

2019年09月14日

煤炭

行业周报

证券研究报告

周报：需求超预期，动力煤反弹持续

■**动力煤港口价格本周小幅反弹**：据 Wind 数据，截至 9 月 12 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 581 元/吨，较上周上涨 2 元/吨。主产地煤价涨跌互现，据煤炭资源网，山西大同地区 Q5500 报收于 416 元/吨，周环比上涨 1 元/吨，陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 409 元/吨，环比上涨 4 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报 360 元/吨，周环比下降 1 元/吨。

电厂日耗相对高位运行。据 Wind 数据，截至 9 月 12 日当周六大电厂的平均日耗量为 69.12 万吨，基本与上周持平，较去年同时期高 4.28 万吨。重点电厂方面，据煤炭资源网，最新一期重点电厂日均耗煤 390 万吨，较上期增加 36 万吨。

中下游库存下降。据 Wind 数据，9 月 12 日六大电厂库存 1584.25 万吨，环比下降 37.09 万吨，库存可用天数为 21.66 天，周环比减少 2.58 天。据煤炭资源网，截至 9 月 8 日全国重点电厂库存 8197 万吨，环比下降 142 万吨。港口方面，据 Wind 数据，9 月 12 日，秦皇岛港库存 545 万吨，周环比下降 10.5 万吨，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1187 万吨，环比下降 15.4 万吨。

供需同时收缩，叠加运费上涨，港口煤价有望持续上涨。进入 9 月，需求淡季来临，电厂也将开始机组检修，需求季节性下降，但供给端煤炭主产地供应预期收紧，国庆将至，环保督查组陆续进驻陕蒙，煤炭主产地的安监、环保均进入高压时段，产地方面煤价已经开始反弹。同时中下游持续去库存，东北地区的民用需求也提前启动，叠加大秦铁路的秋季检修开启，铁路运费也同时上调，煤炭到港成本有支撑，煤价整体呈现回暖趋势，有望持续上涨。建议关注：陕西煤业、中国神华、兖州煤业。

■**焦炭价格本周平稳**：据 Wind 数据，本周唐山二级冶金焦报收于 1840 元/吨；临汾二级冶金焦价格报收于 1750 元/吨，周环比持平。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2100 元/吨，环比持平。

在大庆来临前，钢厂仍执行不同程度的限产，对焦炭采购仍主要以按需采购为主，在钢厂港口库存均高的背景下，短期焦炭价格仍承压运行。但山东、河北、山西等地去产能逐步进入攻坚期，据中国炼焦协会召开的第二次工作会议，从 9 月 15 日起至 12 月底，河北、山东、山西、江苏等主要商品焦生产省将陆续实施压减焦炭产能计划，将会有约 2850 万吨在产焦炭产能被压减。山西省在 10 月 1 日起也将执行焦化行业特别排放限值，也有望加速产能去化。随着时间的临近，各地焦化企业对降价的抵触心理也会增强，进一步降价的难度增加，而钢材利润如果好转，焦价甚至存在提涨可能。建议关注：淮北矿业、

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-4.06	10.80	18.15
绝对收益	-9.36	0.55	-2.02

周泰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517090001
zhoutai@essence.com.cn

相关报告

开滦股份、山西焦化、潞安环能、陕西黑猫等标的。

■**港口焦煤价格保持平稳**：据 Wind 数据，截至 9 月 12 日京唐港主焦煤价格为 1670 元/吨，环比持平。截至 9 月 12 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 171.5 美元/吨，环比持平。产地方面，据煤炭资源网，本周山西低硫下降 12 元/吨，高硫下降 24 元/吨。

国内炼焦煤价格整体相对稳定，分煤种走势分化。低硫主焦资源整体需求较好，价格高位坚挺，自 8 月下旬开始焦炭市场走弱，部分高价焦煤资源开始下调价格，让利焦企。而配焦煤资源始终承压运行，考虑 70 周年大庆，焦煤产地也存在限产预期，整体来看，预计后续焦煤市场弱稳运行。建议关注：潞安环能、西山煤电、淮北矿业等。

■**风险提示**：宏观经济预期扭转不及预期，库存去化进程慢于预期，煤炭价格大幅下跌，焦化行业环保政策变化。

内容目录

1. 本周观点：运费提升，港口煤价有望持续上涨	5
1.1. 行业动态分析.....	5
1.2. 风险提示.....	5
2. 本周市场行情回顾	6
2.1. 本周煤炭板块跑赢大盘.....	6
2.1.1. 煤炭板块跑赢大盘.....	6
2.1.2. 各煤炭板块走势.....	6
2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块中本周其他煤化工子板块涨幅最大.....	7
2.2. 本周煤炭行业上市公司表现.....	7
2.2.1. 本周美锦能源涨幅居前.....	7
2.2.2. 本周中煤能源跌幅最大.....	7
3. 本周行业动态	9
4. 本周上市公司动态	12
5. 本周煤炭数据追踪	14
5.1 产地煤炭价格.....	14
5.1.1 山西煤炭价格追踪.....	14
5.1.2 陕西煤炭价格追踪.....	15
5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪.....	16
5.1.4 河南煤炭价格追踪.....	17
5.2 中转地煤价.....	18
5.3 国际煤价.....	19
5.4 库存监控.....	19
5.5 下游需求追踪.....	20
5.5.1 下游价格跟踪.....	20
.....	21
5.5.2 下游煤耗监控.....	22
5.6 运输行情跟踪.....	22

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑赢大盘.....	6
图 2：本周其他煤化工子板块涨幅最大.....	6
图 3：本周美锦能源涨幅居前.....	7
图 4：本周中煤能源跌幅最大.....	8
图 5：山西动力煤均价下跌.....	14
图 6：山西炼焦精煤均价下跌.....	14
图 7：山西无烟煤均价与上周持平.....	15
图 8：山西喷吹煤均价与上周持平.....	15
图 9：陕西动力煤均价上涨.....	16
图 10：陕西炼焦精煤均价与上周持平.....	16
图 11：内蒙古动力煤均价上涨.....	17
图 12：内蒙古焦精煤均价与上周持平.....	17
图 13：河南冶金煤均价下跌.....	17
图 14：秦港 5500 大卡动力末煤价格上涨.....	18

图 15: 广州港山西优混 5500 大卡动力煤价与上周持平.....	18
图 16: 京唐港山西产主焦煤价格与上周持平.....	18
图 17: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价上涨.....	19
图 18: 理查德 RB 动力煤现货价上涨.....	19
图 19: 欧洲 ARA 港动力煤现货价与上周持平.....	19
图 20: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价格与上周持平.....	19
图 21: 秦港场存量下降.....	20
图 22: 广州港场存量上涨.....	20
图 23: 京唐港炼焦煤库存与上周持平.....	20
图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数下降.....	20
图 25: 唐山二级冶金焦价格与上周持平.....	21
图 26: 上海螺纹钢价格上涨.....	21
图 27: 华鲁恒升 (小颗粒) 尿素价格上涨.....	21
图 28: 普通硅酸盐水泥价格与上周持平.....	21
图 29: 6 大发电集团日均耗煤量上涨.....	22
图 30: 中国海运煤炭 CBCFI 指数上涨.....	22
图 31: 波罗的海干散货指数 BDI 指数下跌.....	22
表 1: 煤炭及子行业本周累计收盈.....	7
表 2: 山西动力煤产地价格下跌.....	14
表 3: 山西炼焦精煤产地价格下跌.....	14
表 4: 山西无烟煤产地价格与上周持平.....	15
表 5: 山西喷吹煤产地价格下跌.....	15
表 6: 陕西动力煤产地价格与上周持平.....	15
表 7: 陕西炼焦精煤产地价格与上周持平.....	16
表 8: 内蒙动力煤产地价格上涨.....	16
表 9: 内蒙炼焦精煤产地价格与上周持平.....	16
表 10: 河南冶金精煤产地价格下跌.....	17
表 11: 秦皇岛港动力煤价格上涨.....	18
表 12: 广州港煤炭价格与上周持平.....	18
表 13: 京唐港主焦煤价与上周持平.....	18
表 14: 秦皇岛港库存下跌.....	19
表 15: 本周焦炭价格与上周持平.....	20
表 16: 上海螺纹钢价格上涨.....	21
表 17: 华鲁恒升 (小颗粒) 价格上涨.....	21
表 18: 普通硅酸盐水泥价格与上周持平.....	21
表 19: 6 大电厂日均耗煤量下降.....	22
表 20: 煤炭运费指数上涨.....	22

1. 本周观点：运费提升，港口煤价有望持续上涨

1.1. 行业动态分析

动力煤港口价格本周小幅反弹：据 Wind 数据，截至 9 月 12 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 581 元/吨，较上周上涨 2 元/吨。主产地煤价涨跌互现，据煤炭资源网，山西大同地区 Q5500 报收于 416 元/吨，周环比上涨 1 元/吨，陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 409 元/吨，环比上涨 4 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报 360 元/吨，周环比下降 1 元/吨。

电厂日耗相对高位运行。据 Wind 数据，截至 9 月 12 日当周六大电厂的平均日耗量为 69.12 万吨，基本与上周持平，较去年同时期高 4.28 万吨。重点电厂方面，据煤炭资源网，最新一期重点电厂日均耗煤 390 万吨，较上期增加 36 万吨。

中下游库存下降。据 Wind 数据，9 月 12 日六大电厂库存 1584.25 万吨，环比下降 37.09 万吨，库存可用天数为 21.66 天，周环比减少 2.58 天。据煤炭资源网，截至 9 月 8 日全国重点电厂库存 8197 万吨，环比下降 142 万吨。港口方面，据 Wind 数据，9 月 12 日，秦皇岛港库存 545 万吨，周环比下降 10.5 万吨，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1187 万吨，环比下降 15.4 万吨。

供需同时收缩，叠加运费上涨，港口煤价有望持续上涨。进入 9 月，需求淡季来临，电厂也将开始机组检修，需求季节性下降，但供给端煤炭主产地供应预期收紧，国庆将至，环保督查组陆续进驻陕蒙，煤炭主产地的安监、环保均进入高压时段，产地方面煤价已经开始反弹。

同时中下游持续去库存，东北地区的民用需求也提前启动，叠加大秦铁路的秋季检修开启，铁路运费也同时上调，煤炭到港成本有支撑，煤价整体呈现回暖趋势，有望持续上涨。建议关注：陕西煤业、中国神华、兖州煤业。

焦炭价格本周平稳：据 Wind 数据，本周唐山二级冶金焦报收于 1840 元/吨；临汾二级冶金焦价格报收于 1750 元/吨，周环比持平。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2100 元/吨，环比持平。

在大庆来临前，钢厂仍执行不同程度的限产，对焦炭采购仍主要以按需采购为主，在钢厂港口库存均高的背景下，短期焦炭价格仍承压运行。但山东、河北、山西等地去产能逐步进入攻坚期，据中国炼焦协会召开的第二次工作会议，从 9 月 15 日起至 12 月底，河北、山东、山西、江苏等主要商品焦生产省将陆续实施压减焦炭产能计划，将会有约 2850 万吨在产焦炭产能被压减。山西省在 10 月 1 日起也将执行焦化行业而特别排放限值，也有望加速产能去化。随着时间的临近，各地焦化企业对降价的抵触心理也会增强，进一步降价的难度增加，而钢材利润如果好转，焦价甚至存在提涨可能。建议关注：淮北矿业、开滦股份、山西焦化、潞安环能、陕西黑猫等标的。

港口焦煤价格小幅下降：据 Wind 数据，截至 9 月 12 日京唐港主焦煤价格为 1670 元/吨，环比持平。截至 9 月 12 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 171.5 美元/吨，环比持平。产地方面，据煤炭资源网，本周山西低硫下降 12 元/吨，高硫下降 24 元/吨。

国内炼焦煤价格整体相对稳定，分煤种走势分化。低硫主焦资源整体需求较好，价格高位坚挺，自 8 月下旬开始焦炭市场走弱，部分高价焦煤资源开始下调价格，让利焦企。而配焦煤资源始终承压运行，考虑 70 周年大庆，焦煤产地也存在限产预期，整体来看，预计后续焦煤市场弱稳运行。建议关注：潞安环能、西山煤电、淮北矿业等。

1.2. 风险提示

宏观经济预期扭转不及预期，库存去化进程慢于预期，煤炭价格大幅下跌，焦化行业环保政策变化。

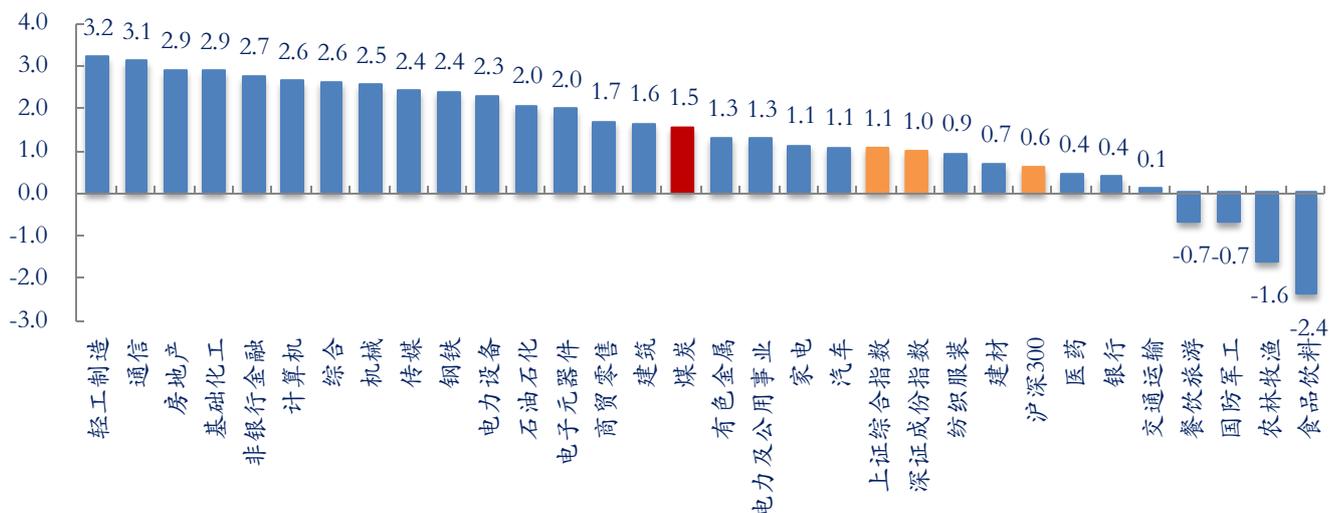
2. 本周市场行情回顾

2.1. 本周煤炭板块跑赢大盘

2.1.1. 煤炭板块跑赢大盘

截至9月12日，本周煤炭板块跑赢大盘，涨幅1.5%，同期上证指数涨幅为1.1%，深证成指涨幅为1.0%、沪深300涨幅为0.6%。

图 1：本周煤炭板块跑赢大盘

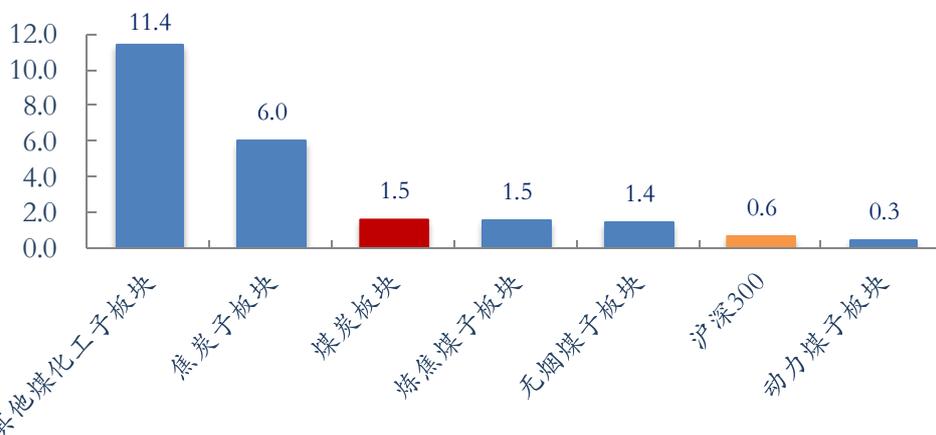


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.2. 各煤炭板块走势

截止9月12日，本周大盘涨幅为0.6%，煤炭板涨幅为1.5%。各子板块中，其他煤化工子板块涨幅最大为11.4%，而动力煤子版块涨幅最小为0.3%。

图 2：本周其他煤化工子板块涨幅最大



资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块中本周其他煤化工子板块涨幅最大

表 1：煤炭及子行业本周累计收益

2019/9/12	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	0.6	8.4	8.7	6.1	23.9
煤炭板块	1.5	8.9	4.1	0.7	12.1
动力煤子板块	0.3	7.9	6.4	3.8	12.6
炼焦煤子板块	1.5	6.2	-0.6	-9.6	3.2
无烟煤子板块	1.4	7.4	0.5	-6.3	1.2
焦炭子板块	6.0	16.3	2.3	4.6	30.1
其他煤化工子板块	11.4	26.1	1.9	21.7	21.7

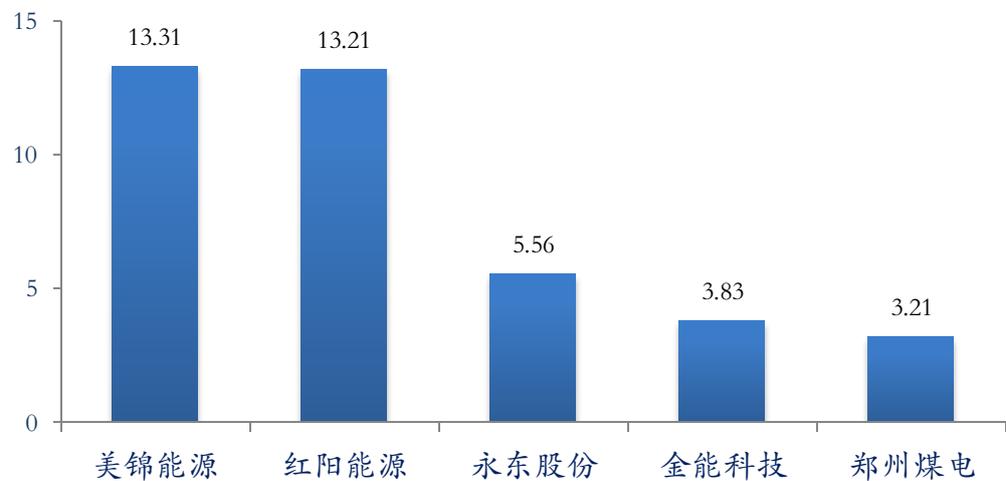
资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2. 本周煤炭行业上市公司表现

2.2.1. 本周美锦能源涨幅居前

截止 9 月 13 日，煤炭行业中，公司周涨幅前五位的有：美锦能源上涨 13.31%，红阳能源上涨 13.21%，永东股份上涨 5.56%，全能科技上涨 3.83%，郑州煤电上涨 3.21%。

图 3：本周美锦能源涨幅居前

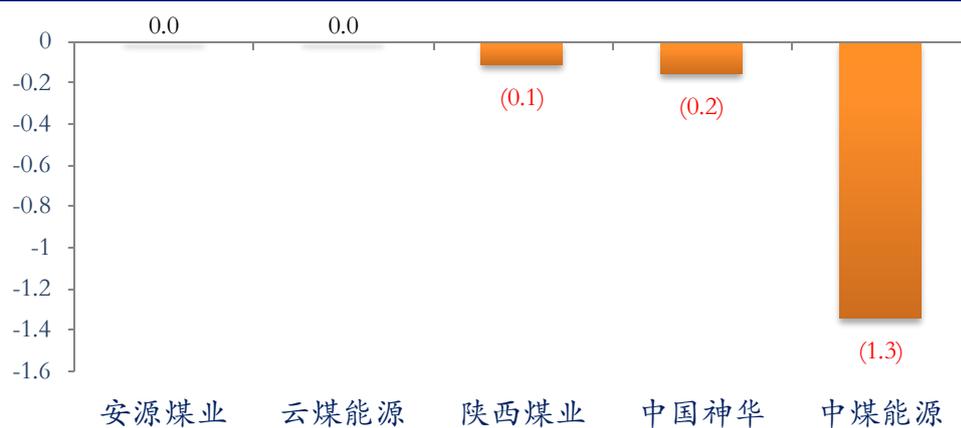


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2.2. 本周中煤能源跌幅最大

截止 9 月 12 日，煤炭行业中，周涨跌幅后 5 位的分别为：中煤能源下跌 1.3%，中国神华下跌 0.2%，陕西煤业下跌 0.1%，云煤能源下跌 0%，安源煤业下跌 0%。

图 4: 本周中煤能源跌幅最大



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

3.本周行业动态

9月9日,据海关总署公布的数据显示,8月份中国进口煤炭3295.2万吨,同比增长14.9%。环比增长0.2%;1-8月份中国共进口煤炭22028.4万吨,同比增长8.1%,累计进口金额173.81亿美元,同比下降4.1%。

9月9日,据海关总署公布的数据显示,中国8月份出口煤炭34.1万吨,同比下降29.84%,环比下降48.49%。8月份煤炭出口额为5070万美元,同比下降27.88%,环比下降44.29%。2019年1-8月份,全国共出口煤炭397.9万吨,同比增长21.5%;累计出口金额64460万美元,同比增长23.8%。

9月9日,据山西省生态环境厅消息,山西省生态环境厅党组成员、副厅长刘大山出席山西焦化行业特别排放限值改造警示会议并讲话。他强调,《关于在全省范围执行大气污染物特别排放限值的公告》规定:“炼焦化学工业现有企业,自2019年10月1日起,执行二氧化硫、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物特别排放限值”,该公告属于山西省地方强制排放标准,具有法律效力。省政府明确要求:逾期仍达不到的停产整治。情节严重的,责令停业、关闭。

9月9日,据中国煤炭资源网报道,国家能源局9月6日发布通知,核准批复了山西离柳矿区吴家峁煤矿和河南平顶山矿区夏店煤矿2个煤矿项目。上述2个煤矿项目均属于煤炭产能置换项目,合计产能450万吨/年。

9月9日,据中国煤炭资源网报道,2019年第二季度,哥伦比亚煤炭产量为1890万吨,相较于去年的1980万吨下降4.5%。

9月10日,据陕西省发改委消息,近日,陕西省发展和改革委员会印发《陕西省煤矿建设项目联合试运转和竣工验收管理办法》,提出以下要求:一、煤矿企业要落实项目建设的主体责任,项目开工后要强化施工组织和工期管理,严禁超工期建设。二、联合试运转期间,要抓紧开展单项验收和竣工验收工作,联合试运转超过12个月,一律不再延期。三、各市县煤炭行业管理部门、中省煤业集团公司要严格执行煤矿建设项目管理的规定,加强事中事后监管,确保项目按期竣工投产。

9月10日,据中国煤炭资源网报道,2019年7月份,韩国电力企业发电用煤炭消费量为835.7万吨,同比下降1.2%,环比增长29.16%。当月,韩国电力企业无烟煤消费量为12.7万吨,同比下降13.6%,烟煤消费量为823万吨,同比微降0.9%。今年1-7月份,韩国电企煤炭消费总量为4719.8万吨,较上年同期的5242.61万吨下降9.97%。同期,韩国电企无烟煤消费量为72.43万吨,同比大增64.9%,烟煤消费量为4647.37万吨,同比下降10.6%。

9月10日,据中国煤炭工业协会消息,2019年9月5日,《〈煤炭法〉修订立法重难点问题研究》课题启动会在京召开。启动会上,魏青山介绍了开展《〈煤炭法〉修订立法重难点问题研究》的时代背景,要求课题研究工作要按照现代化经济体系建设对煤炭行业发展的新要求,分析研究煤炭行业企业亟需解决的重大问题。下一步,课题组将广泛征求煤炭企业、煤炭工业技术委员会法律专家委员会委员、其他相关领域专家对《煤炭法》修订工作的意见和建议。

9月10日,据环渤海新闻网消息,为防治大气污染,唐山市市场监管局从7月26日起深入开展劣质散煤管控和型煤质量监管专项行动。目前,全市设置散煤集中经营场所28个,散煤实际经营户65户。全市共有18家洁净型煤生产企业准备组织生产。16个禁燃区已全部实现散煤销售动态“清零”。全市散煤经营户数量较2017年减少近90%。今年以来,已实施抽检88批次,覆盖率100%,查扣、没收劣质散煤35.71吨。对洁净型煤生产企业实施供暖期每周抽检一次,非供暖期每月抽检一次,落实全覆盖高频次质量抽检,目前共抽检洗选煤产品100批次,抽检覆盖率100%。

9月10日,据中钢协统计数据显示,2019年8月中旬重点钢企粗钢日均产量205.42万

吨，旬环比增加 0.62 万吨，增长 0.3%。截至 2019 年 8 月中旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1314.99 万吨，旬环比增加 28.64 万吨，上升 2.23%。梳理发现，今年春季复工以来，国内钢企日均产量一直保持在较高位水平，尤其是 4 月中旬以来，仅在 7 月下旬因环保限产及部分地区自发限产保价，重点钢企粗钢日均产量首次降至 194.57 万吨，其余时候日均产量一直维持在 200 万吨以上，最高时达 206.51 万吨/日。

9 月 11 日，国家煤矿安监局消息，为推动党中央、国务院关于煤矿安全生产法律法规和政策措施落地见效，8 月下旬至 9 月底，国家煤矿安监局将派出 7 个督查组，对山西、辽宁、吉林、黑龙江、安徽、江西、河南、湖南、四川、云南、贵州、陕西、甘肃、新疆及新疆生产建设兵团等 15 个省份，分别由局党组成员、安全总监、司长带队开展煤矿安全生产综合督查，特别是对习近平总书记对江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”爆炸事故、山东龙郛煤业有限公司“10·20”冲击地压事故重要指示落实情况重点督查，督促各地防范煤矿系统性安全风险，遏制重特大事故发生。

9 月 11 日，中华人民共和国应急管理部发布公告称，根据《对安全生产领域失信行为开展联合惩戒的实施办法》（安监总办〔2017〕49 号）的规定，经审核，将北京环能工程技术有限责任公司等 33 家生产经营单位及其有关人员移出安全生产失信联合惩戒“黑名单”。

9 月 11 日，据河南日报报道，9 月 10 日，河南省煤矿智能化建设现场推进会在中国平煤神马集团召开，与会人员实地参观该集团煤矿智能化建设情况。会议通报了《河南省煤矿智能化建设实施方案》，河南省将于今年底建成 8-10 个智能化采煤工作面，3-5 个智能化掘进工作面；2020 年底，建成 5-10 个省级智能化示范煤矿，创建 3-5 个国家级智能化示范煤矿，冲击地压、采深超千米的煤与瓦斯突出矿井所有采煤和掘进工作面实现智能化，所有煤矿取消夜班采掘生产，实现周末集中休班；2021 年底，全省年生产能力 60 万吨及以上煤矿基本完成智能化改造，年生产能力 60 万吨以下煤矿全面实现机械化生产。

9 月 11 日，中国电力报消息，日前，第四届中国散煤综合治理大会在北京召开，会上发布了《中国散煤综合治理调研报告 2019》。报告指出，2018 年我国共削减散煤使用量约 6100 万吨，预计今年散煤削减量有望达到 4500 万吨。

9 月 11 日，据央行初步统计，8 月末社会融资规模存量为 216.01 万亿元，同比增长 10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 146.82 万亿元，同比增长 12.6%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.23 万亿元，同比下降 10.3%；委托贷款余额为 11.74 万亿元，同比下降 9.5%；信托贷款余额为 7.75 万亿元，同比下降 4.3%；未贴现的银行承兑汇票余额 3.33 万亿元，同比下降 12.8%；企业债券余额为 21.65 万亿元，同比增长 11.3%；地方政府专项债券余额为 9.21 万亿元，同比增长 43.1%；非金融企业境内股票余额为 7.21 万亿元，同比增长 4.1%。

9 月 12 日，据美国贸易数据显示，2019 年 7 月，美国共出口动力煤 172.06 万吨，较上年同期的 373.79 万吨减少 54%，动力煤出口额 1.55 亿美元，同比下降 46.1%，据此推算出口均价为 89.95 美元/吨，同比上涨 17.1%。其中向日本出口最多，达 45.33 万吨，同比增加 24.97%，出口额 3951.77 万美元，出口均价 87.18 美元/吨。

9 月 12 日，据中国电力报消息，2019 年上半年，全国火电装机容量为 115030 万千瓦，同比增长 3.8%，增速低于去年同期 0.2 个百分点。火电设备平均利用小时数下滑明显，全国平均水平 2066 小时，同比下降 60 小时。随着迎峰度夏来临，火电设备平均利用小时数大幅下滑的现象或将出现好转。

9 月 12 日，据煤炭资源网消息，河北省市场监管局组织召开了全省系统大气污染防治工作调度会，强调做好四方面工作。一是持续强化散煤质量监管；二是保持洁净型煤

监管势头，严格执行国家标准《商品煤质量 民用型煤》（GB34170-2017）规定；三是深入推进入省煤质检查站工作，四是持续加大成品油市场整治。

9月12日，据榆林煤炭中心消息，近期榆林煤价全面上涨，府谷地区洗煤厂禁止采购境外煤，由于采购成本大幅增加，最近许多中小洗煤厂被迫关停。

4. 本周上市公司动态

9月9日

【蓝焰控股】

9月9日，山西蓝焰控股股份有限公司发布2019年第一次临时股东大会决议公告。公告称，本次大会表决通过2019年半年度利润分配预案、《关于新增2019年度日常关联交易预计的议案》、《关于公司符合公开发行公司债券条件的议案》、《关于公开发行公司债券方案的议案》、《关于授权董事会或董事会授权人士全权办理本次发行公司债券相关事项的议案》及《关于对全资子公司增资的议案》。

【开滦股份】

9月9日，开滦能源化工股份有限公司发布关于全资子公司为参股公司提供委托贷款的公告。公告称，2019年9月5日，开滦股份全资子公司山西中通投资有限公司与开滦集团财务有限责任公司、山西介休义棠倡源煤业有限公司签署的《委托贷款合同》，山西中通公司通过开滦财务公司向山西倡源公司提供2,000.00万元的委托贷款。此笔委托贷款主要用于山西倡源公司日常生产经营，贷款期限自2019年9月5日至2020年9月4日止，贷款利率为4.785%，贷款期限一年。

9月10日

【宝泰隆】

9月10日，宝泰隆新材料股份有限公司发布募集资金临时补充流动资金公告。公司将使用不超过人民币6,000万元的部分闲置募集资金临时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过12个月。

【露天煤业】

9月10日，内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司发布关于控股子公司开展铝期货套期保值业务的公告。公告称，公司控股子公司内蒙古霍煤鸿骏铝电有限责任公司从事铝产品生产销售等业务。为稳妥利用期货市场的套期保值工具，规避或减少由于铝价格发生不利变动引发的经营风险，霍煤鸿骏铝电公司拟开展铝期货套期保值业务。

9月11日

【中煤能源】

9月11日，中国中煤能源股份有限公司发布2012年度第一期中期票据到期兑付公告。公告称，本期债券（12中煤MTN1）。发行总额为50亿元人民币，本计息期债券利率是5.12%；到期兑付日为2019年9月19日。

【露天煤业】

9月11日，内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司发布南露天煤矿被移除安全生产失信联合惩戒“黑名单”的公告。2019年9月8日，中华人民共和国应急管理部发布【2019年第19号】公告即《10煤矿移出安全生产失信联合惩戒“黑名单”》。公告表示，根据《对安全生产领域失信行为开展联合惩戒的实施办法》（安监总办〔2017〕49号）的规定，经审核，将33家生产经营单位及其有关人员移出安全生产失信联合惩戒“黑名单”，其中包括内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司南露天煤矿。

【美锦能源】

9月11日，山西美锦能源股份有限公司发布了关于控股股东减持比例达1%的公告。公告显示，2019年9月11日，公司收到美锦集团出具的《关于减持股份计划实施进展的告知函》，截至本公告披露日，美锦集团通过集中竞价交易减持股份40,913,619股，减持比例达到公司总股本1%。本次减持的股份来源于公司2004年美锦集团协议受让股份及后续红股、资本公积金转增股本，减持价格区间为8.9元/股-11.58元/股。截至

本公告披露之日，美锦集团除通过上述集中竞价交易方式减持 40,913,619 股外，还通过大宗交易方式减持 41,000,000 股,通过集中竞价交易方式减持二级市场购入的 24,698,653 股

9 月 12 日

【潞安环能】

9 月 12 日，潞安环能发布董事会决议报告，聘任毛永红先生为公司总经理，聘任宋卫军先生、张日林先生为副总经理，聘任张成银先生为公司董事会秘书；同时解聘苏海先生、宇黎亮先生和葛振宇先生公司副总经理职务，毛永红先生公司董事会秘书职务。

5.本周煤炭数据追踪

5.1 产地煤炭价格

5.1.1 山西煤炭价格追踪

山西动力煤均价本周报收 503 元/吨，较上周下跌 1.95%。山西炼焦精煤均价本周报收 1350/吨，较上周下跌 1.14%。

表 2：山西动力煤产地价格下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	456	455	0.22%	460	-0.87%	480	-5.00%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	446	445	0.22%	450	-0.89%	470	-5.11%	5500
朔州动力煤>4800	元/吨	364	366	-0.55%	374	-2.67%	400	-9.00%	4800
朔州动力煤>5200	元/吨	446	445	0.22%	450	-0.89%	470	-5.11%	5200
寿阳动力煤	元/吨	511	527	-3.04%	535	-4.49%	575	-11.13%	5500
兴县动力煤	元/吨	452	467	-3.21%	474	-4.64%	505	-10.50%	5800
潞城动力煤	元/吨	595	615	-3.25%	625	-4.80%	645	-7.75%	5500
屯留动力煤	元/吨	645	665	-3.01%	675	-4.44%	695	-7.19%	5800
长治县动力煤	元/吨	610	630	-3.17%	640	-4.69%	660	-7.58%	5800
山西动力煤均价	元/吨	503	513	-1.95%	520	-3.37%	544	-7.65%	0

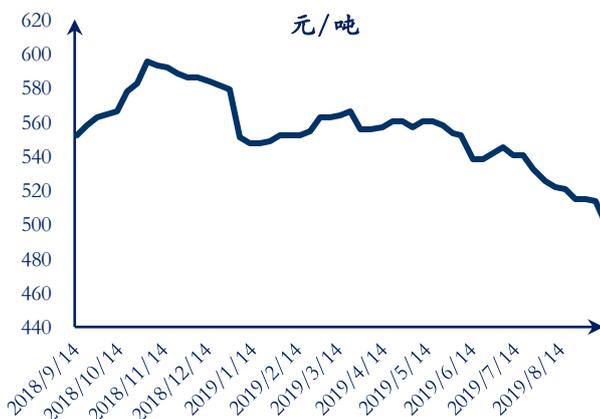
资料来源：中国煤炭资源网

表 3：山西炼焦精煤产地价格下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	970	1000	-3.00%	1070	-9.35%	1075	-9.77%
古交 8#焦煤	元/吨	1434	1434	0.00%	1471	-2.52%	1500	-4.40%
古交 2#焦煤	元/吨	1570	1570	0.00%	1610	-2.48%	1600	-1.88%
灵石 2#肥煤	元/吨	1250	1250	0.00%	1280	-2.34%	1210	3.31%
柳林 4#焦煤	元/吨	1550	1550	0.00%	1580	-1.90%	1620	-4.32%
孝义焦精煤	元/吨	1500	1500	0.00%	1530	-1.96%	1570	-4.46%
古县焦精煤	元/吨	1550	1560	-0.64%	1570	-1.27%	1670	-7.19%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1360	1360	0.00%	1360	0.00%	1360	0.00%
襄垣瘦精煤	元/吨	965	1065	-9.39%	1065	-9.39%	1070	-9.81%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1350	1365	-1.14%	1393	-3.09%	1408	-4.15%

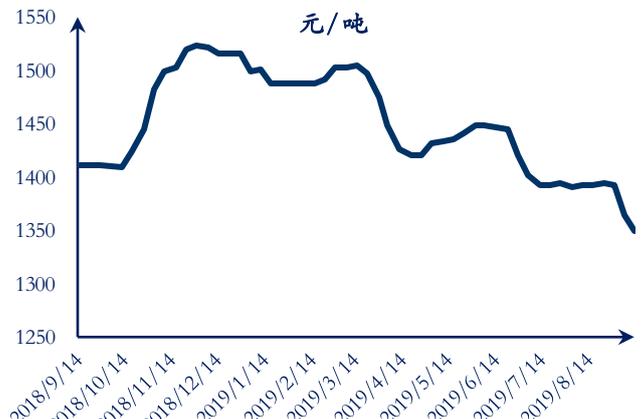
资料来源：中国煤炭资源网

图 5：山西动力煤均价下跌



资料来源：中国煤炭资源网

图 6：山西炼焦精煤均价下跌



资料来源：中国煤炭资源网

山西无烟煤均价本周报收 847 元/吨，与上周持平。山西喷吹煤均价本周报收 787 元/吨，较上周下跌 11.49%。

表 4：山西无烟煤产地价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	550	550	0.00%	550	0.00%	710	-22.54%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1000	1000	0.00%	1000	0.00%	1190	-15.97%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	910	910	0.00%	910	0.00%	1170	-22.22%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	630	630	0.00%	630	0.00%	790	-20.25%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1030	1030	0.00%	1030	0.00%	1220	-15.57%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	960	960	0.00%	960	0.00%	1220	-21.31%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	847	847	0.00%	847	0.00%	1050	-19.37%	0

资料来源：中国煤炭资源网

表 5：山西喷吹煤产地价格下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	765	865	-11.56%	865	-11.56%	955	-19.90%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	833	943	-11.66%	943	-11.66%	1025	-18.73%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	777	880	-11.70%	880	-11.70%	960	-19.06%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	792	892	-11.21%	892	-11.21%	892	-11.21%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	792	892	-11.21%	892	-11.21%	892	-11.21%	7000
长治喷吹煤	元/吨	762	862	-11.60%	862	-11.60%	862	-11.60%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	787	889	-11.49%	889	-11.49%	931	-15.49%	0

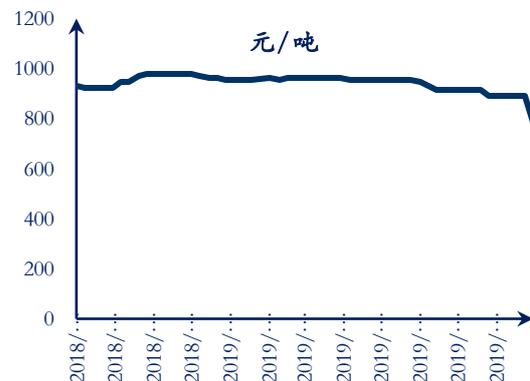
资料来源：中国煤炭资源网

图 7：山西无烟煤均价与上周持平



资料来源：中国煤炭资源网

图 8：山西喷吹煤均价与上周持平



资料来源：中国煤炭资源网

5.1.2 陕西煤炭价格追踪

陕西动力煤均价本周报收 513 元/吨，与上周持平。陕西炼焦精煤均价本周报收 1290 元/吨，与上周持平。

表 6：陕西动力煤产地价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	560	560	0.00%	545	2.75%	495	13.13%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	475	475	0.00%	475	0.00%	475	0.00%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	460	460	0.00%	460	0.00%	460	0.00%	5000
韩城混煤	元/吨	460	460	0.00%	460	0.00%	460	0.00%	5000
西安烟煤块	元/吨	650	650	0.00%	635	2.36%	585	11.11%	6000
黄陵动力煤	元/吨	470	470	0.00%	470	0.00%	470	0.00%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	513	513	0.00%	508	0.99%	491	4.41%	0

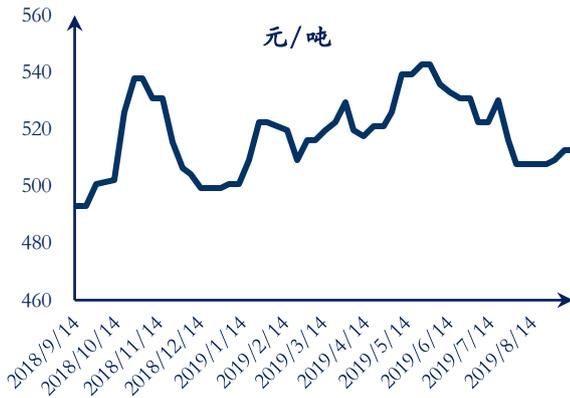
资料来源：中国煤炭资源网

表 7：陕西炼焦精煤产地价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1290	1290	0.00%	1290	0.00%	1290	0.00%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1290	1290	0.00%	1290	0.00%	1290	0.00%

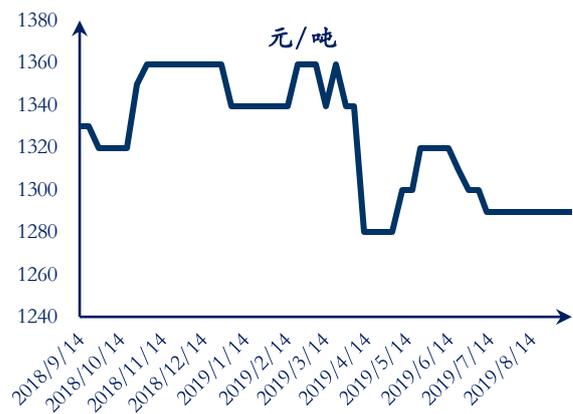
资料来源：中国煤炭资源网

图 9：陕西动力煤均价上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 10：陕西炼焦精煤均价与上周持平



资料来源：中国煤炭资源网

5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

内蒙动力煤均价本周报收 397 元/吨，较上周上涨 0.06%。内蒙炼焦精煤均价本周报 1022 元/吨，与上周持平。

表 8：内蒙动力煤产地价格上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	419	414	1.21%	413	1.45%	441	-4.99%	5500
东胜原煤	元/吨	355	356	-0.28%	357	-0.56%	360	-1.39%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	435	435	0.00%	430	1.16%	435	0.00%	5500
包头精煤末煤	元/吨	495	496	-0.20%	497	-0.40%	500	-1.00%	6500
包头动力煤	元/吨	386	386	0.00%	385	0.26%	398	-3.02%	5000
赤峰烟煤	元/吨	355	355	0.00%	350	1.43%	355	0.00%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	318	318	0.00%	313	1.60%	318	0.00%	3500
乌海动力煤	元/吨	410	411	-0.24%	412	-0.49%	415	-1.20%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	397	396	0.06%	395	0.51%	403	-1.52%	0

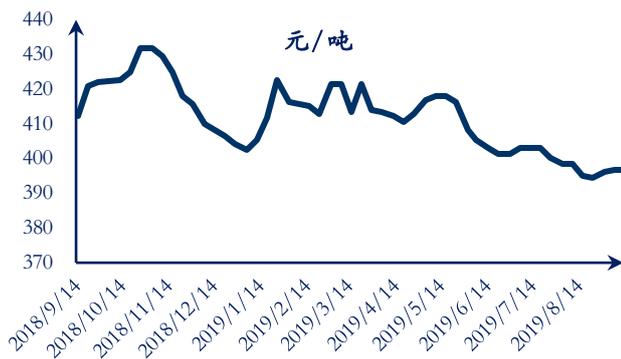
资料来源：中国煤炭资源网

表 9：内蒙炼焦精煤产地价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1046	1046	0.00%	1046	0.00%	1070	-2.24%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	998	998	0.00%	998	0.00%	1005	-0.70%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1022	1022	0.00%	1022	0.00%	1038	-1.49%

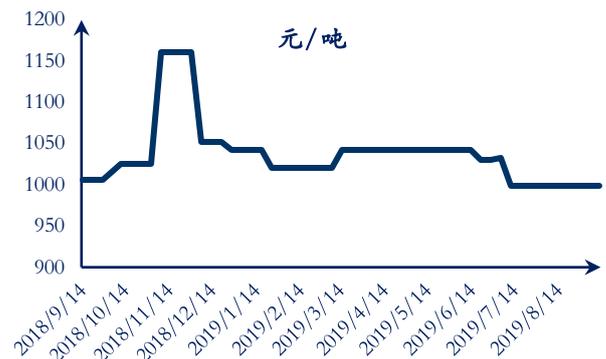
资料来源：中国煤炭资源网

图 11: 内蒙古动力煤均价上涨



资料来源: 中国煤炭资源网

图 12: 内蒙古焦精煤均价与上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网

5.1.4 河南煤炭价格追踪

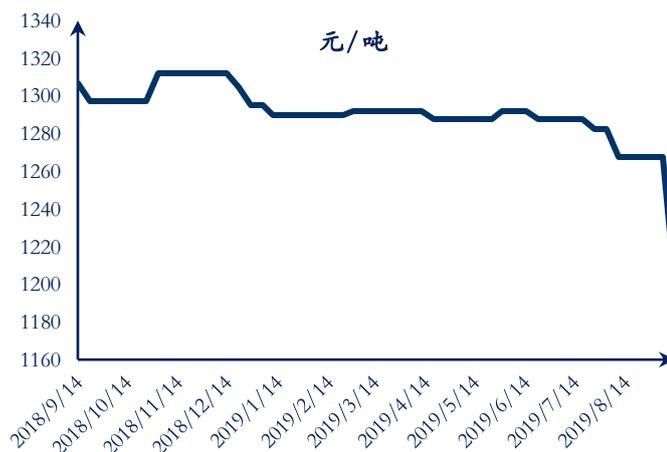
河南冶金精煤均价本周报收 1211 元/吨, 较上周下跌 4.50%。

表 10: 河南冶金精煤产地价格下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	872	986	-11.56%	986	-11.56%	1080	-19.26%
平顶山主焦煤	元/吨	1550	1550	0.00%	1550	0.00%	1500	3.33%
河南冶金煤均价	元/吨	1211	1268	-4.50%	1268	-4.50%	1290	-6.12%

资料来源: 中国煤炭资源网

图 13: 河南冶金煤均价下跌



资料来源: 中国煤炭资源网

5.2 中转地煤价

秦皇岛港动力煤均价本周报收 539 元/吨，较上周上涨 0.61%；其中不同热量动力煤整体价格均上涨。广州港山西优混 5500 大卡动力煤均价本周报收 670 元/吨，与上周持平。

表 11：秦皇岛港动力煤价格上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	610	608	0.33%	603	1.16%	647	-5.72%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	581	579	0.35%	574	1.22%	622	-6.59%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	511	506	0.99%	500	2.20%	534	-4.31%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	454	450	0.89%	440	3.18%	477	-4.82%	4500
均价	元/吨	539	536	0.61%	529	1.84%	570	-5.44%	0

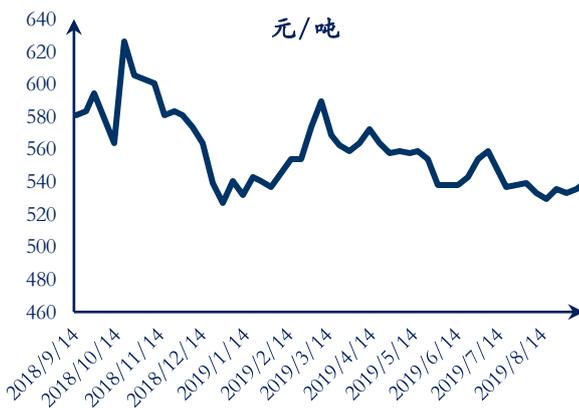
资料来源：Wind

表 12：广州港煤炭价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
神木优混	元/吨	735	735	0.00%	735	0.00%	800	-8.13%	6000
山西优混(5500)	元/吨	670	670	0.00%	670	0.00%	735	-8.84%	5500

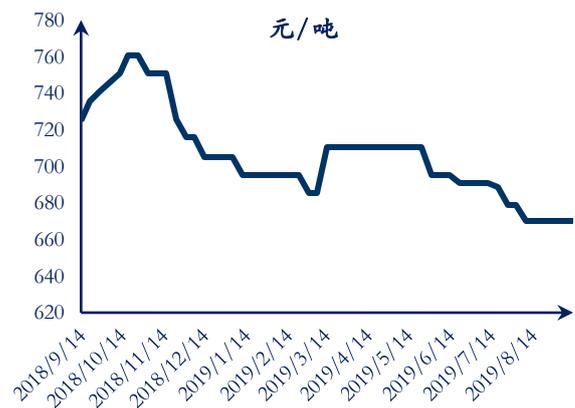
资料来源：中国煤炭资源网

图 14：秦港 5500 大卡动力末煤价格上涨



资料来源：Wind

图 15：广州港山西优混 5500 大卡动力煤价与上周持平



资料来源：Wind

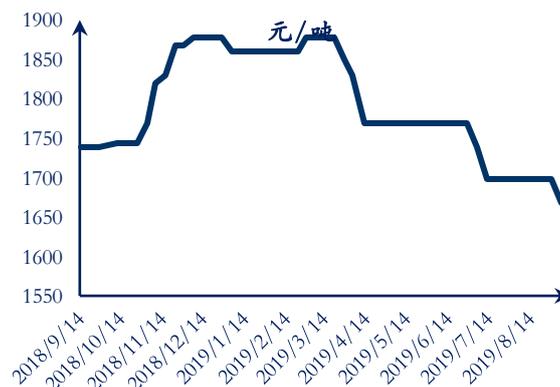
京唐港山西产主焦煤本周报收 1670 元/吨，与上周持平。

表 13：京唐港主焦煤价与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
主焦煤:山西产	元/吨	1670	1670	0.00%	1700	-1.76%	1740	-4.02%

资料来源：Wind

图 16：京唐港山西产主焦煤价格与上周持平



资料来源：Wind

5.3 国际煤价

纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 65.66 美元/吨，较上周上涨 0.23%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 59.25 美元/吨，较上周上涨 0.30%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 51.00 美元/吨，与上周持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 171.5 美元/吨，与上周持平。

图 17：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价上涨



资料来源：Wind

图 18：理查德 RB 动力煤现货价上涨



资料来源：Wind

图 19：欧洲 ARA 港动力煤现货价与上周持平



资料来源：Wind

图 20：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价格与上周持平



资料来源：Wind

5.4 库存监控

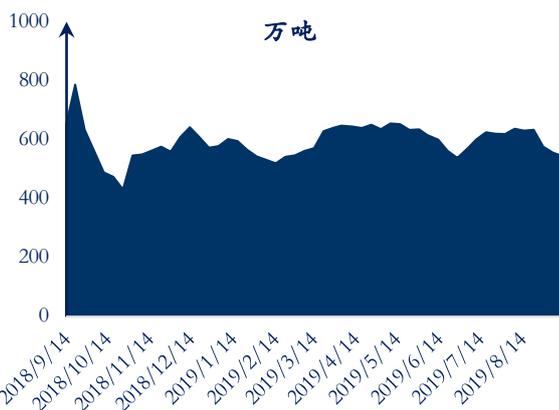
库存方面，秦皇岛港本期库存 545 万吨，较上周下降 1.89%。广州港本期库存 254 吨，较上周上涨 0.75%。京唐港炼焦煤本期库存 380 万吨，与上周持平。6 大发电集团煤炭库存可用天数下降为 22 天，较上周下降 10.64%。

表 14：秦皇岛港库存下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	545	556	-1.89%	630	-13.49%	625	-12.80%
场存量:煤炭:广州港	万吨	254	252	0.75%	232	9.26%	229	10.93%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	252	236	6.56%	233	8.02%	267	-5.69%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	186	191	-2.62%	252	-26.19%	190	-2.11%
炼焦煤库存:京唐港	万吨	380	380	0.00%	390	-2.56%	215	76.74%
6 大发电集团:直供总计	天	22	24	-10.64%	22	0.65%	22	-0.55%

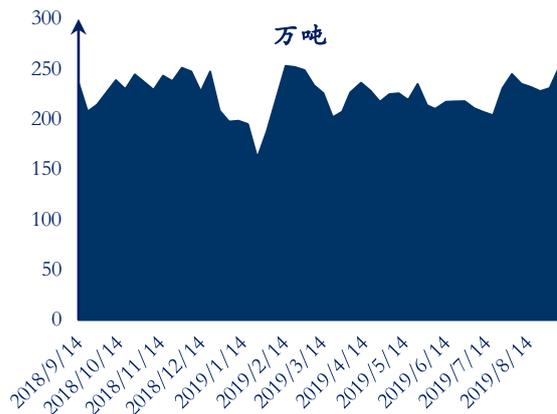
资料来源：Wind

图 21: 秦港场存量下降



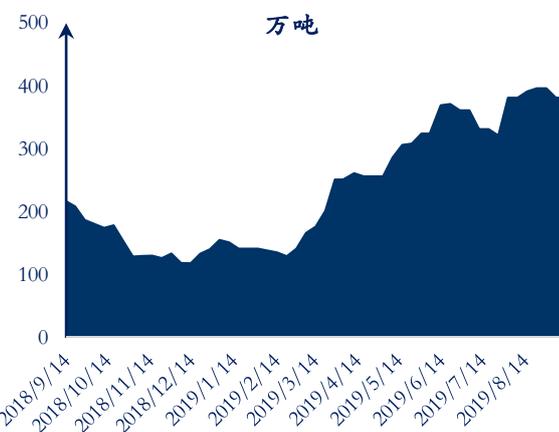
资料来源: Wind

图 22: 广州港场存量上涨



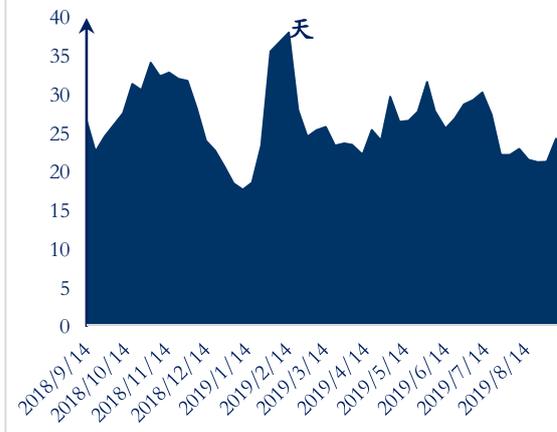
资料来源: Wind

图 23: 京唐港炼焦煤库存与上周持平



资料来源: Wind

图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数下降



资料来源: Wind

5.5 下游需求追踪

5.5.1 下游价格跟踪

本周焦炭价格不变,唐山二级冶金焦为 1840 元/吨,与上周持平;太原一级冶金焦价格为 1690 元/吨,与上周持平;临汾一级冶金焦价格为 1740 元/吨,与上周持平;临汾二级冶金煤价格为 1750 元/吨,与上周持平。

本周冷轧板卷价格为 4270 元/吨,较上周上涨 0.23%;螺纹钢价格为 3720 元/吨,较上周上涨 1.36%;热轧板卷价格为 3760 元/吨,较上周上涨 0.80%;高线价格为 4030 元/吨,较上周上涨 1.51%。

表 15: 本周焦炭价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
二级冶金焦:唐山	元/吨	1840	1840	0.00%	2040	-9.80%	2540	-27.56%
一级冶金焦:临汾	元/吨	1740	1740	0.00%	1940	-10.31%	2490	-30.12%
二级冶金焦:临汾	元/吨	1750	1750	0.00%	1950	-10.26%	2390	-26.78%
一级冶金焦:太原	元/吨	1690	1690	0.00%	1890	-10.58%	2390	-29.29%

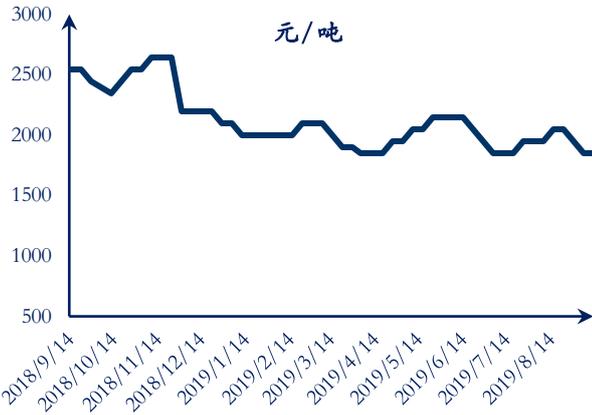
资料来源: Wind

表 16：上海螺纹钢价格上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
冷轧板卷	元/吨	4270	4260	0.23%	4240	0.71%	4860	-12.14%	1.0mm
螺纹钢	元/吨	3720	3670	1.36%	3720	0.00%	4440	-16.22%	HRB400 20mm
热轧板卷	元/吨	3760	3730	0.80%	3800	-1.05%	4390	-14.35%	3.0mm
高线	元/吨	4030	3970	1.51%	4000	0.75%	4680	-13.89%	HPB300 8.0mm

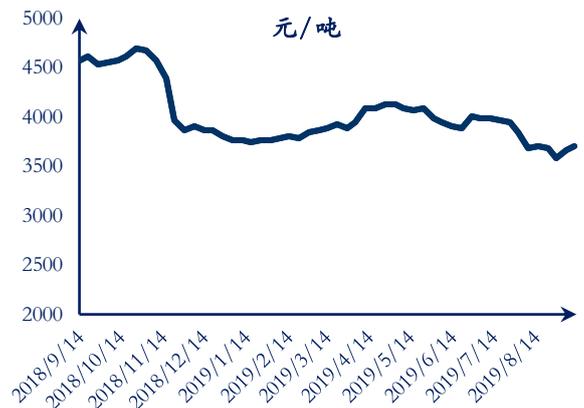
资料来源：Wind

图 25：唐山二级冶金焦价格与上周持平



资料来源：Wind

图 26：上海螺纹钢价格上涨



资料来源：Wind

本周水泥价格 456 元每吨，与上周持平。尿素方面，华鲁恒升价格为 1820 元/吨，较上周上涨 2.25%；山西兰花价格为 1900 元/吨；山西丰喜价格为 1850 元/吨，均与上周持平。

表 17：华鲁恒升（小颗粒）价格上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
山西兰花	元/吨	1900	1900	0.00%	1900	0.00%	1920	-1.04%
华鲁恒升（小颗粒）	元/吨	1820	1780	2.25%	1810	0.55%	1950	-6.67%
山西丰喜	元/吨	1850	1850	0.00%	1850	0.00%	1950	-5.13%

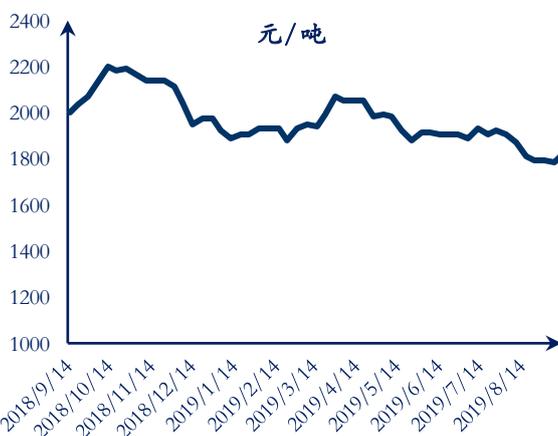
资料来源：Wind

表 18：普通硅酸盐水泥价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
普通硅酸盐水泥	元/吨	456	456	0.00%	456	0.00%	417	9.37%	P.O42.5 散装

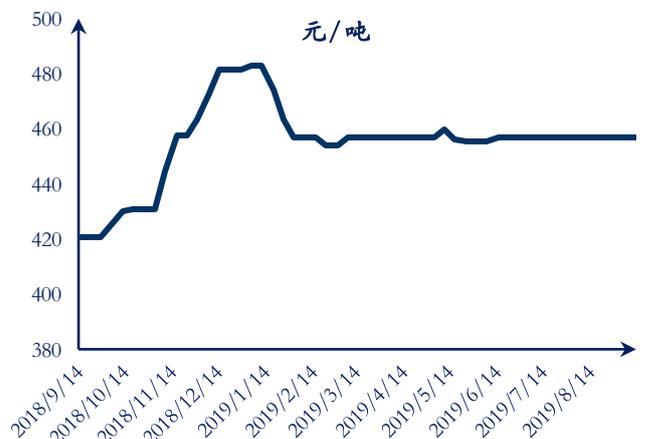
资料来源：Wind

图 27：华鲁恒升（小颗粒）尿素价格上涨



资料来源：Wind

图 28：普通硅酸盐水泥价格与上周持平



资料来源：Wind

5.5.2 下游煤耗监控

本周 6 大电厂日均耗煤量 73 万吨，较上周上涨 9.34%。

表 19：6 大电厂日均耗煤量下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
日均耗煤量	万吨	73	67	9.34%	77	-5.28%	70	4.82%

资料来源：Wind

图 29：6 大发电集团日均耗煤量上涨



资料来源：Wind

5.6 运输行情跟踪

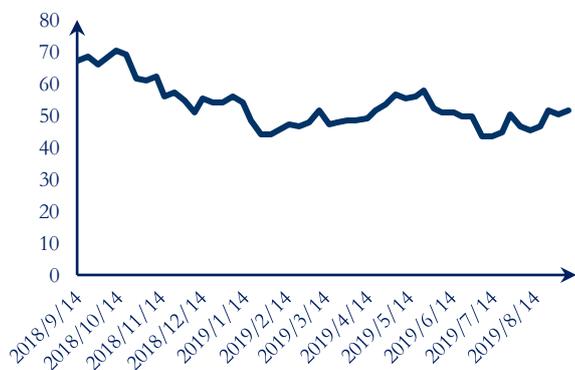
本周煤炭运费指数为 814，较上周上涨 0.27%；BDI 指数为 2366，较上周下跌 3.90%。

表 20：煤炭运费指数上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
CBCFI:煤炭:综合指数	0	814	812	0.27%	702	16.02%	930	-12.47%
波罗的海干散货指数(BDI)	0	2366	2462	-3.90%	2088	13.31%	1579	49.84%

资料来源：Wind

图 30：中国海运煤炭 CBCFI 指数上涨



资料来源：Wind

图 31：波罗的海干散货指数 BDI 指数下跌



资料来源：Wind

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

周泰声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣		0755-23919631	niexin1@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034