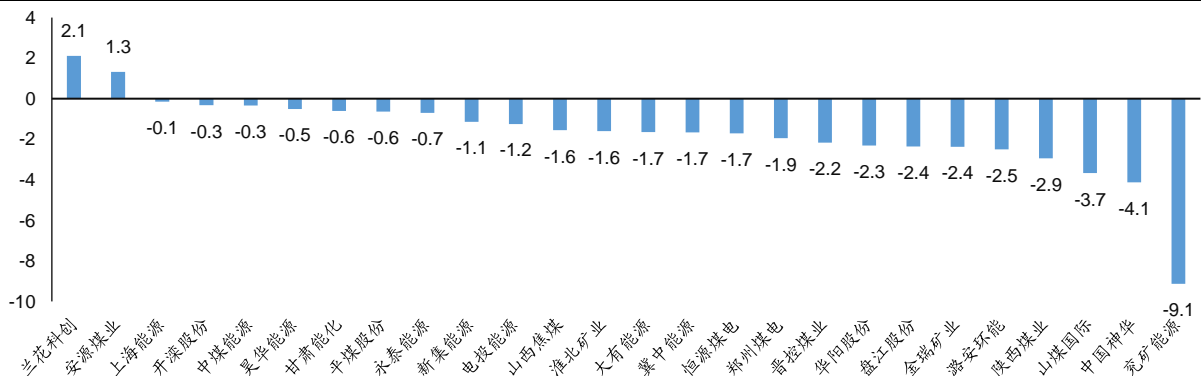
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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兰花科创(2.1%)、安源煤业(1.3%)、上海能源(-0.1%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



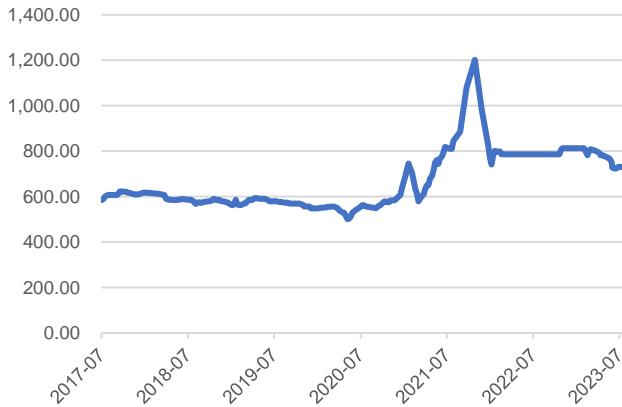
资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 三、煤炭价格跟踪：港口煤价止跌上涨

### 1、煤炭价格指数

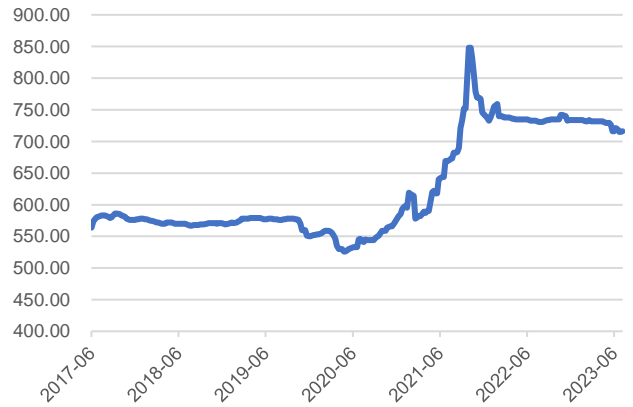
- 截至7月21日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 735.0 元/吨，周环比上涨 5.0 元/吨；国煤下水动力煤价格综合指数 NCEI(5500)价格 739.0 元/吨，周环比上涨 4.0 元/吨。截至7月19日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 716.0 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨。截至7月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 701.0 元/吨，月环比下跌 8.0 元/吨。

图 4：综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



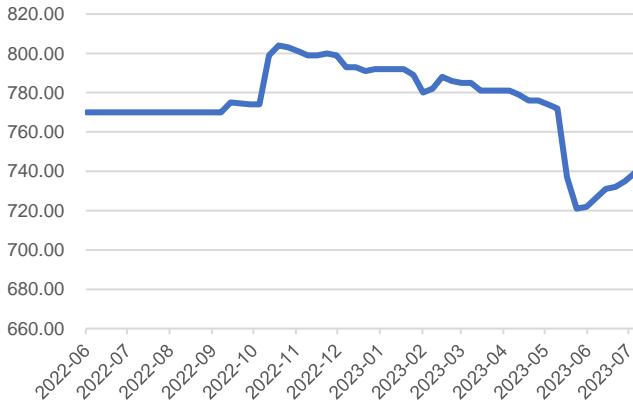
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



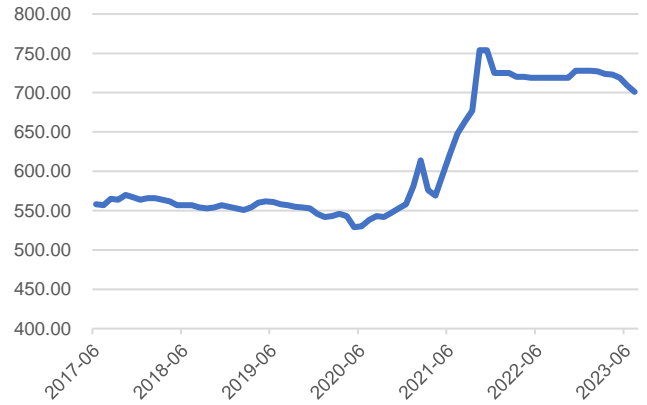
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

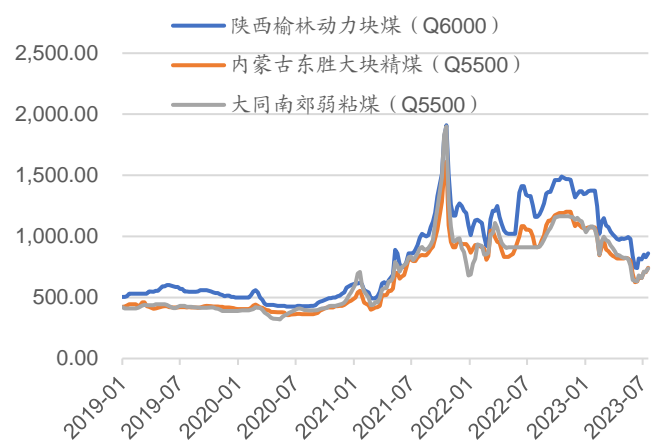
### 2、动力煤价格

#### 2.1 港口及产地动力煤价格

- 港口动力煤：截至7月20日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 875.0 元/吨，周上涨 34.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至7月21日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 860.0 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 744.0 元/吨，周环比上涨 39.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 738.0 元/吨，周环比上涨 28.0 元/吨。

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

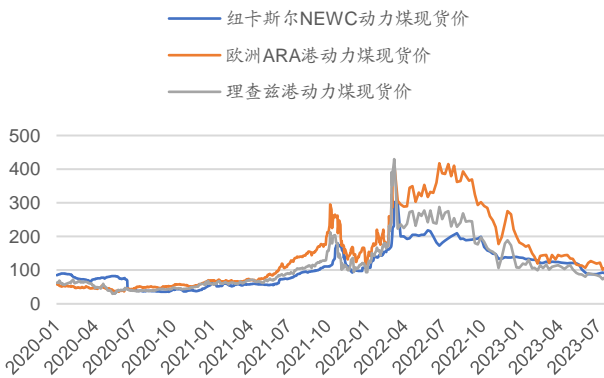

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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 7 月 20 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 90.3 美元/吨, 周环比下跌 2.3 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 109.5 美元/吨, 周环比上涨 8.5 元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 81.6 美元/吨, 周环比上涨 8.9 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 7 月 20 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 917.0 元/吨, 周环比上涨 6.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 914.0 元/吨, 周环比上涨 3.0 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

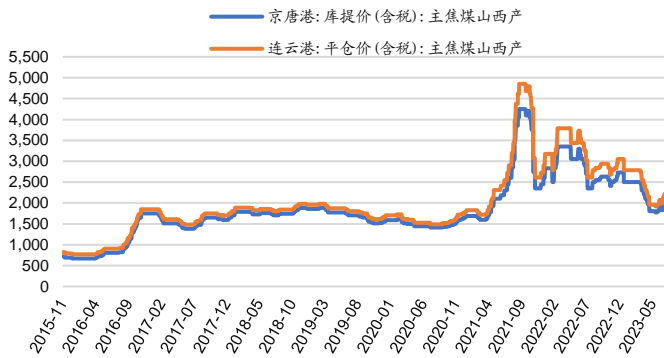
**图 11: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

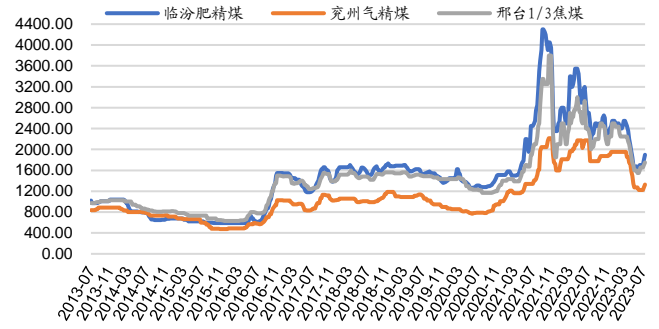
## 3、炼焦煤价格

### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 7 月 20 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2020.0 元/吨, 周环比上涨 90.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2214.0 元/吨, 周环比上涨 106.0 元/吨
- 产地炼焦煤: 截至 7 月 21 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1900.0 元/吨, 周环比上涨 100.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1325.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1750.0 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)**


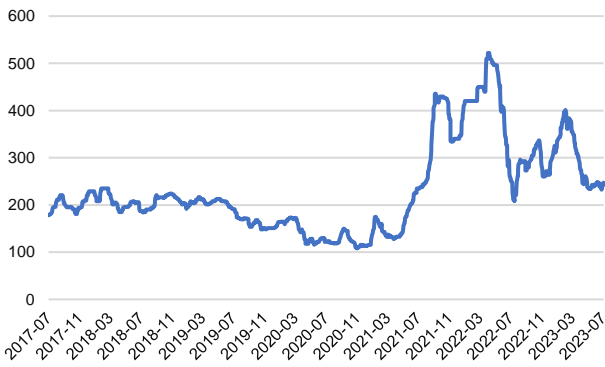
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)**


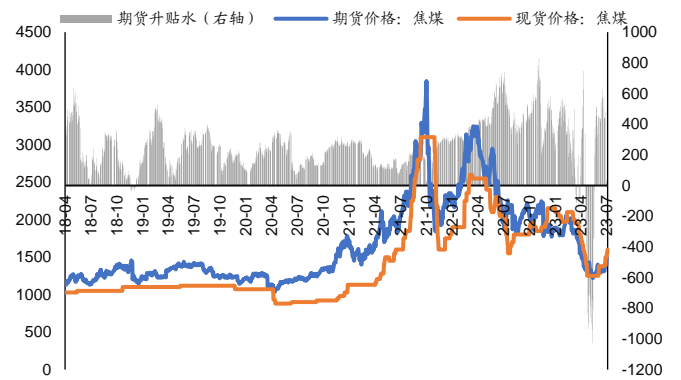
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

### 3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 国际炼焦煤: 截至 7 月 21 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 247.5 美元/吨, 周环比上涨 4.5 美元/吨。

**图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)**


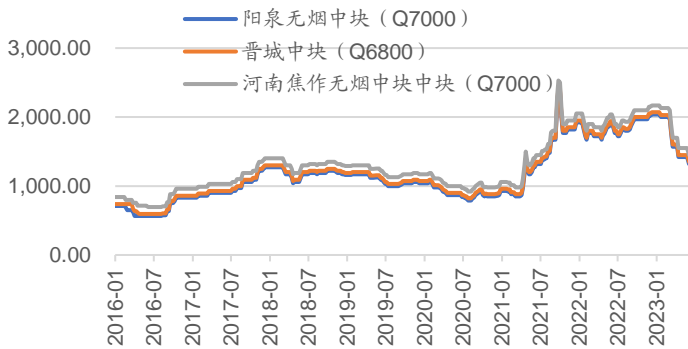
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 15: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)**


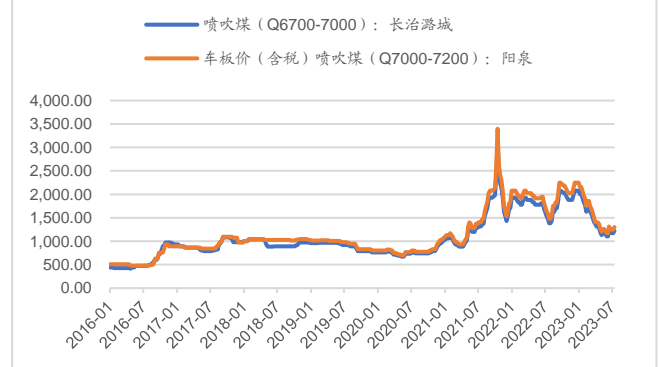
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 7 月 21 日, 阳泉无烟洗中块(Q7000)1370.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨; 晋城中块无烟煤(Q6800)1400.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨; 河南焦作无烟中块 1500.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨。
- 截至 7 月 21 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1222.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1304.0 元/吨, 周环比上涨 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)**


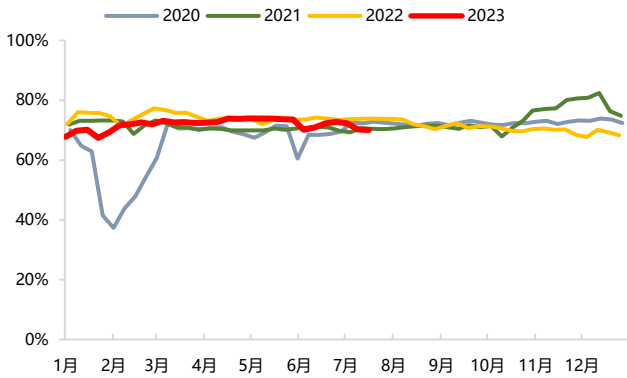
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

## 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

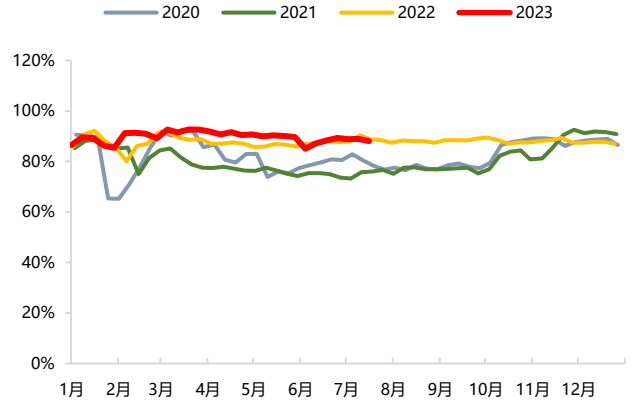
- 截至7月21日，山西省样本煤矿（303处，总产能5.85亿吨）产能利用率70.03%，环比前一周降0.34个pct；
- 截至7月21日，内蒙古样本煤矿（90处，总产能6.3亿吨）产能利用率88.07%，环比前一周降0.98个pct；
- 截至7月21日，陕西省样本煤矿（49处，总产能3.3亿吨）产能利用率91.90%，环比前一周升1.9个pct；
- 截至7月21日，三省样本煤矿（448处，总产能15.6亿吨）产能利用率82.2%，环比前一周降0.1个pct。

图 18：山西省周度产能利用率



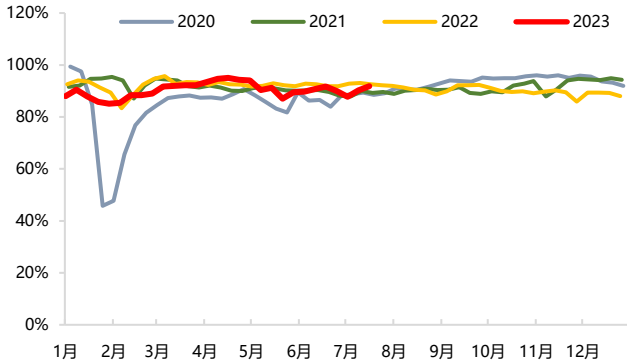
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 19：内蒙古周度产能利用率



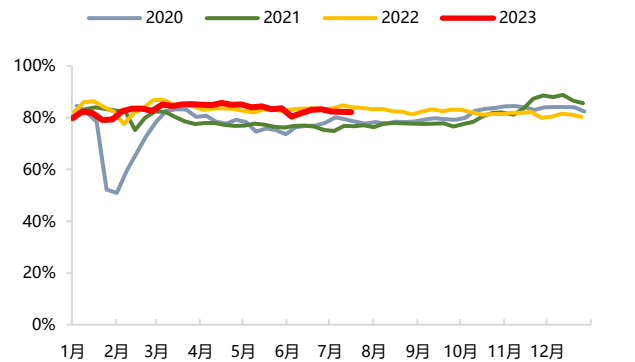
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

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

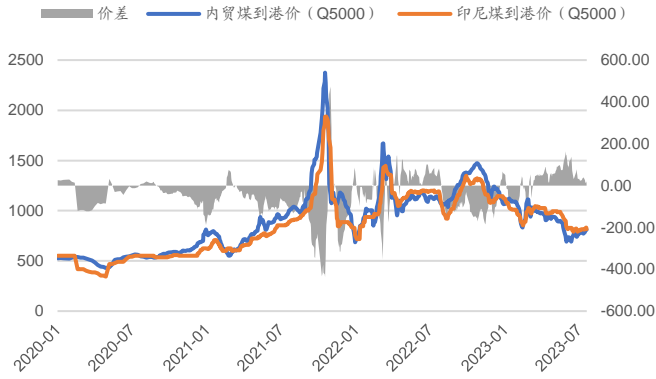
图 21：三省周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

### 2、进口煤情况

- 进口煤差价：截至7月21日，5000大卡动力煤国内外价差8.7元/吨，周环比下跌29.9元/吨；4000大卡动力煤国内外价差21.6元/吨，周环比下跌24.2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

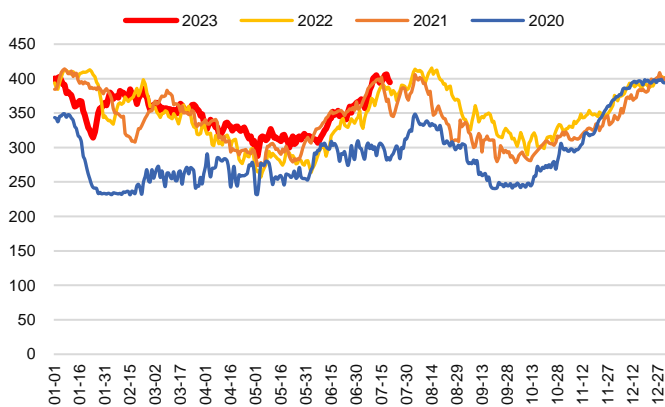
**图 23: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

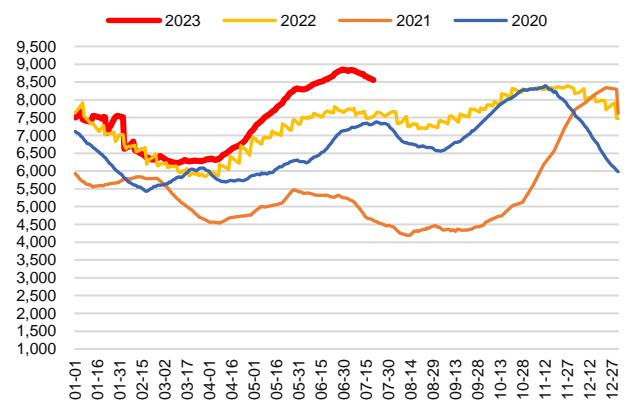
### 3、煤电日耗及库存情况

#### 3.1 内陆 17 省煤电日耗及库存情况

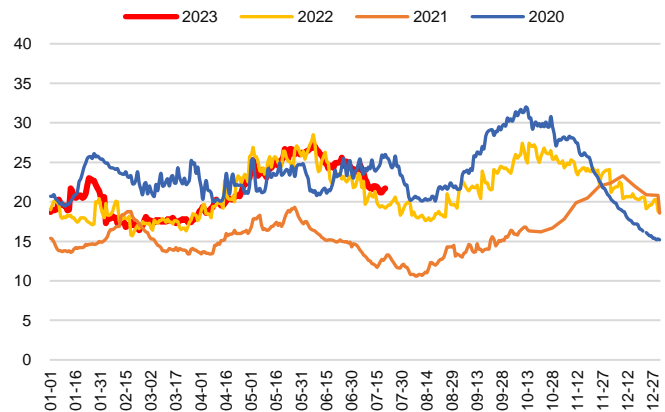
- 截至 7 月 20 日, 内陆十七省煤炭库存 8557.20 万吨, 较上周下降 166.10 万吨, 周环比下降 1.90%; 日耗为 394.80 万吨, 较上周下降 2.50 万吨/日, 周环比下降 0.63%; 可用天数为 21.7 天, 较上周下降 0.30 天。

**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

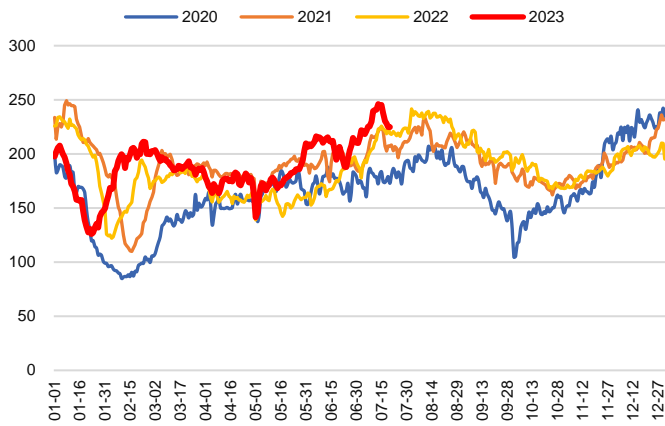
**图 26: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)**


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

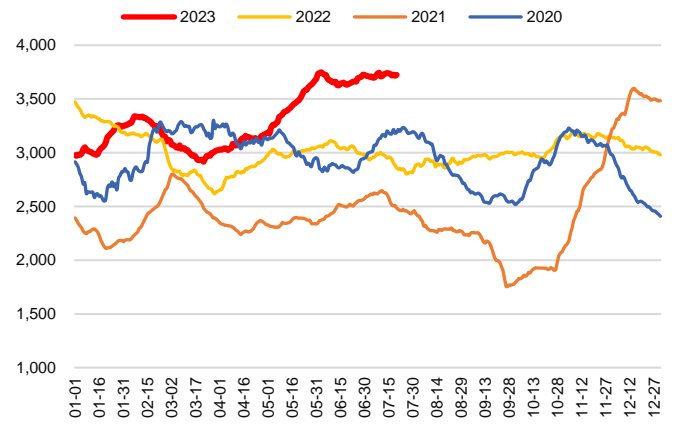
- 截至7月20日，沿海八省煤炭库存3725.00万吨，较上周下降10.10万吨，周环比下降0.27%；日耗为224.90万吨，较上周下降21.10万吨/日，周环比下降8.58%；可用天数为16.6天，较上周上升1.40天。
- 截至7月21日，三峡出库流量6990立方米/秒，周环比下降2.51%。

图 27：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）



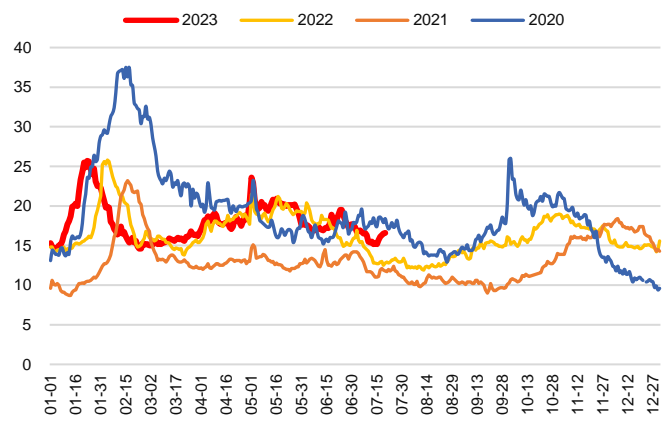
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 28：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）



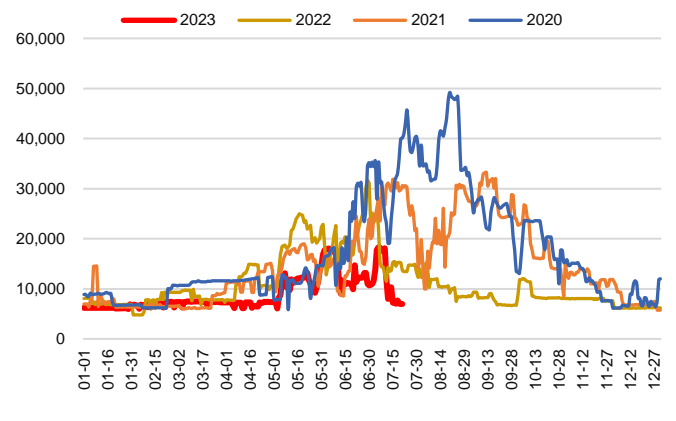
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

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

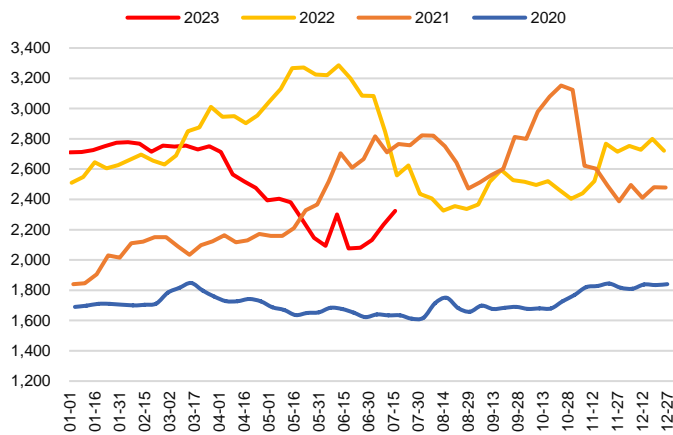
图 30：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



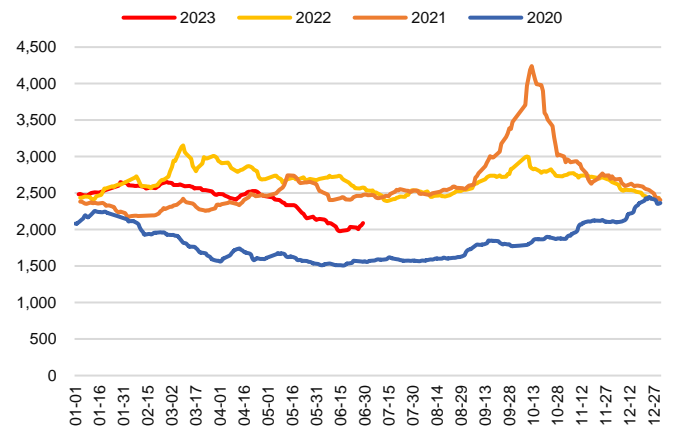
资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 4、下游化工、建材价格及开工率

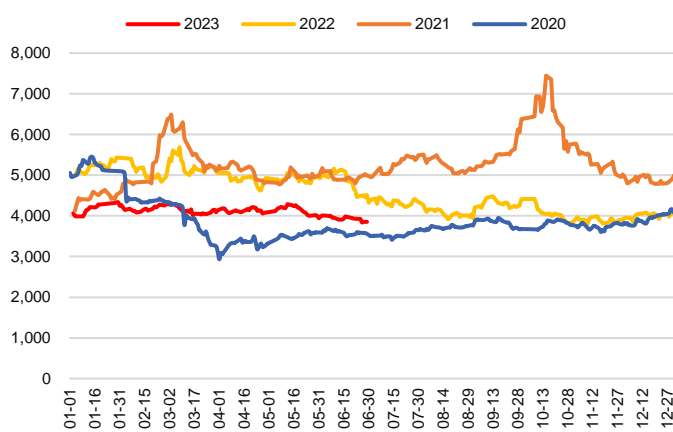
- 截至7月16日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2324.0元/吨，周环比上涨92.0元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2584.0元/吨，周环比上涨160.0元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2180.0元/吨，周环比上涨12.0元/吨。
- 截至6月29日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨54点至2090点。
- 截至6月29日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌74点至3855点。
- 截至6月29日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌322点至2391点。
- 截至6月29日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨7点至2825点。
- 截至7月21日，全国水泥价格指数较上周同期下跌0.95点至111.9点。

**图 31: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)**


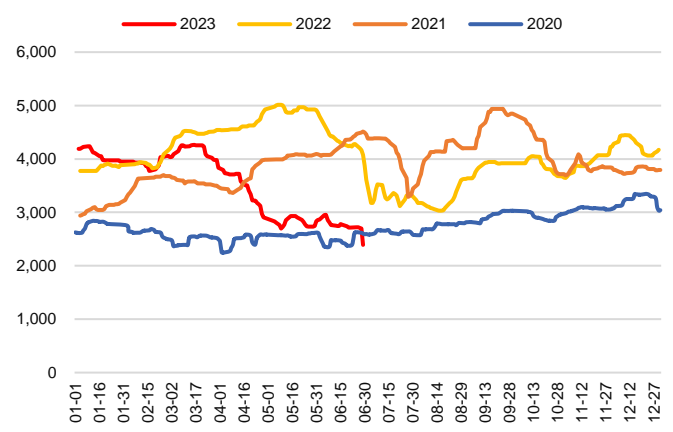
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 32: 全国甲醇价格指数**


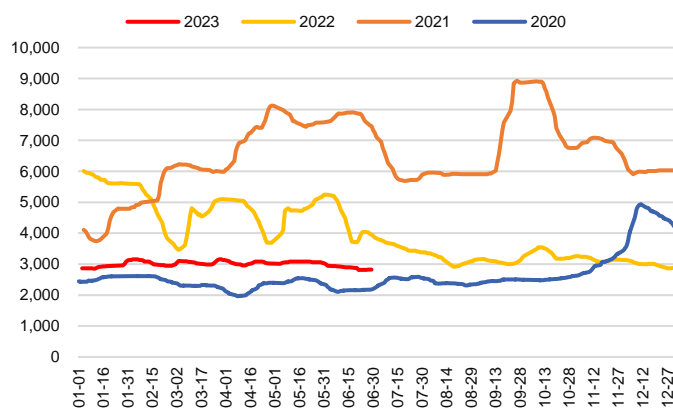
资料来源: Wind, 信达证券研发中心 注: 未更新

**图 33: 全国乙二醇价格指数**


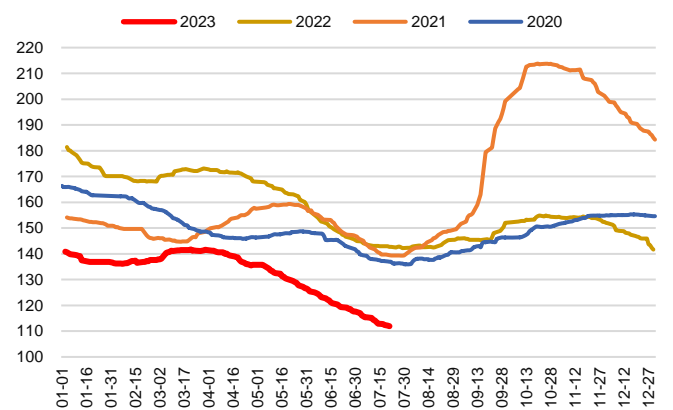
资料来源: Wind, 信达证券研发中心 注: 未更新

**图 34: 全国合成氨价格指数**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心 注: 未更新

**图 35: 全国醋酸价格指数**


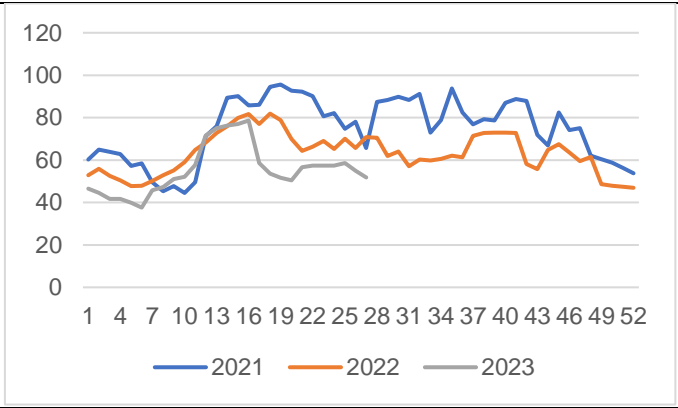
资料来源: Wind, 信达证券研发中心 注: 未更新

**图 36: 全国水泥价格指数**


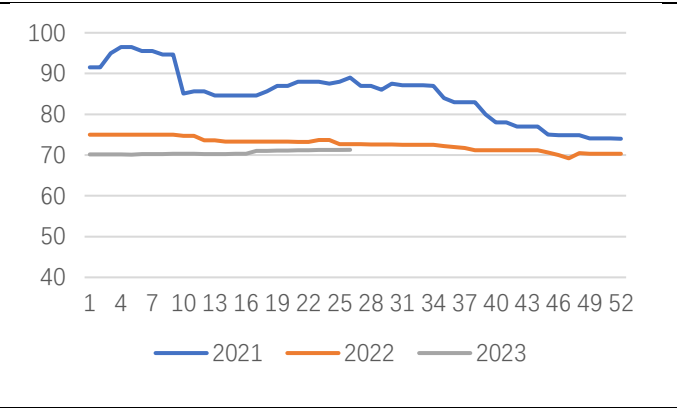
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 截至 7 月 14 日, 水泥开工率为 51.8%, 周环比下跌 3.3%。截至 7 月 20 日, 平板玻璃开工率为 71.3%, 周环比上涨 0.0%。



**图 37: 全国水泥开工率 (%)**


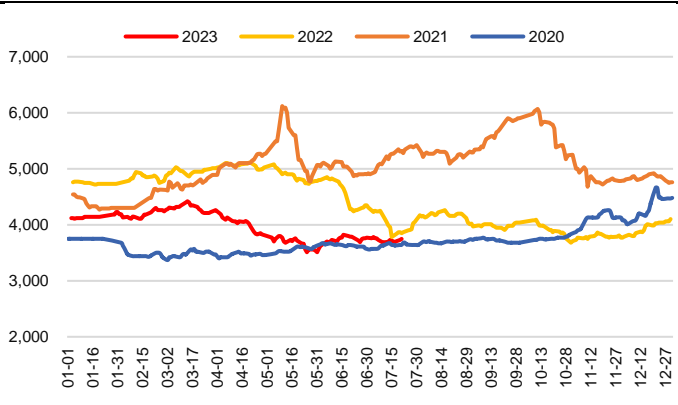
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心 注: 未更新

**图 38: 全国平板玻璃开工率 (%)**


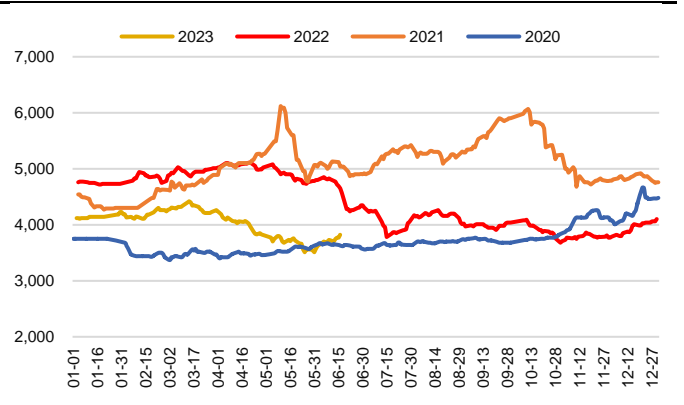
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 5、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

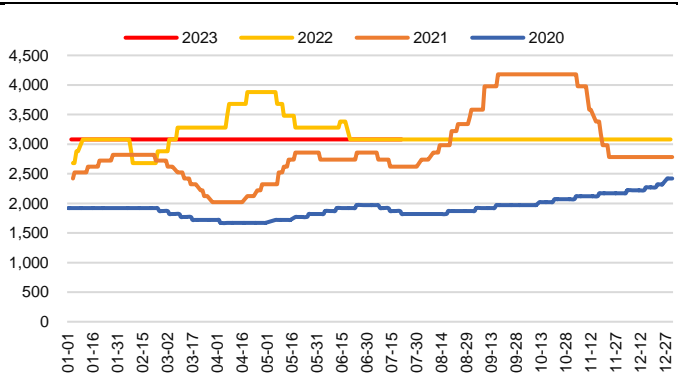
- 截至 7 月 21 日, Myspic 综合钢价指数 143.8 点, 周环比上涨 0.64 点。
- 截至 7 月 21 日, 上海螺纹钢价格 3750.0 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨。
- 截至 7 月 21 日, 唐山产一级冶金焦价格 3080.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 7 月 20 日, 全国高炉开工率 83.6%, 周环比下降 0.73 个百分点。

**图 39: Myspic 综合钢价指数**


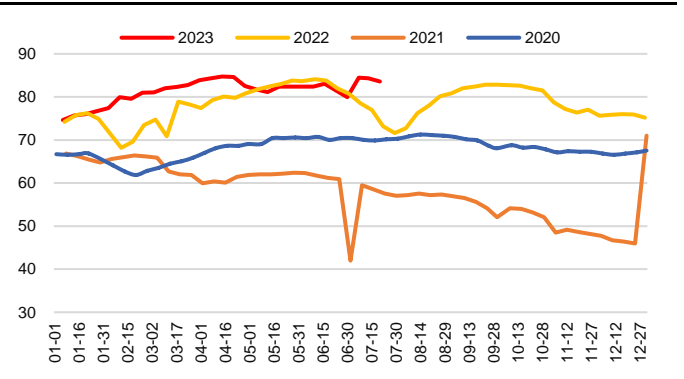
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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 (%)**


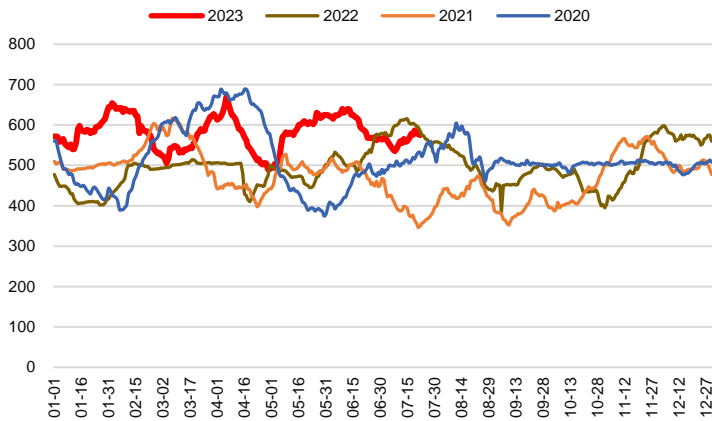
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

## 五、煤炭库存及运输情况：炼焦煤产地库存持续下滑

### 1、动力煤港口库存

- 截至7月22日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加15.0万吨至575.0万吨。

图 43: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)

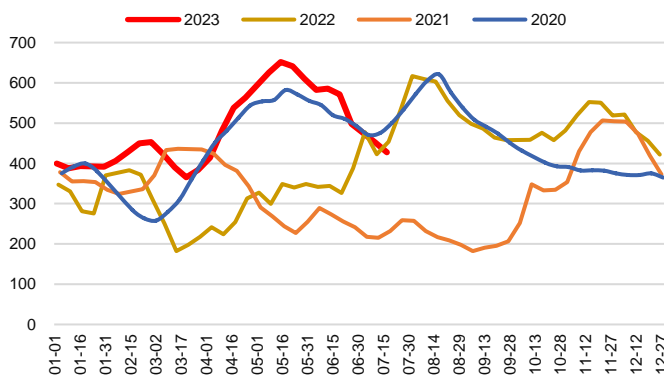


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2、炼焦煤库存

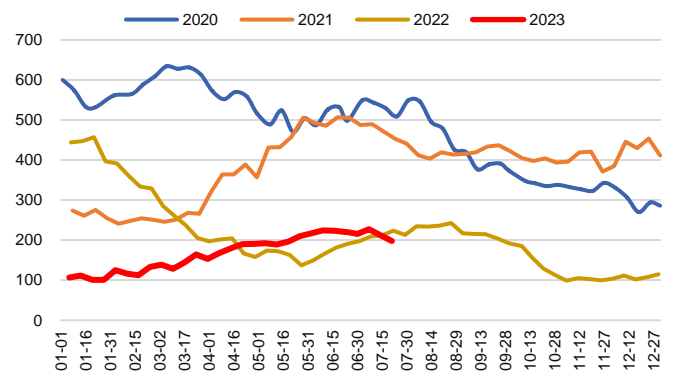
- 截至7月17日，生产地炼焦煤库存较上周下降24.7万吨至427.6万吨，周环比下降5.46%。
- 截至7月21日，六大港口炼焦煤库存较上周下降14.1万吨至197.9万吨，周环比下降6.65%。
- 截至7月21日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加22.9万吨至724.0万吨，周环比增加3.27%。
- 截至7月21日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周增加11.3万吨至737.4万吨，周环比增加1.55%。

图 44: 生产地炼焦煤库存 (万吨)

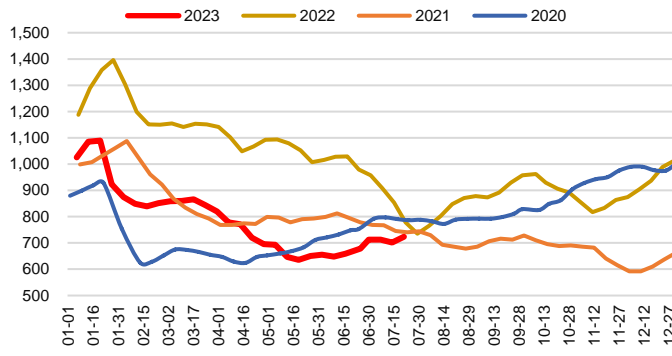


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

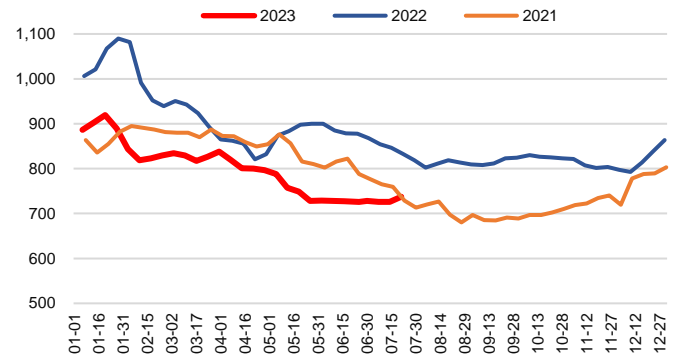
图 45: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)



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)**


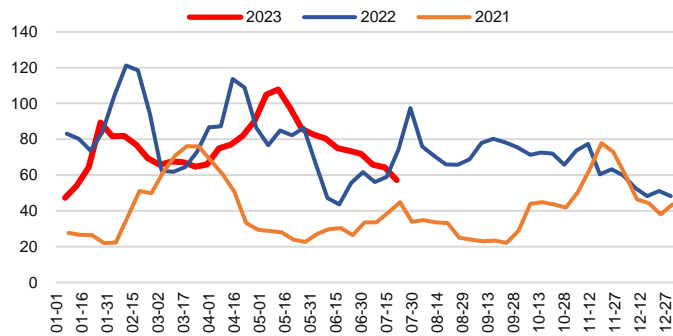
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 47: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)**


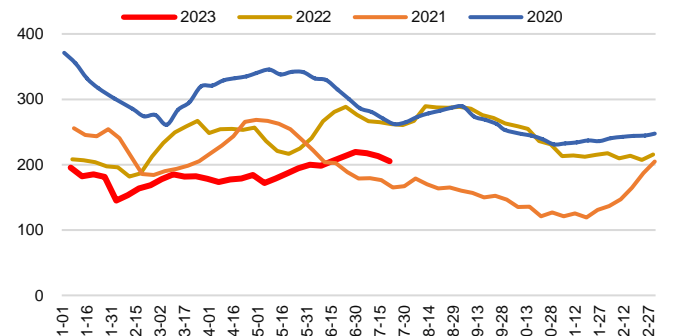
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

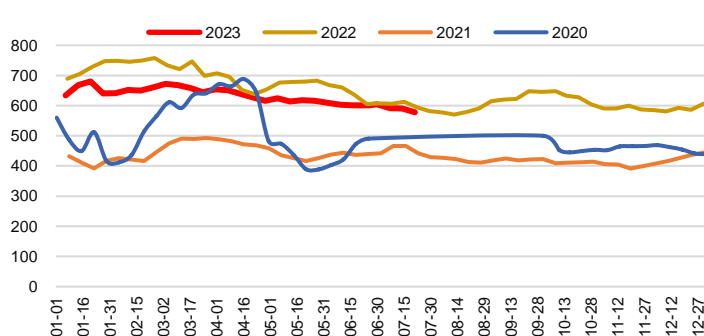
- 截至 7 月 21 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 7.1 万吨至 57.2 万吨, 周环比下降 11.04%。
- 截至 7 月 21 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 7.7 万吨至 205.4 万吨, 周环比下降 3.61%。
- 截至 7 月 21 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 12.81 万吨至 577.92 万吨。

**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)**


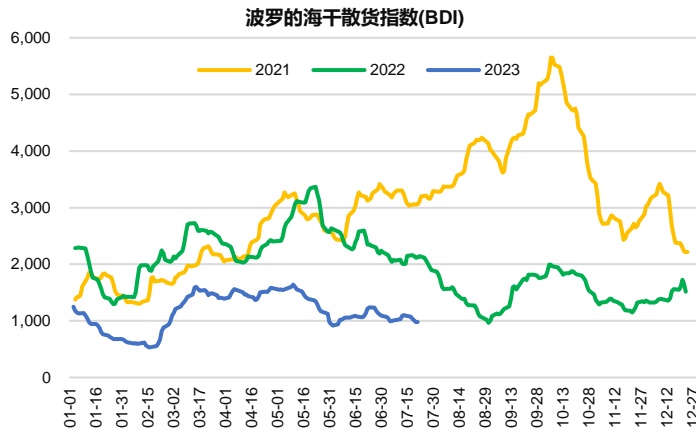
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 50: 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存(万吨)**


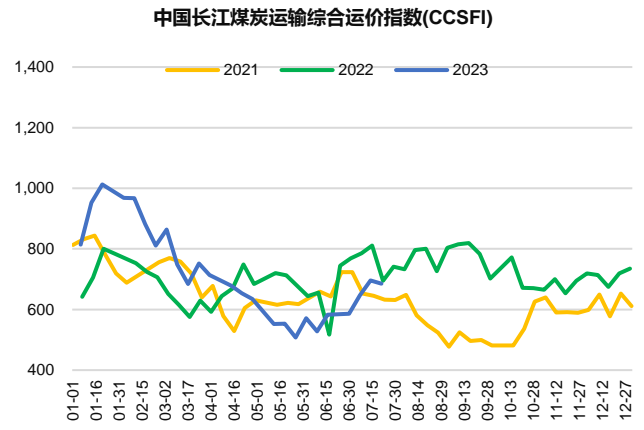
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 4、国际煤炭运输价格指数

- 截至 7 月 21 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 978.0 点, 周环比下跌 112.0 点; 截至 7 月 21 日, 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 685.8 点, 周环比下跌 9.9 点。

**图 51: 波罗的海干散货指数(BDI)**


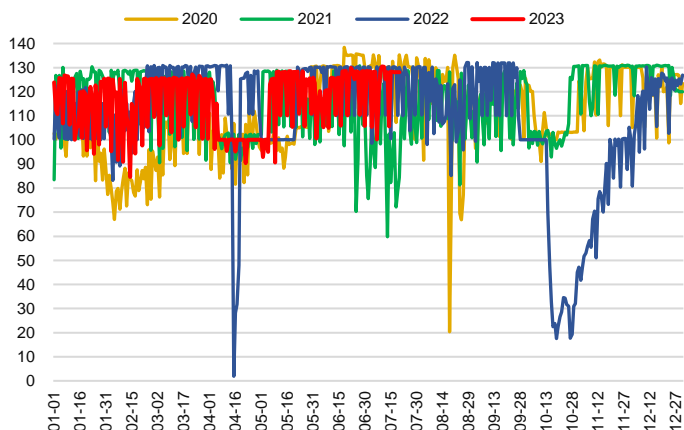
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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

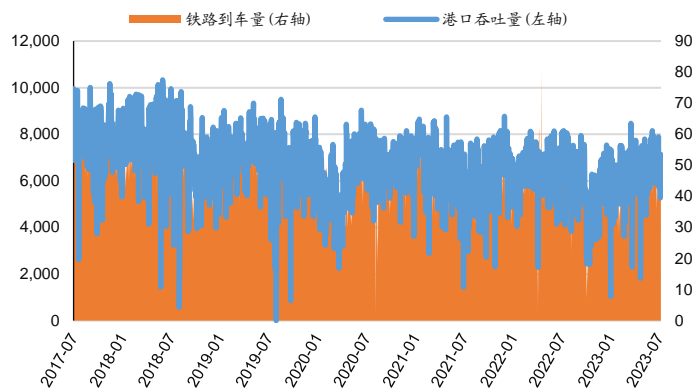
## 5、国内煤炭运输情况

- 截至 7 月 20 日周四, 本周大秦线煤炭周度日均发运量 128.1 万吨, 上周周度日均发运量 128.1 万吨, 周环比上涨 0.1 元/吨。

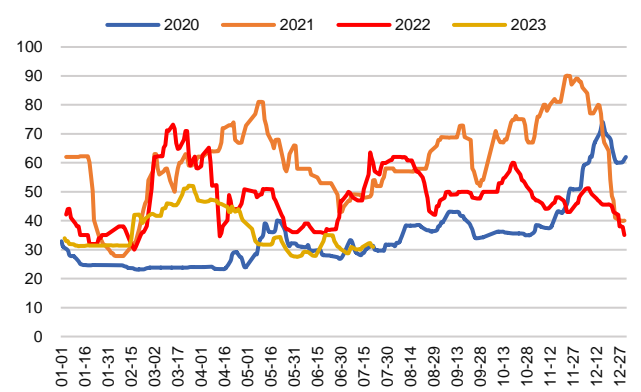
**图 53: 大秦线铁路发运量 (万吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 截至 7 月 21 日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降 49 车至 5773.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降 2.9 万吨至 48.8 万吨。截至 7 月 21 日, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)运费 17.4 元/吨, 周环比下跌 1.0 元/吨; 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)运费 31.0 元/吨, 周环比上涨 0.1 元/吨。

**图 54: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)**


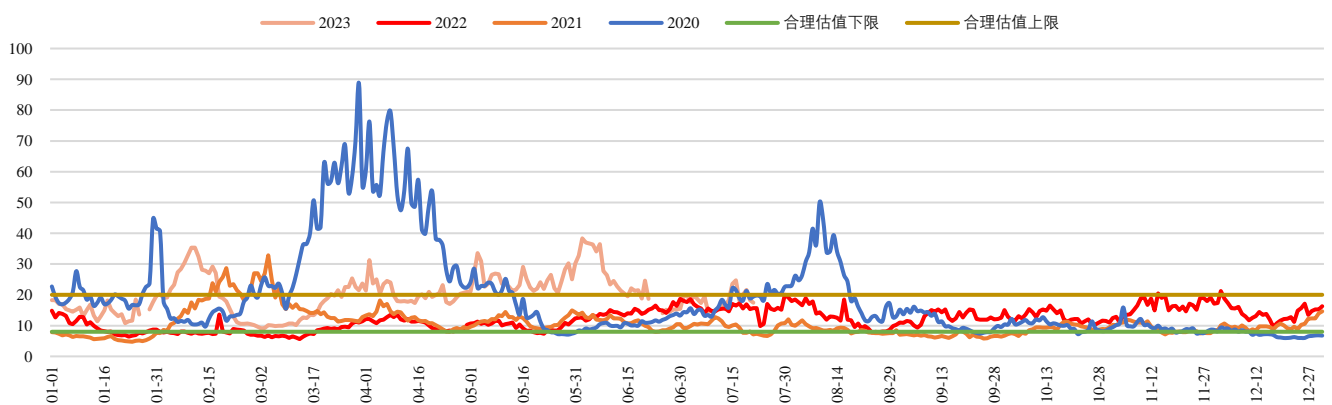
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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 7 月 19 日，环渤海地区四大港口 (秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港) 的库存为 785.0 万吨 (周环比下降 627.00 万吨)，锚地船舶数为 67.0 艘 (周环比下降 18.00 艘)，货船比 (库存与船舶比) 为 21.6，周环比增加 4.92。

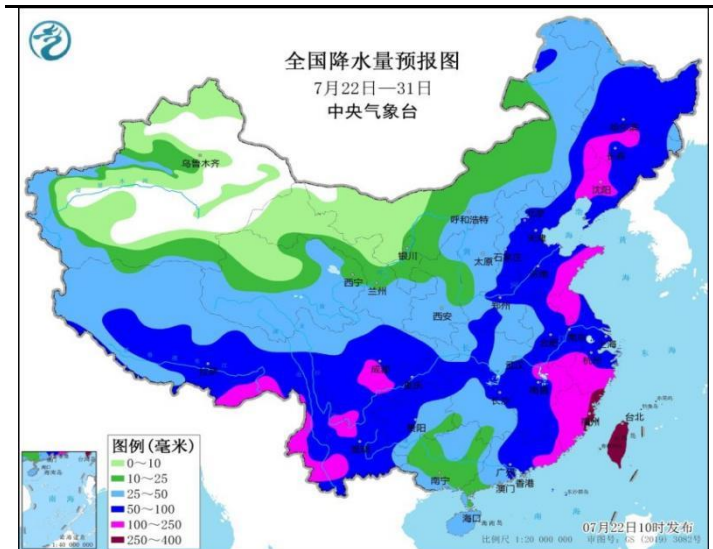
**图 56: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 六、天气情况：华北东北等地多降雨，东南沿海有强风雨

- 未来 10 天（7 月 22-31 日），主雨区位于华南东部、江南东部、江淮、黄淮、华北东部、东北、西南地区；大部地区累计降水量有 50~80 毫米，部分地区有 100~180 毫米，东南沿海局地有 200~400 毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多 3~7 成，部分地区偏多 1~2 倍。
- 未来 11-14 天（8 月 1-4 日），主要降雨区将位于江南南部、华南、华北、东北地区及西南地区部等地，累计降水量有 30~70 毫米，华南沿海部分地区有 100 毫米以上。
- 22-23 日，东北地区、华北东部、江南中北部等地有中到大雨，其中辽宁大部、吉林中西部、黑龙江中西部和内蒙古东南部等地部分地区有暴雨，局地大暴雨。

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	17.91	31236	33186	36764	40846	6.3	6.71	7.43	8.25	2.84	2.67	2.41	2.17
陕西煤业	16.19	35123	32759	34921	38286	3.62	3.38	3.60	3.95	4.47	4.79	4.50	4.10
广汇能源	6.83	11338	15820	20069	23723	1.73	2.41	3.06	3.61	3.95	2.83	2.23	1.89
中国神华	27.67	69626	72817	74884	76482	3.50	3.66	3.77	3.85	7.91	7.56	7.34	7.19
中煤能源	8.78	18241	24629	27106	28633	1.38	1.86	2.04	2.16	6.36	4.72	4.30	4.06
盘江股份	7.05	2194	2427	3124	3518	1.02	1.13	1.46	1.64	6.91	6.24	4.83	4.30
平煤股份	7.72	5725	6684	8040	10237	2.47	2.89	3.47	4.42	3.13	2.67	2.22	1.75
山西焦煤	8.85	10722	11813	13986	15886	2.06	2.27	2.69	3.05	4.30	3.90	3.29	2.90
淮北矿业	12.30	7010	7679	8671	10665	2.83	3.10	3.49	4.30	4.35	3.97	3.52	2.86

资料来源: Wind, 信达证券研发中心 数据截至 2023 年 7 月 21 日 (周报前两天)。

### 2、上市公司重点公告

**【兖矿能源】兖矿集团财务有限公司 2023 年半年度未经审计的资产负债表、利润表的公告:** 根据全国银行间同业拆借中心《关于同业拆借市场成员披露 2023 年半年度财务报表的通知》，兖矿能源集团股份有限公司控股子公司兖矿集团财务有限公司（“兖矿财司”）于 2023 年 6 月 30 日的资产负债表（未经审计）及 2023 年半年度利润表（未经审计）于近日在中国货币网 (www.chinamoney.com.cn) 进行披露。

**【中煤能源】2022 年年度 A 股利润分配实施公告:** 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 13,258,663,400 股为基数，每股派发现金红利 0.413 元（含税），共计派发现金红利 5,472,160,500 元。扣税后每股现金红利：自然人股东和证券投资基金的现金红利暂不扣缴个人所得税，待实际转让股票时根据持股期限计算应纳税额；合格境外机构投资者（QFII）股东的现金红利为每股 0.3717 元，沪股通香港联合交易所有限公司（简称“香港联交所”）投资者（包括企业和个人）的现金红利为每股 0.3717 元。

**【潞安环能】关于二级控股子公司潞宁孟家窑煤业停产的公告 2022 年年度权益分派实施公告:** 公司二级控股子公司潞宁孟家窑煤业于 2023 年 7 月 15 日发生一起事故，造成 1 人死亡。2023 年 7 月 16 日收到山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局《关于责令山西潞安集团潞宁孟家窑煤业有限公司停产整顿的通知》（晋应急函〔2023〕166 号），要求潞宁孟家窑煤业停产整顿。潞宁孟家窑煤业系我公司控股子公司潞宁煤业的子公司，煤矿产能 300 万吨/年，占我公司煤矿核定产能的 5.79%。

**【兖矿能源】2023 年第二季度主要运营数据公告:** 2023 年第 2 季度，煤炭业务中，商品煤销量 2943 万吨相对于 2022 年同期二级 2780 万吨，增长 5.85%。其中自产煤销量 2411 万吨，相对于去年同期 2384 万吨，增长 1.14%。煤化工业务中，甲醇今年第二季度销量 83.72 万吨，相对于去年同期 79.40 万吨，上升 5.45%。

**【平煤股份】：平煤股份关于公司 2020 年限制性股票激励计划第一个解锁期解除限售暨上市流通提示性公告：**本次股票上市类型为股权激励股份；股票认购方式为网下，上市股数为 7,337,120 股。本次股票上市流通总数为 7,337,120 股。本次股票上市流通日期为 2023 年 7 月 26 日。根据《平煤股份 2020 年限制性股票激励计划（草案修订稿）》（以下简称“《激励计划》”）相关规定和 2020 年第四次临时股东大会授权，同意公司为 608 名符合第一期解除限售资格的激励对象办理解除限售事宜。

## 八、本周行业重要资讯

**1、浩吉铁路每日发送煤炭 9.9 万吨 同比增加 26.4%：**据央视报道，为保障迎峰度夏电煤供应稳定，国铁西安局加强电煤运输组织，精准投放运力，全力做好迎峰度夏电煤保供工作。浩吉铁路是国家北煤南运最长的煤炭运输战略大通道，主要为鄂湘赣等华中地区提供能源保障。据了解，今年以来，浩吉铁路陕西省内各站总计发送煤炭 3681.8 万吨，占浩吉铁路全线发运总量的 9 成以上。（<http://www.sxcoal.com/news/4681668/info>）

**2、电煤供应充足 有力保障“迎峰度夏”电力供应：**国家发改委 7 月 18 日召开的新闻发布会介绍，目前，国内“迎峰度夏”电力供应保障有力，6 月末，全国统调电厂存煤达到 1.99 亿吨的历史新高。从发电情况看，上半年，全国规模以上工业发电 41680 亿千瓦时，同比增长 3.8%，其中，火电、核电、风电、太阳能发电分别增长 7.5%、6.5%、16.0%、7.4%。6 月份发电 7399 亿千瓦时，同比增长 2.8%。

（<http://www.sxcoal.com/news/4681458/info>）

**3、上半年全国 29 省份全社会用电量实现正增长：**1-6 月，全社会用电量同比增长，第一产业和第三产业用电增长较快；全国 29 个省份全社会用电量实现正增长；制造业用电量同比增长，其中高技术及装备制造业用电量增长较快。6 月份，第一、二、三产业用电量增速分别为 14.0%、2.3%和 10.1%；城乡居民生活用电量同比增长 2.2%。

（<https://www.cctd.com.cn/show-19-234982-1.html>）

**4、国家金融监管总局：同意山东能源吸收合并兖矿集团：**7 月 18 日，国家金融监管总局批复显示，同意山东能源集团财务有限公司吸收合并兖矿集团财务有限公司。吸收合并完成后，兖矿集团财务有限公司解散，其资产、负债、业务和人员由山东能源集团财务有限公司承接；同意山东能源集团财务有限公司注册资本由 30 亿元人民币变更为 70 亿元人民币（含 1000 万美元）。（<https://www.cctd.com.cn/show-22-234949-1.html>）

**5、山西焦煤多项目跻身全国煤炭优秀行列：**近日，中国煤炭工业协会发布 2021—2022 年度煤炭行业两化深度融合优秀项目的通知，公布了重点推荐优秀项目 26 项，优秀项目 119 项，山西焦煤两个项目荣获重点推荐优秀项目称号，三个项目被评为优秀项目。（<https://www.cctd.com.cn/show-22-234946-1.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。

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本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭行业研究。

## 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。