



Research and
Development Center

焦煤主产区事故频发，或强化安监、加速落后产能退出

煤炭开采

2021年06月06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

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

周杰

执业编号: S1500519110001

联系电话: 010-83326723

邮箱: zhoujie@cindasc.com

杜冲

执业编号: S1500520100002

联系电话: 010-63080940

邮箱: duchong@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

焦煤主产区事故频发, 或强化安监、加速落后产能退出

2021年06月06日

本期内容提要:

- **产地生产平稳, 下游采购减缓, 煤价回落。**截至6月4日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价750.0元/吨, 周环比下跌20.0元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)748.0元/吨, 周环比上涨37.0元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)673.0元/吨, 周环比下跌18.0元/吨。本周主产区环保安全检查力度不减, 政策调控声音渐强, 部分煤价上涨企业被约谈要求控制煤价, 煤价继续回调。
- **港口库存回落, 下游拉运积极, 货船比下降。**本周秦皇岛港铁路到车4995车, 周环比增加1.32%。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1133万吨, 较上周的1144.71万吨下跌1.71万吨, 周环比下降1.02%。截至6月4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)的货船比(库存与船舶比)为12.5, 周环比下降0.12。
- **下游库存略回补, 仍处低位, 支撑现货价格。**截至6月3日, 沿海八省煤炭库存2437.40万吨, 周环比上涨65.70万吨(2.77%), 日耗为190.60万吨, 周环比下跌4.80万吨/日(-2.46%), 可用天数为12.8天, 周环比上涨0.70天。截至6月4日, 秦皇岛港动力煤(山西产Q5500)927.5元/吨, 周环比上涨75.00元/吨。**国际煤价,**截至6月2日, 纽卡斯尔港动力煤现货价123.20美元/吨, 周环比上涨2.32美元/吨。截至6月4日, 动力煤期货活跃合约较上周同期上涨39.0元/吨至790.0元/吨, 期货贴水137.5元/吨。目前沿海八省可用天数仅12.8天, 低位徘徊, 迎峰度夏临近, 日耗逐步提升, 采购需求强烈, 港口煤价有望保持强势。
- **焦炭焦煤板块: 焦炭第一轮提降落地。**截至2021年6月4日, 汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2570元/吨, 周环比下降120元/吨。港口指数: CCI日照准一级冶金焦报2580元/吨, 周环比持平。本周焦炭市场首轮提降基本落地, 降幅120元/吨, 当前焦企利润丰厚, 开工积极, 而钢企限产依旧, 同时钢厂、焦化厂的焦炭库存稳步回升, 钢厂仍有继续调降预期, 短期市场仍显弱势。**焦煤方面全面看好后市。**截止6月3日, CCI山西低硫指数2070元/吨, 周环比下跌60元/吨, 月环比上涨360元/吨; 山西高硫指数1461元/吨, 周环比下调8元/吨, 月环比上涨148元/吨; 灵石肥煤指数报1450元/吨, 周环比持平, 月环比上涨150元/吨; CCI临汾蒲县1/3焦煤指数报1470元/吨, 周环比下跌30元/吨, 月环比上涨100元/吨。目前澳煤进口依然受限, 蒙煤进口低位徘徊, 产地安全环保监管严格, 近期黑龙江、河南、山东煤矿事故频发, 或强化安监并加速落后产能退出, 后续焦煤供给端降明显收缩, 伴随高利润下焦炉开工率提升以及下半年新增焦炭产能投放带来需求好转, 焦煤价格有望逐步上行。

- **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的早中期，基本面、政策面、公司面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。供给方面，5月下旬以来保供稳价调控力度上升，但高煤价下煤矿产能利用率高企，叠加事故频发、安检趋严压制短期增产空间；中长期看，新建煤矿大型化、智能化、规范化使得行业进入门槛明显提升，同时大型煤炭集团受制于财务负担和“双碳”目标下的转型诉求，新建煤矿的能力和意愿明显收敛，未来供给端增量呈边际收缩态势。需求方面，短期来看，随着迎峰度夏邻近，南方五省区用电需求剧增，负荷需求创历史新高，近期煤炭需求会有较大幅度提升；根据国家能源局制定的《2021年能源工作指导意见》指引，2021年煤炭消费占比要从57.6%下降到56%，单位能耗减少3%，我们假设2021年GDP增速8%，煤炭消费增长约0.53（亿吨标准煤），折合5500大卡约6740万吨；“十四五”期间在GDP保持年均5%的增速下，充分考虑新能源替代，煤炭消费仍将有年均4000万吨以上的增量。因此，2021煤炭供需同比趋紧，煤价中枢上移、企业盈利改善确定性高。中长期看，“双碳”目标下，供给或先于需求端反应，煤炭在“十四五”期间有望维持高景气度，在龙头煤炭企业普遍降本增效及内生外延成长下，盈利有望趋势抬升。此外龙头煤企现金盈利能力强劲，同时资本开支收窄，富余现金流更大概率回报股东，改善投资者收益水平。而市场对煤炭行业预期过于悲观，存在修复空间。**
- **投资评级：综合以上，我们全面看多煤炭板块，继续推荐关注煤炭的历史性配置机遇。重点推荐3条投资主线：一是低估值、高股息动力煤龙头兖州煤业、陕西煤业、中国神华；二是具备显著成长性的盘江股份、平煤股份；三是国企改革背景下资产注入、提质增效空间显著的山西焦煤。**
- **风险因素：进口煤管控放松，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。**

目录

一、本周核心观点及重点关注: 焦煤主产区事故频发, 或强化安监、加速落后产能退出	6
二、本周煤炭板块及个股表现: 煤炭板块表现优于大盘	7
三、煤炭价格跟踪: 动力煤探涨, 炼焦煤平稳	8
四、煤炭库存跟踪: 港口调入调出两旺	12
五、煤炭行业下游表现: 钢强焦弱, 化工产品普涨	15
六、上市公司重点公告	18
七、本周行业重要资讯	18
八、风险因素	21

表目录

表 1: 本周煤炭价格速览	8
表 2: 本周煤炭库存及调度速览	12
表 3: 本周煤炭下游情况速览	15

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	7
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	7
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	7
图 4: 环渤海动力煤价格指数	8
图 5: 动力煤价格指数(RMB): CCI5500(含税)	8
图 6: 秦皇岛港平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	9
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	9
图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨)	9
图 9: 广州港: 澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨)	9
图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤 (元/吨)	9
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	10
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	10
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	10
图 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)	10
图 15: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	11
图 16: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	11
图 17: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	12
图 18: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	12
图 19: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨)	12
图 20: 国内样本钢厂 (110 家) 合计焦炭库存 (万吨)	13
图 21: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)	13
图 22: 煤炭海运费情况 (元/吨)	13
图 23: 2019-2021 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	14
图 24: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 25: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 26: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 27: Myspic 综合钢价指数	16
图 28: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)	16
图 29: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北	16
图 30: 高炉开工率	16
图 31: 各地区尿素市场平均价 (元/吨)	17
图 32: 全国甲醇价格指数	17

图 33: 全国乙二醇价格指数.....	17
图 34: 全国合成氨价格指数.....	17
图 35: 全国醋酸价格指数.....	17
图 36: 全国水泥价格指数.....	17

一、 本周核心观点及重点关注：焦煤主产区事故频发，或强化安监、加速落后产能退出

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的早中期，基本面、政策面、公司面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。供给方面，5月下旬以来保供稳价调控力度上升，但高煤价下煤矿产能利用率高企，叠加事故频发、安检趋严压制短期增产空间；中长期看，新建煤矿大型化、智能化、规范化使得行业进入门槛明显提升，同时大型煤炭集团受制于财务负担和“双碳”目标下的转型诉求，新建煤矿的能力和意愿明显收敛，未来供给端增量呈边际收缩态势。需求方面，随着迎峰度夏临近，南方五省区用电需求剧增，负荷需求创历史新高，短期煤炭需求会有较大幅度提升；根据国家能源局制定的《2021年能源工作指导意见》指引，2021年煤炭消费占比要从57.6%下降到56%，单位能耗减少3%，我们假设2021年GDP增速8%，煤炭消费增长约0.53（亿吨标准煤），折合5500大卡约6740万吨；“十四五”期间在GDP保持年均5%的增速下，充分考虑新能源替代，煤炭消费仍将有年均4000万吨以上的增量。因此，**2021煤炭供需同比趋紧，煤价中枢上移、企业盈利改善确定性高。**中长期看，“双碳”目标下，供给或先于需求端反应，煤炭在“十四五”期间有望维持高景气度，在龙头煤炭企业普遍降本增效及内生外延成长下，盈利有望趋势抬升。此外龙头煤企现金盈利能力强劲，同时资本开支收窄，富余现金流更大概率回报股东，改善投资者收益水平。而市场对煤炭行业预期过于悲观，存在修复空间。

重点推荐3条投资主线：一是低估值、高股息动力煤龙头兖州煤业、陕西煤业、中国神华；二是具备显著成长性的盘江股份、平煤股份；三是国企改革背景下资产注入、提质增效空间显著的山西焦煤。

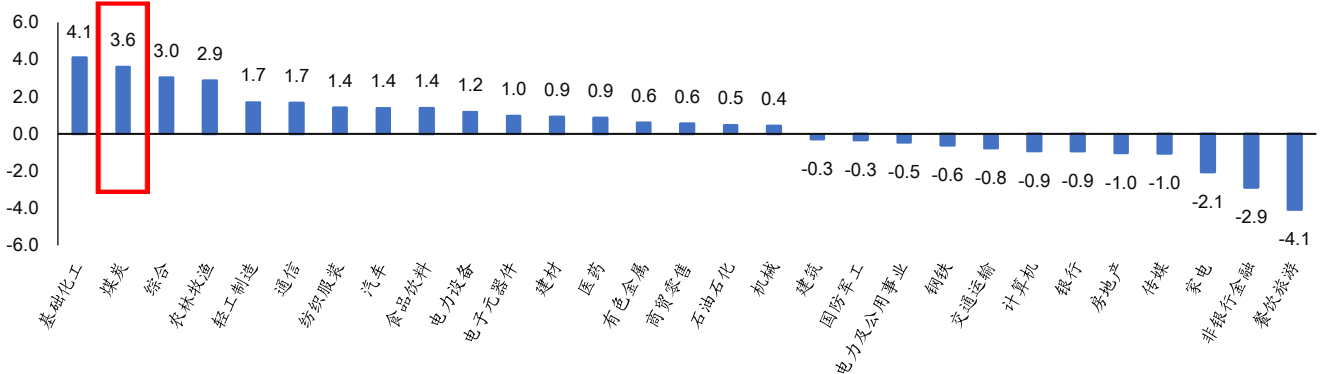
近期重点关注

1. **国务院安委办严肃整治煤矿超能力、超强度生产和蓄意造假问题：**5月19日至21日，国务院安委办暗访暗查组对山西省阳泉市开展了煤矿安全暗查暗访工作。期间，暗查暗访组采取突击检查、随机抽查等方式检查了3处正常生产煤矿和1处建设煤矿，共发现问题隐患22条，其中重大事故隐患3条。山西阳泉盂县跃进煤业有限公司更是因问题突出，存在多条重大事故隐患，长期有组织、有计划地蓄意造假，被责令停产整顿。5月20日下午，暗访组检查了山西阳泉西上庄煤矿，该矿为建设矿井，由中煤一建十处承揽回风立井工程施工。暗访组刚到回风立井井口调度室，就遇上雷暴大风天气，并伴有雷电，发现此时井下仍有大量人员作业，暗访组随即要求施工单位停产撤人。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-108-214571-1.html>）
2. **1死7失联 河南鹤壁一煤矿发生煤与瓦斯突出事故：**6月4日17时50分，河南鹤壁煤电股份有限公司六矿3002下顺槽煤巷掘进工作面发生煤与瓦斯突出事故，事故造成1人死亡，7人失联。（资料来源：<https://china.caixin.com/2021-06-05/101723359.html>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块表现优于大盘

- 本周煤炭板块上涨 3.7%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.7%到 5282.3；涨幅前三的行业分别是基础化工(4.1%)、煤炭(3.6%)、综合(3.0%)。

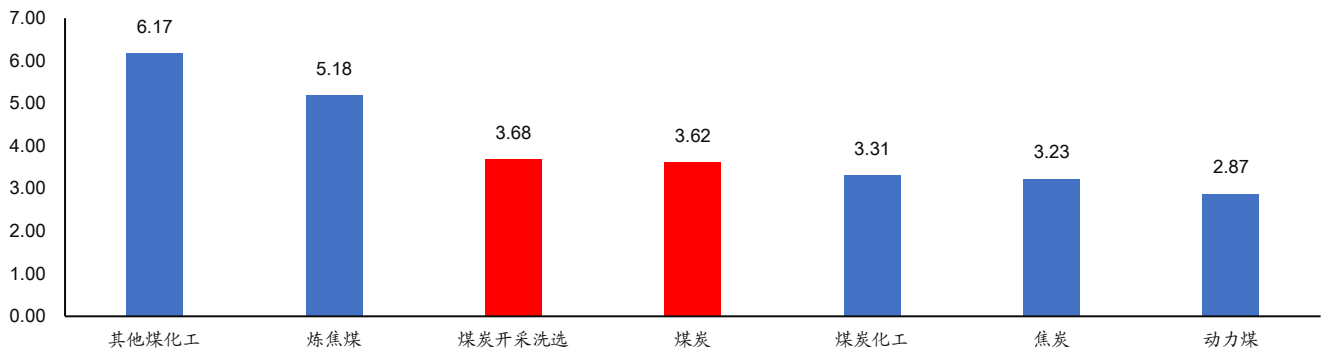
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 3.68%，动力煤板块上涨 3.62%，炼焦煤板块上涨 5.18%；焦炭板块上涨 2.87%，煤炭化工上涨 3.23%。

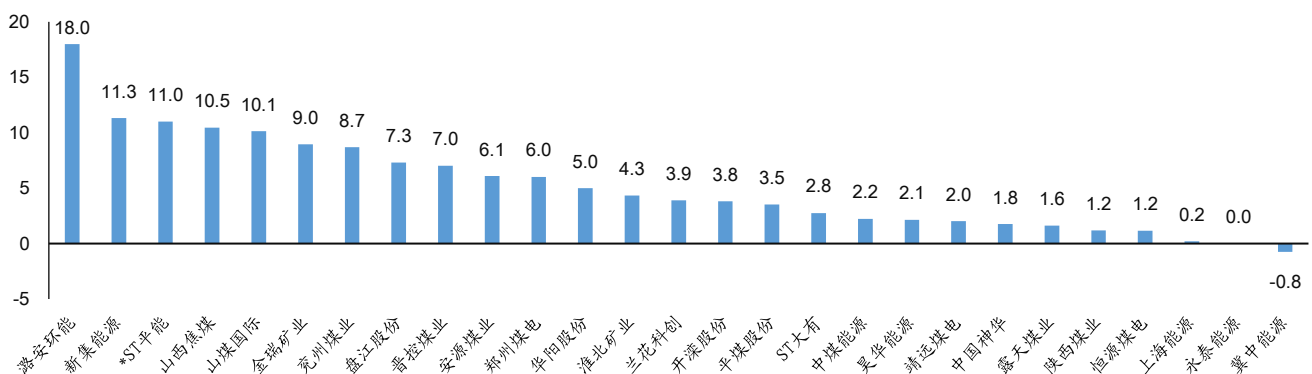
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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潞安环能(18.0%)、新集能源(11.3%)、*ST 平能(11.0%)。

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：动力煤探涨，炼焦煤平稳

表 1: 本周煤炭价格速览

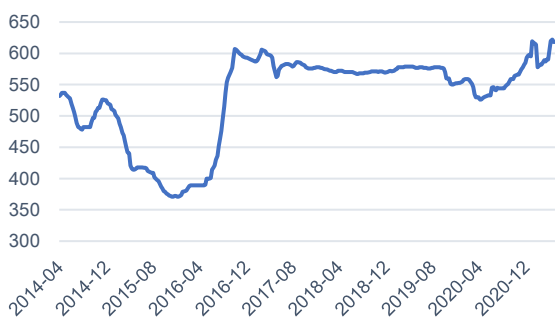
	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位		
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	618.00	0.00	0.00%	16.17%	元/吨		
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	845.00	-65.00	-7.14%	35.42%	元/吨		
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)市场价	927.50	75.00	8.80%	71.13%	元/吨	
		广州港山西优混库提价(含税)	980.00	10.00	1.03%	59.35%	元/吨	
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	750.00	-20.00	-2.60%	74.42%	元/吨	
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	748.00	37.00	5.20%	112.50%	元/吨	
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	673.00	18.00	2.75%	79.47%	元/吨	
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	123.23	-0.64	-0.52%	133.35%	美元/吨	
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	92.92	3.11	3.46%	102.00%	美元/吨	
		理查德 RB 动力煤现货价	114.22	3.47	3.13%	105.28%	美元/吨	
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	955.00	10.00	1.06%	61.86%	元/吨	
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	955.00	10.00	1.06%	61.86%	元/吨	
	动力煤期货	收盘价	790.00	贴水 137.5	-	-	元/吨	
	炼焦煤价格	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	2,100.00	0.00	0.00%	45.83%	元/吨
			连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	2,309.00	0.00	0.00%	51.21%	元/吨
		产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	2,200.00	0.00	0.00%	74.60%	元/吨
兖州气精煤车板价			1,340.00	0.00	0.00%	71.79%	元/吨	
邢台 1/3 焦精煤车板价			1,670.00	-30.00	-1.76%	33.60%	元/吨	
国际动力煤价		澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	182.00	9.50	5.51%	52.94%	元/吨	
焦煤期货		收盘价	1,850.00	升水 100.0	-	-	元/吨	
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)	1,200.00	-50.00	-4.00%	33.33%	元/吨		
	阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,170.00	-50.00	-4.10%	34.48%	元/吨		
	河南焦作无烟中块(Q7000)	1,300.00	-50.00	-3.70%	30.00%	元/吨		
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	1,202.00	-80.00	-6.24%	78.87%	元/吨		
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,282.00	-88.00	-6.42%	82.88%	元/吨		

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

煤炭价格指数

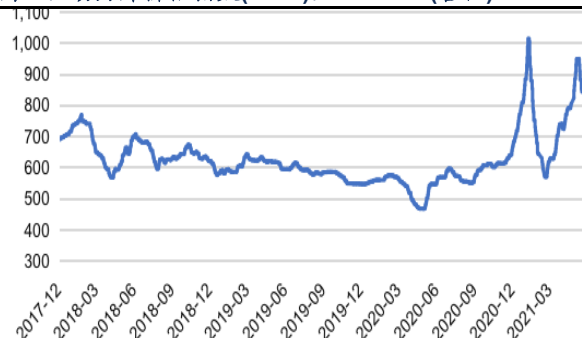
- 截至 6 月 2 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数(环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格)报收于 618.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 5 月 27 日, 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 845.0 元/吨, 周环比下降 9.24%。

图 4: 环渤海动力煤价格指数



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5: 动力煤价格指数(RMB): CCI5500(含税)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

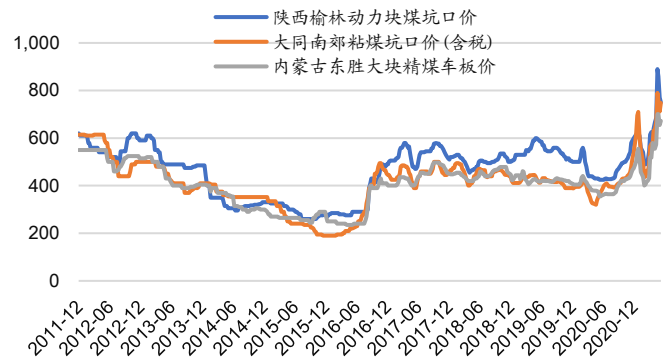
2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

- 港口动力煤: 截至5月28日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 927.5 元/吨, 周环比上涨 75.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至6月4日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 750.0 元/吨, 周环比下跌 20.0 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 748.0 元/吨, 周环比上涨 37.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 673.0 元/吨, 周环比上涨 18.0 元/吨。

图 6: 秦皇岛港平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产(元/吨)

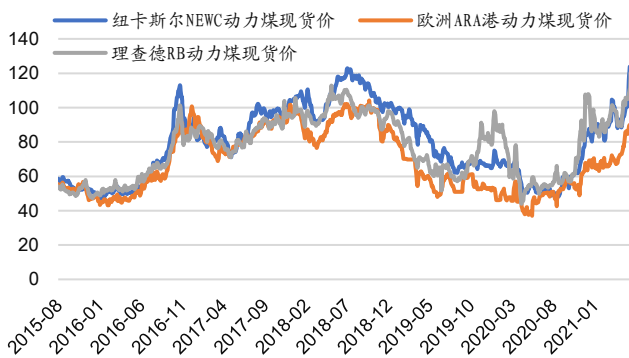

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7: 产地煤炭价格变动(元/吨)


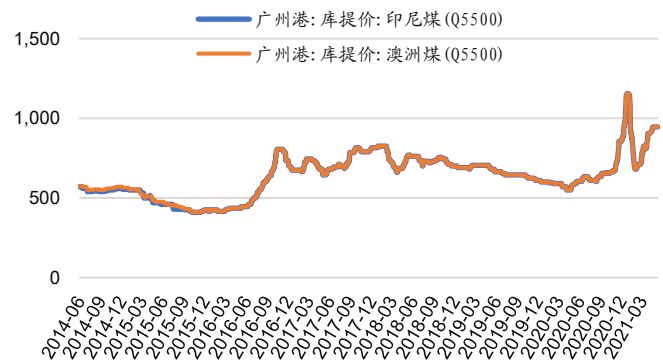
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

- 截至6月3日, ARA 指数 92.9 美元/吨, 周环比上涨 3.11 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 114.2 美元/吨, 周环比上涨 3.47 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 123.2 美元/吨, 周环比下跌 0.64 美元/吨。
- 截至6月4日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 955.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 955.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨。

图 8: 国际煤价指数变动情况(美元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

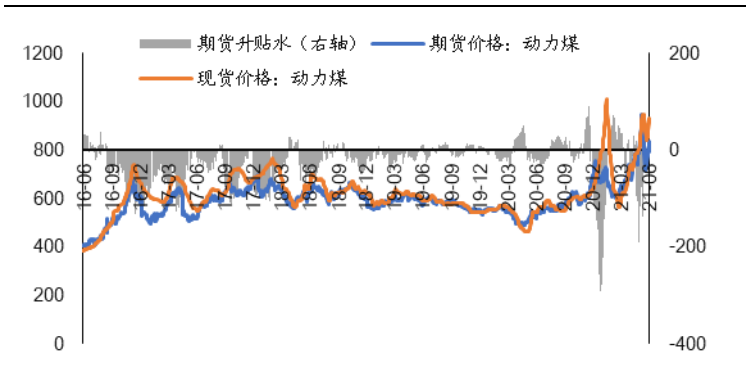
图 9: 广州港: 澳洲煤、印尼煤库提价(元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 动力煤期货情况

- 截至6月4日, 动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 39.0 元/吨至 790.0 元/吨, 期货贴水 137.5 元/吨

图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤(元/吨)



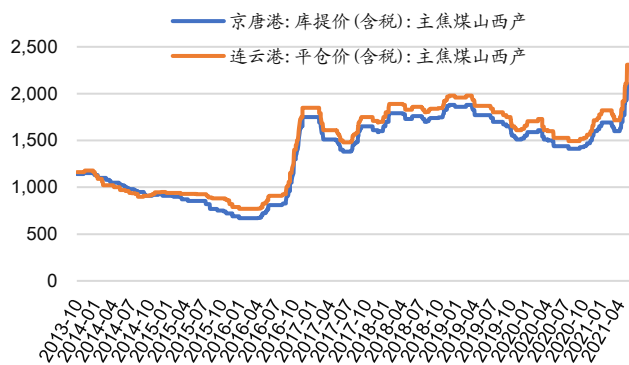
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

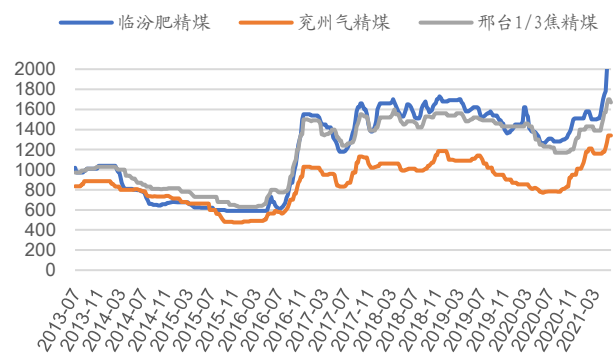
- 截至 6 月 4 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2100.0 元/吨, 周环比持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2309.0 元/吨, 周环比持平。
- 产地炼焦煤: 截至 6 月 4 日, 临汾肥精煤车板价(含税)2200.0 元/吨, 周环比持平; 兖州气精煤车板价 1340.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1670.0 元/吨, 周环比下跌 30.0 元/吨。

图 11: 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 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)



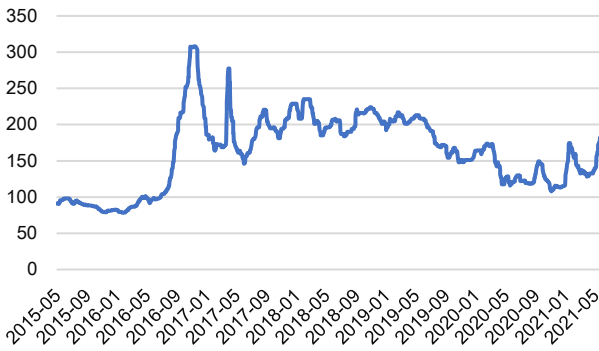
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

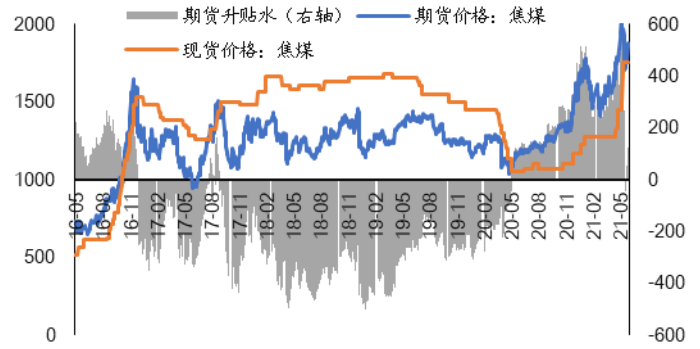
- 截至 6 月 4 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 182.0 美元/吨, 周环比上涨 9.5 美元/吨。
- 截止 6 月 4 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 49.0 元/吨至 1850.0 元/吨, 期货升水 100.0 元/吨。

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)

图 14: 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

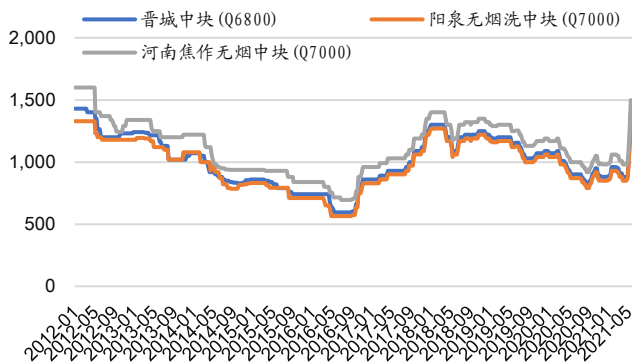


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

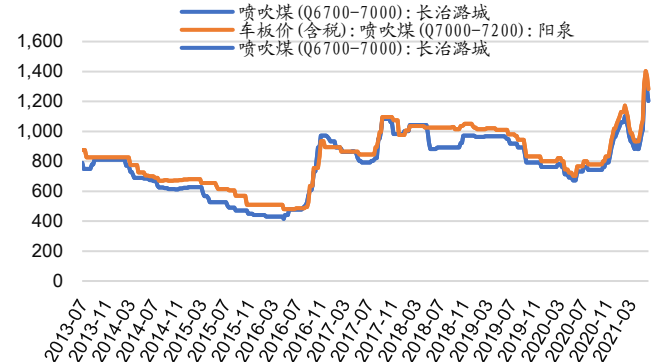
- 截至 6 月 4 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)1200.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 阳泉无烟洗中块(Q7000)1170.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 河南焦作无烟中块(Q7000)1300.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨。
- 截至 6 月 4 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1202.0 元/吨, 周环比下跌 80.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1282.0 元/吨, 周环比下跌 88.0 元/吨。

图 15: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 16: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

四、煤炭库存跟踪：港口调入调出两旺

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

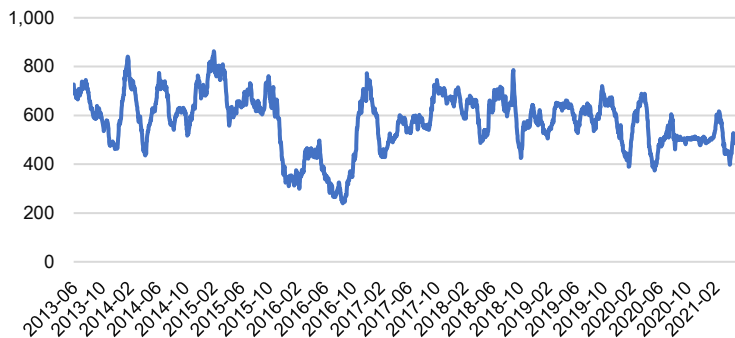
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	514.00	27.00	5.54%	27.54%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	493.00	-13.00	-2.57%	-2.18%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	521.49	-2.99	-0.57%	3.92%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	200.52	3.86	1.96%	28.13%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	76.70	4.88	6.79%	21.36%	万吨
焦炭库存	国内样本钢厂(110家): 合计	437.40	11.81	2.77%	-5.72%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	4,995.00	65.00	1.32%	-25.37%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	43.80	-3.90	-8.18%	-20.65%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5万DWT)	38.00	-4.00	-9.52%	61.70%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6万DWT)	60.10	-1.00	-1.64%	81.57%	元/吨
货船比	货船比	12.47	-0.12	-0.97%	15.44%	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

- 截至6月4日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 27.0 万吨至 514.0 万吨;

图 17: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



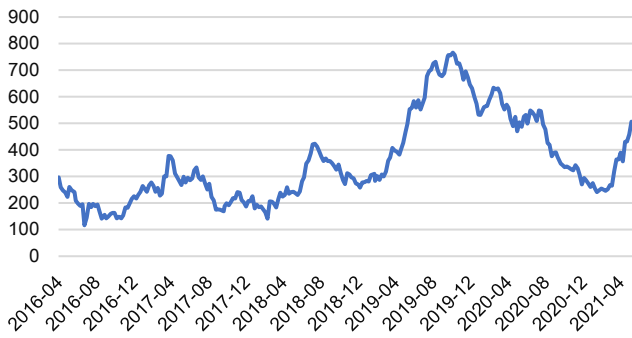
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

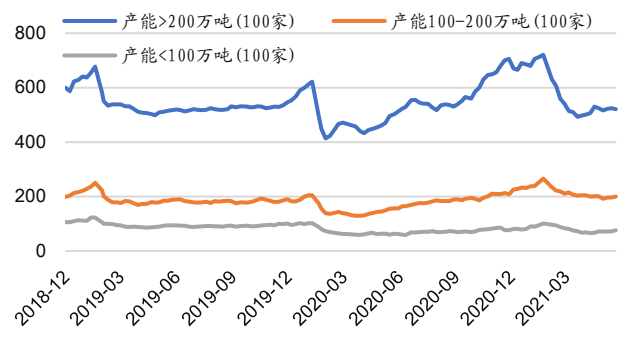
- 截至6月4日, 六大港口炼焦煤库存较上周下降 13.0 万吨至 493.0 万吨;
- 截至6月4日, 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)炼焦煤总库存 521.5 万吨, 周环比下降 0.57%; 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)炼焦煤总库存 200.5 万吨, 周环比增加 1.96%; 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)炼焦煤总库存 76.7 万吨, 周环比增加 6.79%。

图 18: 六大港口炼焦煤库存(万吨)

图 19: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存(万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

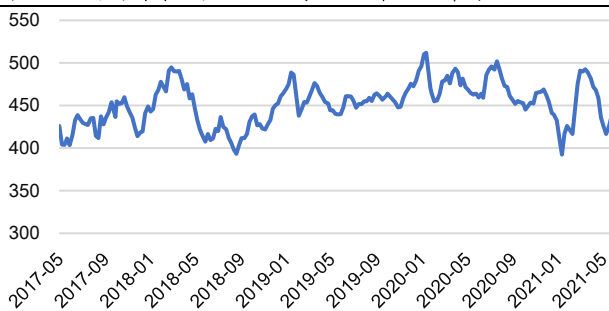


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

- 截至6月4日,国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存较上周上涨11.81万吨至437.4万吨。

图 20: 国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存(万吨)

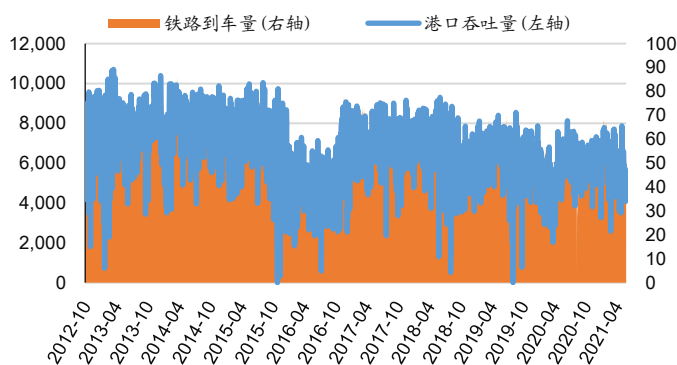


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、港口煤炭调度及海运费情况

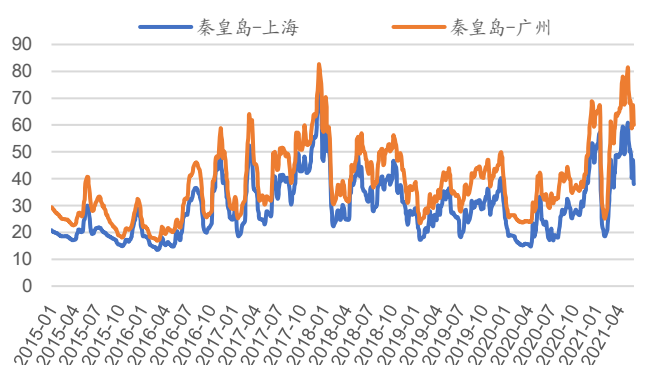
- 截至6月4日,秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加65车至4995.0车;秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降3.9万吨至43.8万吨。
- 煤炭海运费:截至6月4日,秦皇岛-上海(4-5万DWT)的海运费价格为38.0元/吨,周环比下跌4.0元/吨;秦皇岛-广州(5-6万DWT)的海运费价格为60.1元/吨,周环比下跌1.0元/吨。

图 21: 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 22: 煤炭海运费情况(元/吨)

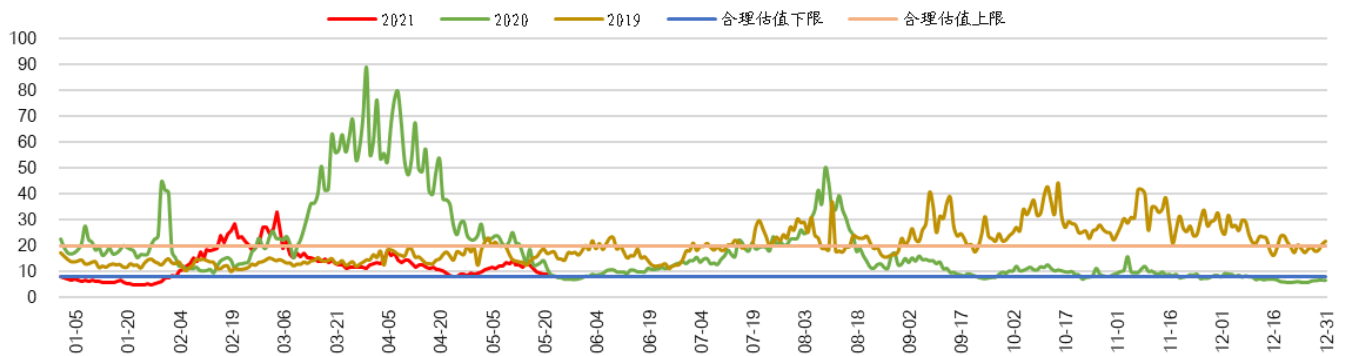


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、环渤海四大港口货船比情况

- 截至6月4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）的货船比（库存与船舶比）为12.5，周环比下降0.12。

图 23: 2019-2021 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

五、煤炭行业下游表现：钢强焦弱，化工产品普涨

表 3: 本周煤炭下游情况速览

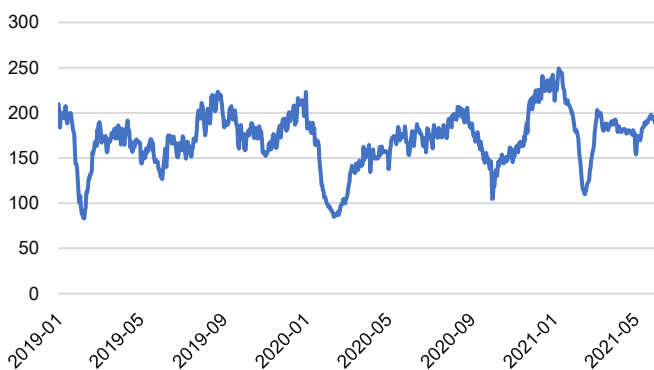
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	190.60	-4.80	-2.46%	15.66%	万吨
	沿海八省区库存	2437.4	65.70	2.77%	-15.93%	万吨
	沿海八省区可用天数	12.80	0.70	5.79%	-27.27%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	199.21	4.95	2.55%	44.62%	-
	上海螺纹钢价格	5,110.00	240.00	4.93%	39.24%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,740.00	-120.00	-4.20%	46.52%	元/吨
	全国高炉开工率	62.29	-0.14	-0.22%	-11.57%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	82.48	0.32	0.39%	-2.70%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	77.50	0.36	0.47%	9.84%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	54.09	0.51	0.95%	-5.86%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,366.00	38.00	1.63%	41.17%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,490.00	54.00	2.22%	40.68%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,394.00	62.00	2.66%	40.82%	元/吨
	甲醇价格指数	2,509.00	-138.00	-5.21%	58.30%	-
	乙二醇价格指数	5,100.00	113.00	2.27%	-88.40%	-
	醋酸价格指数	7,623.00	50.00	0.66%	115.52%	-
	合成氨价格指数	3,982.00	148.00	3.86%	-90.94%	-
	水泥价格指数	156.83	-1.92	-1.21%	6.05%	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、沿海八省煤电日耗及库存情况

- 截至 6 月 3 日, 沿海八省煤炭库存 2437.40 万吨, 较上周同期上涨 65.70 万吨, 周环比增加 2.77%; 日耗为 190.60 万吨, 较上周同期下跌 4.80 万吨/日, 周环比下降 2.46%; 可用天数为 12.8 天, 较上周同期上涨 0.70 天。

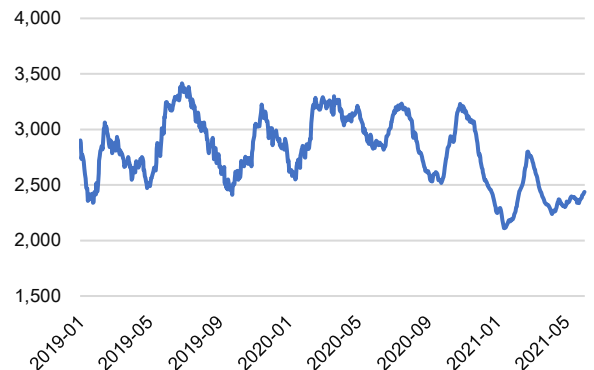
图 24: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)



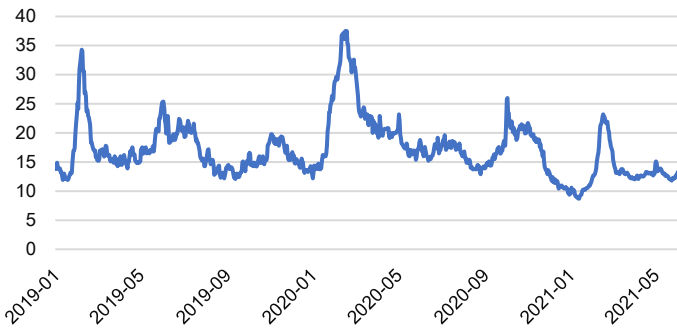
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 26: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)

图 25: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

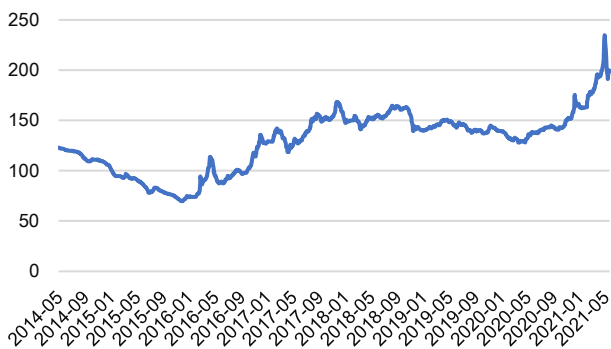


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

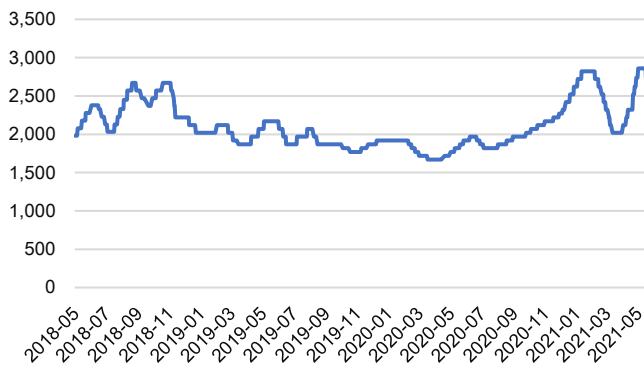
- Myspic 综合钢价指数: 截至 6 月 4 日, Myspic 综合钢价指数 199.2 点, 周环比上涨 4.95 点。
- 螺纹钢价格: 截至 6 月 4 日, 上海螺纹钢价格 5110.0 元/吨, 周环比上涨 240.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 6 月 4 日, 唐山产一级冶金焦价格 2740.0 元/吨, 周环比下跌 120.0 元/吨。
- 高炉开工率: 截至 6 月 4 日, 全国高炉开工率 62.3%, 周环比下降 0.14 百分点。

图 27: Myspic 综合钢价指数



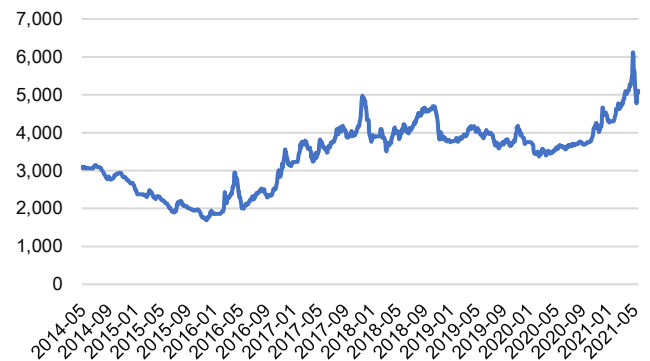
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 29: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 28: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

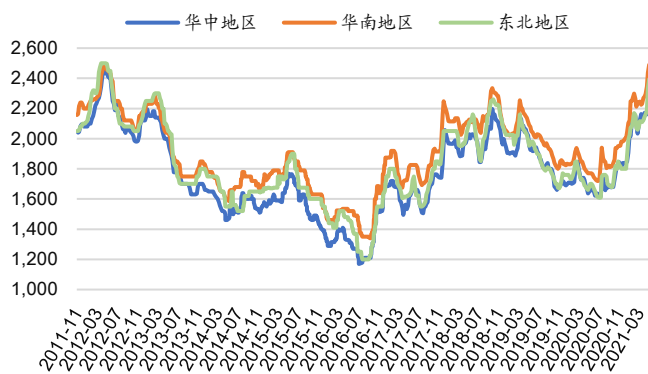
图 30: 高炉开工率



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、下游化工、建材价格

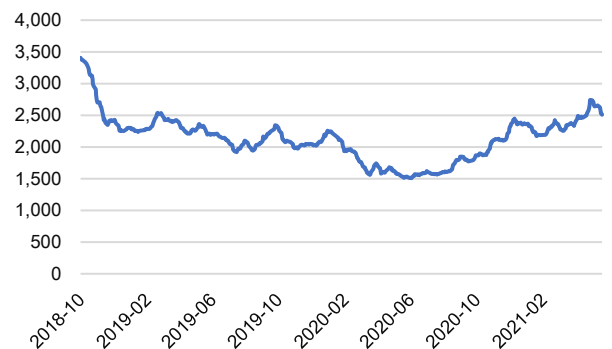
- 尿素市场中间价：截至 5 月 30 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2366.0 元/吨，周环比上涨 38.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2490.0 元/吨，周环比上涨 54.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2394.0 元/吨，周环比上涨 62.0 元/吨。
- 甲醇价格指数：截至 6 月 4 日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌 138 点至 2509 点。
- 乙二醇价格指数：截至 6 月 4 日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 113 点至 5100 点。
- 合成氨价格指数：截至 6 月 4 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 148 点至 3982 点。
- 醋酸价格指数：截至 6 月 4 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 50 点至 7623 点。
- 水泥价格指数：截至 6 月 3 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 1.92 点至 156.8 点。

图 31：各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 33：全国乙二醇价格指数


资料来源：Wind，信达证券研发中心

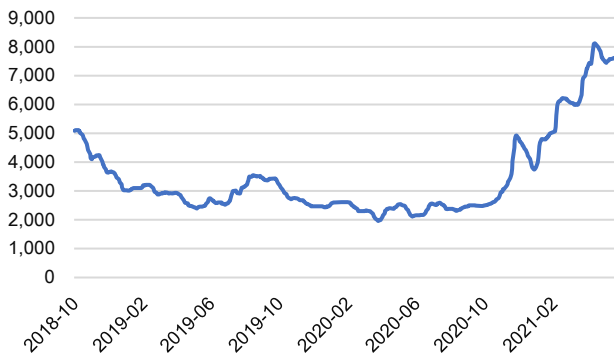
图 35：全国醋酸价格指数
图 32：全国甲醇价格指数


资料来源：Wind，信达证券研发中心

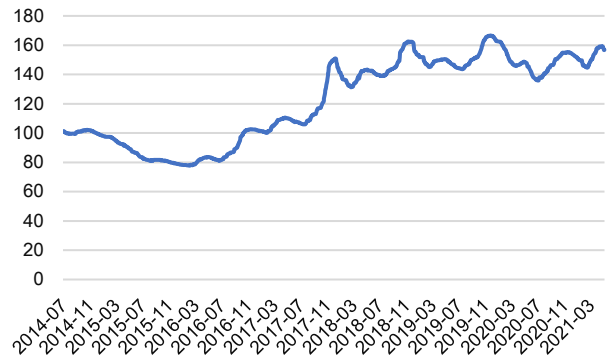
图 34：全国合成氨价格指数


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 36：全国水泥价格指数



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、上市公司重点公告

【ST 平能】内蒙古平庄能源股份有限公司关于重大资产重组方案获得国务院国资委批复的公告。龙源电力集团股份有限公司（以下简称“龙源电力”）拟换股吸收合并内蒙古平庄能源股份有限公司（以下简称“平庄能源”或“公司”），同时平庄能源拟将全部或部分资产和负债出售给国家能源投资集团有限责任公司（以下简称“国家能源集团”）全资子公司国家能源集团内蒙古电力有限公司或其子公司，且龙源电力拟以现金购买国家能源集团其他下属公司持有的部分新能源业务资产。

【辽宁能源】辽宁能源煤电产业股份有限公司发布关于全资子公司所属林盛煤矿复产的公告。公司全资子公司沈阳焦煤股份有限公司所属林盛煤矿采矿许可证有效期至 2021 年 3 月 28 日到期，因采矿许可证延期尚未办理完毕，林盛煤矿已于 2021 年 3 月 29 日停产（内容详见公司 2021-004 号公告）。经过各级政府相关部门的审批，2021 年 5 月 28 日，林盛煤矿取得了新的采矿许可证。2021 年 6 月 1 日，辽宁省地方煤矿安全监管局组成验收组，对林盛煤矿进行复产验收，并于 6 月 2 日下发了《同意沈阳焦煤股份有限公司林盛煤矿恢复生产的通知》，根据验收结果，同意林盛煤矿恢复生产。林盛煤矿已于 2021 年 6 月 2 日恢复生产。

七、本周行业重要资讯

1. **南方五省区用电需求剧增 负荷需求创历史新高**：据央视报道，受经济持续向好、高温天气等诸多因素影响，南方五省区用电需求持续攀升，最高用电负荷已经逼近历史最高值，电力供应偏紧，目前南方电网正在通过多条跨省电力通道，灵活调剂省间余缺，确保电力稳定供应。5 月 29 日，南方电网今年累计统调发受电量已经达到了 5029 亿千瓦时，同比增长 23.68%，统调最高负荷达 1.986 亿千瓦。而在此前的 21 日，全网最高负荷需求超过 2 亿千瓦，广东超过 1.3 亿千瓦，创下历史新高。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4627893/info>）

2. **1 死 7 失联 河南鹤壁一煤矿发生煤与瓦斯突出事故**：6 月 4 日 17 时 50 分，河南鹤壁煤电股份有限公司六矿 3002 下顺槽煤巷掘进工作面发生煤与瓦斯突出事故，事故造成 1 人死亡，7 人失联。目前，鹤壁市政府已启动应急预案，成立抢险救援指挥部，救援工作正在紧张进行中。（资料来源：<https://china.caixin.com/2021-06-05/101723359.html>）

3. 联合国秘书长呼吁停止煤炭投资: 据彭博社报道, 联合国秘书长安东尼奥·古特雷斯 (Antonio Guterres) 呼吁更多国家停止投资煤炭, 以及敦促发达国家采取具体的气候行动。古特雷斯 29 日在北京国际金融论坛通过视频致辞道, 实现零排放的目标, 必须采取切实行动和制定可靠的时间表, 补贴也要从化石燃料转向可再生能源, 国内外都要停止对煤炭的投资并逐渐淘汰煤炭的使用。古特雷斯还重申, 发达国家必须履行援助和气候融资承诺, 并且至少 50% 的气候融资应该用于“适应和恢复”。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4627886/info>)

4. 5 月份中国制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数继续位于扩张区间: 5 月份, 中国制造业采购经理指数为 51.0%, 与上月相比变化不大, 景气度继续高于 2019 年和 2020 年同期, 制造业延续稳定扩张态势。本月主要特点: 一是生产稳中有升, 二是需求增长放缓, 三是价格指数为近年高点, 四是高技术制造业景气度持续上升, 五是不同规模企业表现不一。非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 55.2% 和 54.2%, 比上月上升 0.3 和 0.4 个百分点, 非制造业扩张力度有所加大。5 月份, 综合 PMI 产出指数为 54.2%, 高于上月 0.4 个百分点, 表明我国企业生产经营活动总体延续稳步扩张态势。(资料来源: http://www.gov.cn/shuju/2021-05/31/content_5614339.htm)

5. 陕西部署安排全省煤矿领域“一停了之”“先停再说”突出问题专项治理工作: 5 月 28 日, 陕西省应急厅召开全省煤矿领域“一停了之”“先停再说”突出问题专项治理视频会, 学习贯彻习近平总书记关于作风建设重要论述和来陕考察重要讲话精神, 深入贯彻落实中央纪委五次全会、省纪委五次全会工作要求, 部署安排全省煤矿领域“一停了之”“先停再说”突出问题专项治理工作。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4627935/info>)

6. 榆林多部门联合约谈煤价上涨企业: 5 月 31 日, 榆林市发改委联合市市场监督管理局、市能源局、市资源规划局等共 12 家单位对煤价上涨的企业进行“稳煤价、保安全”约谈。据了解, 5 月 28-30 日, 部分煤炭企业出现煤价上涨现象, 涨幅在 5-40 元不等。本次约谈会议要求, 煤炭企业要切实提高政治站位, 牢固树立责任意识、风险意识和底线思维, 强化社会责任感和使命感, 客观看待市场形势, 理性发展, 主动适应价格运行规律, 合理控制煤炭价格, 严禁一切推动煤价过高上涨的行为。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-176-214297-1.html>)

7. 黄明: 紧紧盯住重大风险 坚决遏制重特大事故 毫不松懈加强应急准备: 5 月 31 日, 应急管理部党委书记、部长黄明主持召开部党委会和部务会, 分析近期全国安全生产和防汛抗旱形势, 研究部署安全防范重点工作。黄明强调, 要深入贯彻习近平总书记关于加强安全生产、防灾减灾救灾等一系列重要指示批示精神, 围绕把确保人民生命安全放在第一位落到实处的要求, 切实扛起维护安全稳定的重大政治责任, 牢牢守住安全底线, 紧紧盯住重大安全风险, 坚决遏制重特大事故, 毫不松懈加强应急准备, 以优异成绩庆祝建党一百周年。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-108-214514-1.html>)

8. 中国科学院公布“碳中和”框架路线图研究进展：5月30日，在中国科学院学部第七届学术年会上，中国科学院院士丁仲礼作了题为《中国“碳中和”框架路线图研究》的专题报告，介绍了中国科学院学部近期围绕碳中和问题所布局的咨询项目进展情况。丁仲礼院士在报告中指出，碳中和看似很复杂，但概括起来就是一个“三端发力”的体系：第一端是能源供应端，尽可能用非碳能源替代化石能源发电、制氢，构建“新型电力系统或能源供应系统”；第二端是能源消费端，力争在居民生活、交通、工业、农业、建筑等绝大多数领域中，实现电力、氢能、地热、太阳能等非碳能源对化石能源消费的替代；第三端是人为固碳端，通过生态建设、土壤固碳、碳捕集封存等组合工程去除不得不排放的二氧化碳。简言之，就是选择合适的技术手段实现“减碳、固碳”，逐步达到碳中和。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-16-214496-1.html>）

9. 神木：合理控制煤价 加快优质产能的核增：神木市6月1日召开了“稳煤价保供应抓安全”集体约谈会，全市104家煤炭生产企业和207家煤炭销售企业参加。对有合理产能核增需求的煤炭企业，尽快完善相关手续，及时上报。由市发改委和市能源局负责，加快优质产能的核增和新建煤矿报批的进度，合法合规释放优质煤炭产能，增大市场供应。会议强调，煤炭企业要清醒认识当前安全生产形势和抓好安全生产的极端重要性，强化安全生产主体责任，依法依规组织生产，提高煤矿整体安全管理水平，加强安全投入、强化管控措施，推进煤矿安全生产形势稳定向好。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4628047/info>）

10. 榆林能源局局长王鑫：我们榆林决不挣煤价虚高的钱：据榆林日报报道，仅5月22日至31日的10天时间里，按抑制煤价上涨七条举措出台前后的价格计算，初步统计榆林煤炭企业共计少“收入”30多亿元。无论从诚信政府、诚信企业建设，还是高质量、可持续发展的角度看，我们榆林决不挣煤价虚高的钱。”该报援引榆林市能源局局长王鑫表示。榆林市市场监管局和市能源局派出4个联合调查组，深入神木、府谷、榆阳、横山4个主要产煤县市区，对非法生产经营、哄抬煤价、囤积居奇等行为进行专项督查。5月31日，市级有关部门对部分煤价上涨的企业再次进行“稳煤价、保安全”约谈，要求煤炭企业客观看待市场形势，合理控制煤炭价格，严禁一切推动煤价过高上涨的行为。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4628018/info>）

11. 国家发改委：“十四五”时期深入推进能源价格改革：5月25日，国家发改委发布《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》。《通知》指出，要深入推进能源价格改革。持续深化电价改革，不断完善绿色电价政策，稳步推进石油天然气价格改革，完善天然气管道运输价格形成机制，完善天然气管道运输价格形成机制。国家发改委相关负责人表示，当前，我国能源结构转型的任务依然十分艰巨。去年，我国正式宣布将力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和。“十四五”时期深化能源价格改革将紧紧围绕“碳达峰、碳中和”目标，在充分考虑相关方面承受能力的基础上，发挥价格机制的激励、约束作用，促进经济社会发展全面绿色转型。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4627714/info>）

12. 国务院安委办严肃整治煤矿超能力、超强度生产和蓄意造假问题：5月19日至21日，国务院安委办暗查暗

访组对山西省阳泉市开展了煤矿安全暗查暗访工作。期间，暗查暗访组采取突击检查、随机抽查等方式检查了 3 处正常生产煤矿和 1 处建设煤矿，共发现问题隐患 22 条，其中重大事故隐患 3 条。山西阳泉盂县跃进煤业有限公司更是因问题突出，存在多条重大事故隐患，长期有组织、有计划地蓄意造假，被责令停产整顿。5 月 20 日下午，暗访组检查了山西阳泉西上庄煤矿，该矿为建设矿井，由中煤一建十处承揽回风立井工程施工。暗访组刚到回风立井井口调度室，就遇上雷暴大风天气，并伴有雷电，发现此时井下仍有大量人员作业，安全风险极高，暗访组随即要求施工单位中煤一建十处停产撤人。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-108-214571-1.html>）

13. 山西：确保焦化建成产能在 14768 万吨规模基础上只减不增：按照《山西省贯彻落实中央生态环境保护督察“回头看”及大气污染防治专项督察反馈意见整改方案》，由山西省工业和信息化厅会同相关市共同推进的第 02 号、第 03 号任务已经完成整改。02 号任务整改目标：淘汰压减焦化产能，确保全省焦化建成产能在 14768 万吨规模基础上只减不增。03 号任务整改目标：进一步调整优化全省焦化产业布局，清理整顿太原市清徐县备案焦化项目，太原市在全省压减焦化产能总体方案框架内严格减量置换，推动升级改造。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4628160/info>）

八、风险因素

进口煤管控放松，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。

周杰，煤炭科学研究总院采矿工程硕士，中国人民大学工商管理硕士，2017年5月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

杜冲，同济大学经济与管理学院硕士，曾任国泰君安证券研究所交通运输行业、煤炭开采行业分析师，擅长从行业基本面挖掘价值投资机会。2020年9月加入信达证券研发中心，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
华北副总监 (主持工作)	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchexu@cindasc.com
华北	欧亚菲	18618428080	ouyafei@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东副总监 (主持工作)	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	li ruolin@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	曹曼茜	18693761361	caomanqian@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。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。