



Research and  
Development Center

## 保供多措并举，产地频繁受扰，增量不及预期

煤炭开采

2021年06月12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

## 保供多措并举, 产地频繁受扰, 增量不及预期

2021年06月12日

### 本期内容提要:

- **产地生产平稳, 下游采购积极, 煤价稳中上行。**截至6月11日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价750.0元/吨, 周环比持平; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)765.0元/吨, 周环比上涨17.0元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)683.0元/吨, 周环比下跌10.0元/吨。本周主产区环保安全检查力度不减, 下游采购积极, 煤矿销售火爆, 价格稳中上行。
- **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5922车, 周环比增加18.56%。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1067.6万吨, 较上周的1128.43万吨下跌60.8万吨, 周环比下降5.39%。截至6月11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12.4, 周环比下降0.10。
- **下游库存略回补, 仍处低位, 支撑现货价格。**截至6月10日, 沿海八省煤炭库存2504.00万吨, 周环比上涨66.60万吨(2.73%), 日耗为202.00万吨, 周环比上涨11.40万吨/日(5.98%), 可用天数为12.4天, 周环比下跌0.40天。截至6月11日, 秦皇岛港动力煤(山西产Q5500)927.5元/吨, 周环比上涨87.5元/吨。**国际煤价,**截至6月10日, 纽卡斯尔港动力煤现货价125.4美元/吨, 周环比上涨2.21美元/吨。截至6月11日, 动力煤期货活跃合约较上周同期上涨37.2元/吨至827.2元/吨, 期货贴水100.3元/吨。目前沿海八省可用天数仅12.4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: 环保趋严限制钢焦开工率。**截至2021年6月11日, 汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2570元/吨, 周环比持平, CCI日照准一级冶金焦报2610元/吨, 周环比上涨30元/吨。“七一”临近各项检查增多, 焦炭厂开工率高位回落, 降幅高于钢厂, 钢厂焦炭库存增幅收窄, 降价吃力, 钢焦博弈激烈。**焦煤方面全面看好后市。**截止6月10日, CCI山西低硫指数1980元/吨, 周环比下跌90元/吨, 月环比上涨168元/吨; 山西高硫指数1461元/吨, 周环比持平, 月环比上涨82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, 周环比持平, 月环比上涨70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、山东等焦煤主产区煤矿事故频发, 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高企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，“十三五”期间“保供应”政策导向下核增/核准产能释放在 2019 年达峰，2020 年开始明显收敛，而晋陕蒙新以外省区资源枯竭和产能退出加速，全国煤炭产量增量将在 2021 年继续趋势性收窄，且区域结构性矛盾尤甚；中长期看，行业进入门槛明显抬高，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，新建煤矿的意愿和能力明显收敛，未来供给端增量呈边际收缩态势，并逐步加速（详见信达能源团队 2021 年 6 月 5 日发布的专题报告《煤炭产能趋势深度研究》）。需求方面，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 56.8% 下降到 56%，单位能耗减少 3%，我们假设 2021 年 GDP 增速 6%，煤炭消费增长约 0.39（亿吨标准煤），折合原煤约 5500 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: 保供多措并举, 产地频繁受扰, 增量不及预期.....	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: 动煤港口库存去化, 炼焦煤下游累库.....	12
五、 煤炭行业下游表现: 电煤可用天数及钢焦开工率回落.....	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：保供多措并举，产地频繁受扰，增量不及预期

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，“十三五”期间“保供应”政策导向下核增/核准产能释放在2019年达峰，2020年开始明显收敛，而晋陕蒙新以外省区资源枯竭和产能退出加速，全国煤炭产量增量将在2021年继续趋势性收窄，且区域结构性矛盾尤甚；中长期看，行业进入门槛明显抬高，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，新建煤矿的意愿和能力明显收敛，未来供给端增量呈边际收缩态势，并逐步加速（详见信达能源团队2021年6月5日发布的专题报告《煤炭产能趋势深度研究》）。需求方面，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，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

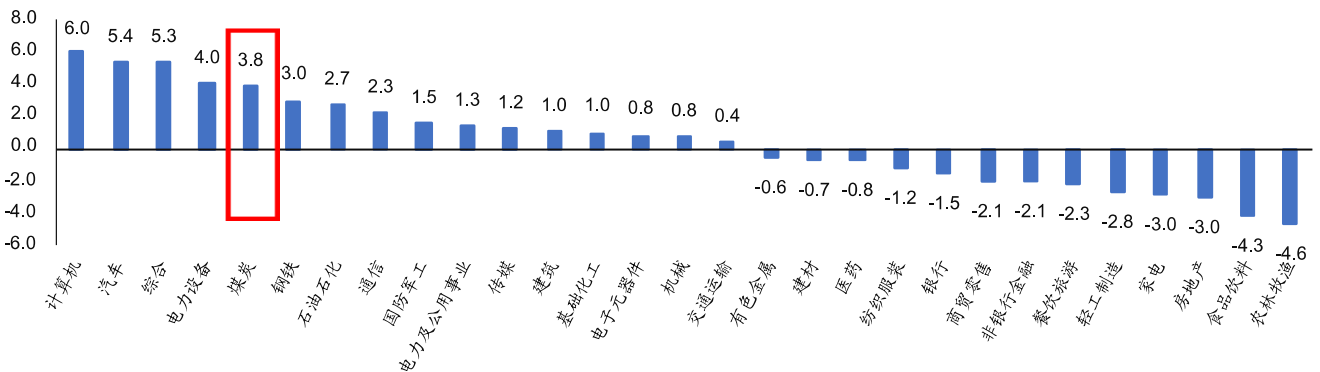
- 发改委：深入推进煤炭储备能力建设：**国家发展改革委经济运行调节局副局长许正斌指出，近两年来，各级政府按照党中央、国务院决策部署，深入推进煤炭储备能力建设，布局了一批储备设施项目，在去年冬季保供的关键时期发挥了重要作用。提高煤炭储备能力是增强国家能源安全保障能力、促进煤炭市场供需动态平衡的重要举措，也是煤炭产供储销体系建设的重要内容。要进一步压实责任、完善机制、加快进度，保质保量完成煤炭储备能力建设任务，全力做好煤炭供应保障工作，为经济高质量发展和人民美好生活需要提供坚实能源保障。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4628545/info>）
- 山西：省属企业尤其是涉煤企业的资金流动性不能出问题：**6月8日，山西省政府召开省属国企进一步加强风险防控专题会议，山西副省长王一新强调，山西作为国家能源基地，王一新强调，要在“双碳”目标实现上要当好排头兵，省属国企要走在前面，探索出更多效果明显、可操作的方案。如何让黑色煤炭转化为绿色低碳能源，如何降低单位能耗是我们的主攻方向。要通过科技革命和管理创新全面降低单位能耗。对于存量项目，要研究采取有效措施去控碳减碳。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4628435/info>）



## 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 3.8%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 1.1%到 5224.7；涨幅前三的行业分别是计算机(6.0%)、汽车(5.4%)、综合(5.3%)。

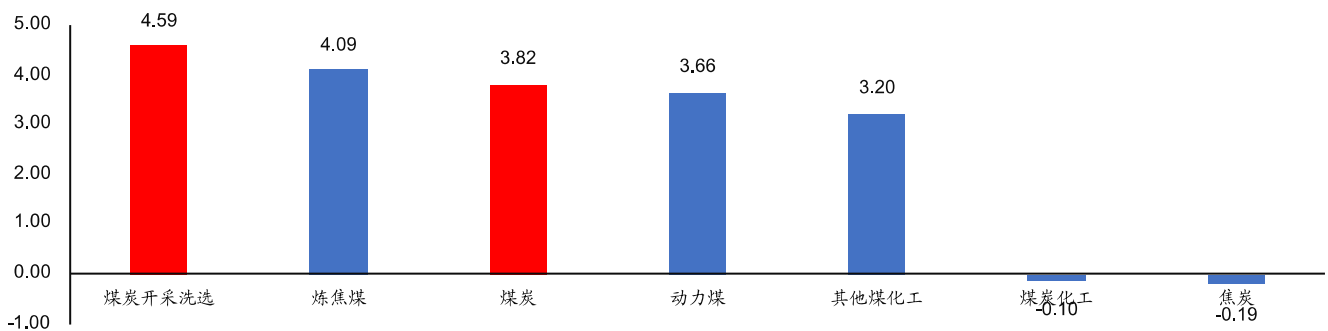
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 4.59%，动力煤板块上涨 3.66%，炼焦煤板块上涨 4.09%；焦炭板块下跌 0.19%，煤炭化工下跌 0.10%。

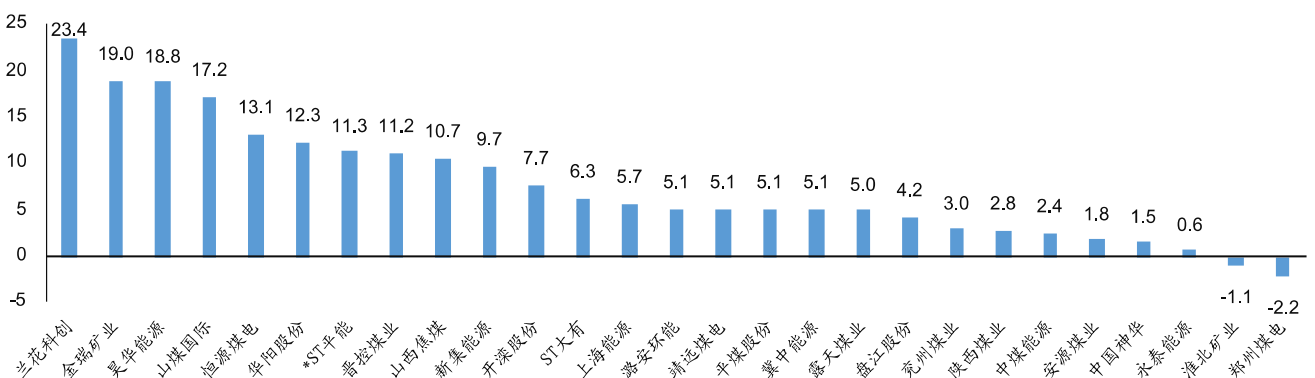
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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(23.4%)、金瑞矿业(19.0%)、昊华能源(18.8%)。

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：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)	640.00	22.00	3.56%	20.08%	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	0.00	0.00%	64.45%	元/吨	
		广州港山西优混库提价(含税)	995.00	15.00	1.53%	57.94%	元/吨	
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	750.00	0.00	0.00%	76.47%	元/吨	
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	765.00	17.00	2.27%	112.50%	元/吨	
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	683.00	10.00	1.49%	92.39%	元/吨	
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	125.44	2.21	1.79%	148.40%	美元/吨	
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	102.13	9.21	9.91%	130.13%	美元/吨	
		理查德 RB 动力煤现货价	117.67	3.45	3.02%	116.23%	美元/吨	
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	970.00	15.00	1.57%	60.33%	元/吨	
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	970.00	15.00	1.57%	60.33%	元/吨	
	动力煤期货	收盘价	827.20	贴水 100.3	-	-	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)	2,100.00	-100.00	-4.55%	66.67%	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	189.50	7.50	4.12%	57.26%	元/吨	
焦煤期货		收盘价	1,982.50	升水 342.5	-	-	元/吨	
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)	1,200.00	0.00	0.00%	33.33%	元/吨		
	阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,170.00	0.00	0.00%	34.48%	元/吨		
	河南焦作无烟中块(Q7000)	1,300.00	0.00	0.00%	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 9 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 640.0 元/吨, 周环比上涨 22.0 元/吨。
- 截至 5 月 28 日, 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 845.0 元/吨, 周环比下降 7.14%。

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

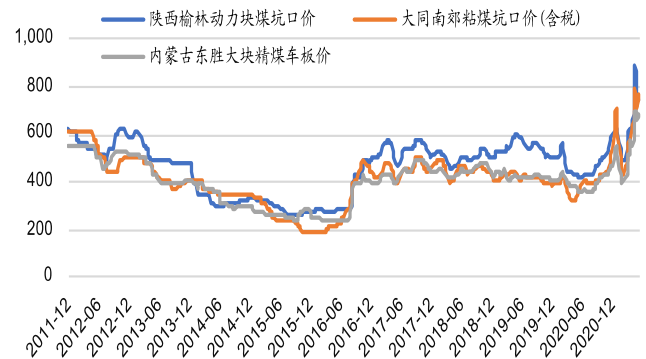
### 2.1 港口及产地动力煤价格



- 港口动力煤: 截至6月11日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 927.5 元/吨, 周环比持平。
- 产地动力煤: 截至6月11日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 750.0 元/吨, 周环比持平; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 765.0 元/吨, 周环比上涨 17.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 683.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨。

**图 6: 秦皇岛港平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产(元/吨)**

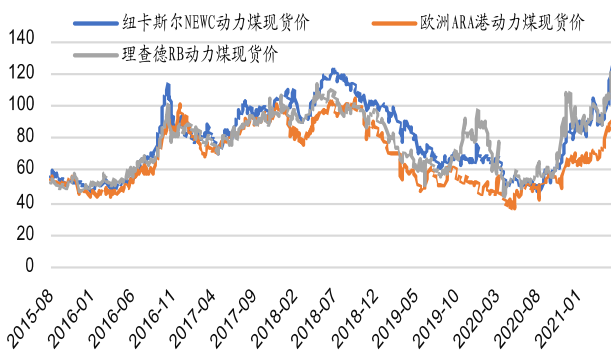

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 7: 产地煤炭价格变动(元/吨)**


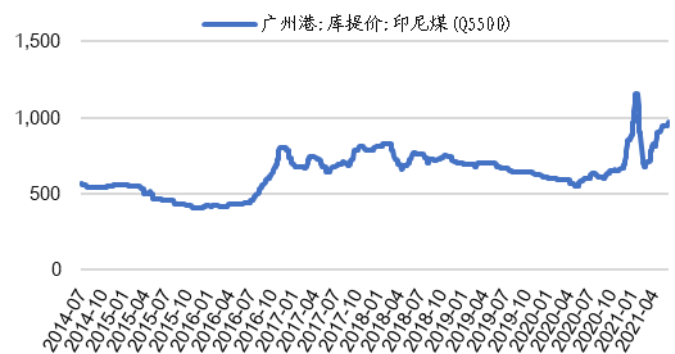
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2.2 国际动力煤价格

- 截至6月10日, ARA 指数 102.13 美元/吨, 周环比上涨 9.21 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 117.67 美元/吨, 周环比上涨 3.45 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 125.44 美元/吨, 周环比上涨 2.21 美元/吨。
- 截至6月11日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 970.0 元/吨, 周环比上涨 15.0 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

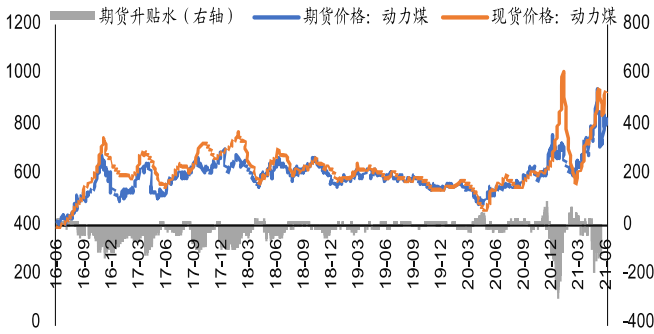
**图 9: 广州港: 澳洲煤、印尼煤库提价(元/吨)**


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11日, 动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 37.3 元/吨至 827.2 元/吨, 期货贴水 100.3 元/吨

**图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤(元/吨)**



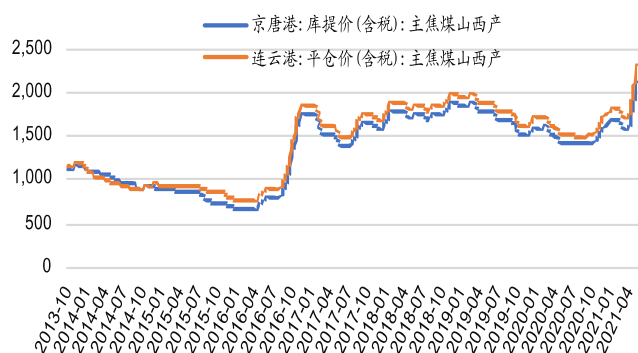
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、炼焦煤价格

#### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

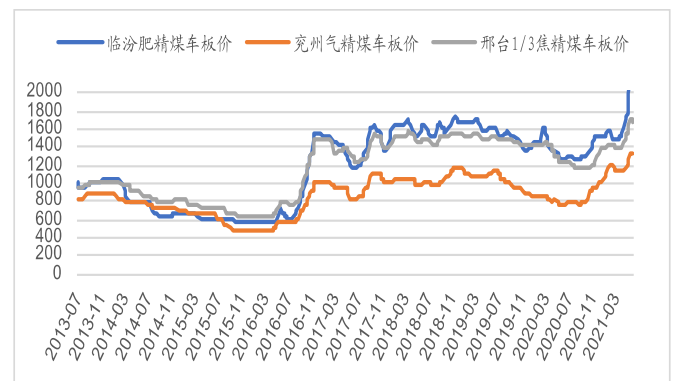
- 截至6月11日,京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2100.0元/吨,周环比持平;连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2309.0元/吨,周环比持平。
- 产地炼焦煤:截至6月4日,临汾肥精煤车板价(含税)2100.0元/吨,周环比下跌100元/吨;兖州气精煤车板价1340.0元/吨,周环比持平;邢台1/3焦精煤车板价1670.0元/吨,周环比下跌30.0元/吨。

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)



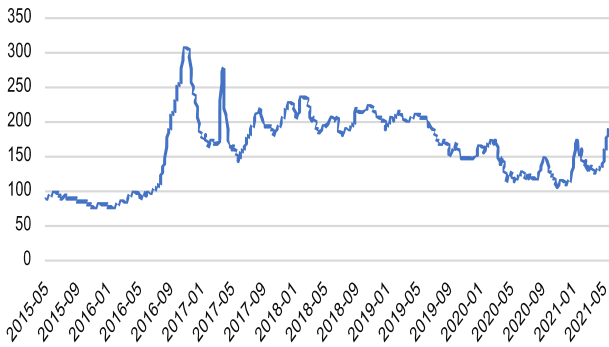
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

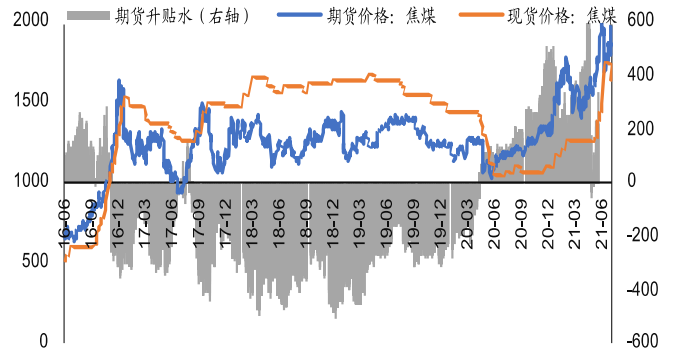
- 截至6月11日,澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价189.5美元/吨,周环比上涨7.5美元/吨。
- 截止6月11日,焦煤期货活跃合约较上周同期上涨132.5元/吨至1982.5元/吨,期货升水342.5元/吨。

图 13: 澳大利亚峰景煤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

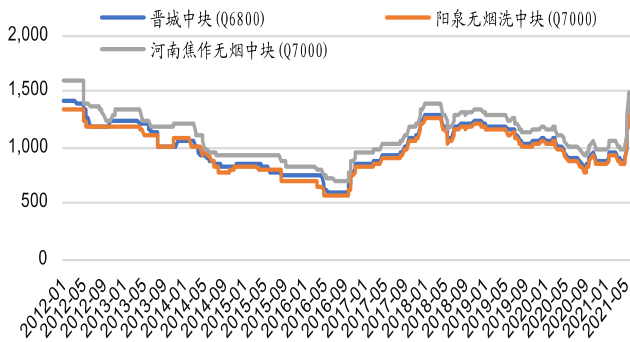


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 4、无烟煤及喷吹煤价格

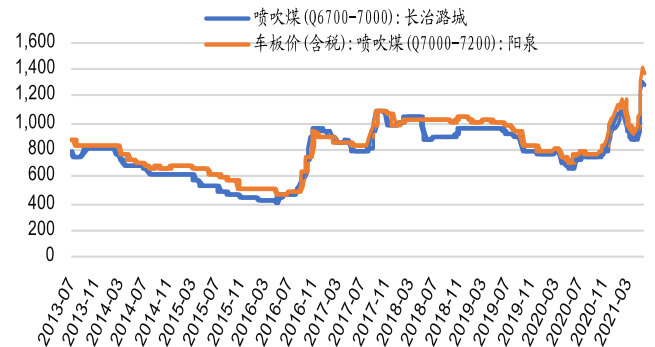
- 截至 6 月 11 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)1200.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉无烟洗中块(Q7000)1170.0 元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块(Q7000)1300.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 6 月 4 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1202.0 元/吨, 周环比下跌 80.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1282.0 元/吨, 周环比下跌 88.0 元/吨。

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：动煤港口库存去化，炼焦煤下游累库

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

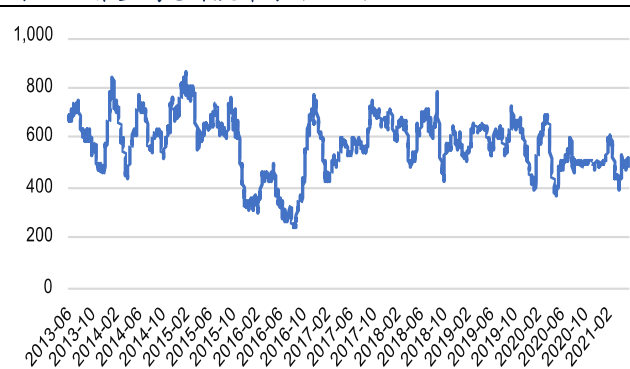
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	486.00	-28.00	-5.45%	15.17%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	486.00	-7.00	-1.42%	-0.21%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	532.20	10.71	2.05%	3.70%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	201.95	1.43	0.71%	29.12%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	78.33	1.63	2.13%	24.73%	万吨
焦炭库存	国内样本钢厂(110家): 合计	444.44	7.04	1.61%	-3.29%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	5,922.00	927.00	18.56%	-2.53%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	49.50	5.70	13.01%	8.55%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5万DWT)	37.90	-0.10	-0.26%	66.23%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6万DWT)	56.60	-3.50	-5.82%	68.96%	元/吨
货船比	货船比	12.37	-0.10	-0.80%	18.34%	-

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 11 日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 28.0 万吨至 486.0 万吨;

图 17: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



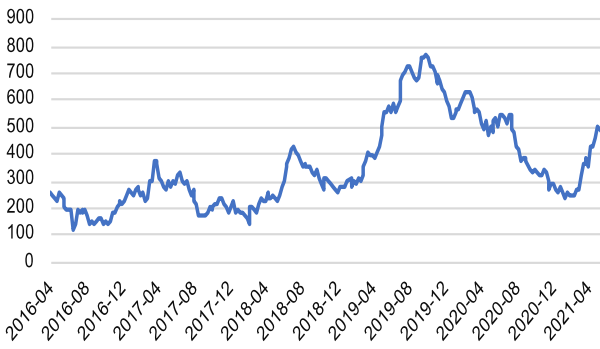
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2、炼焦煤港口库存

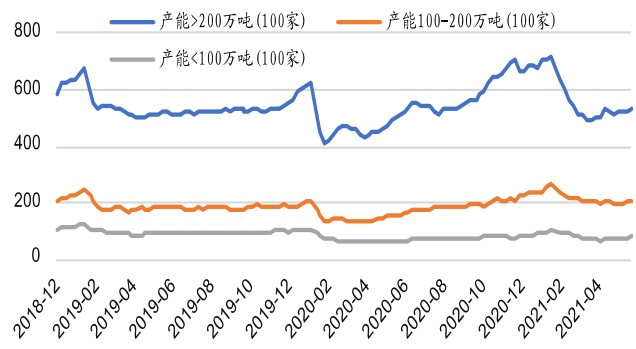
- 截至 6 月 11 日, 六大港口炼焦煤库存较上周下降 7.0 万吨至 486.0 万吨;
- 截至 6 月 11 日, 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)炼焦煤总库存 532.2 万吨, 周环比增加 2.05%; 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)炼焦煤总库存 201.95 万吨, 周环比增加 0.71%; 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)炼焦煤总库存 78.33 万吨, 周环比增加 2.13%。

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

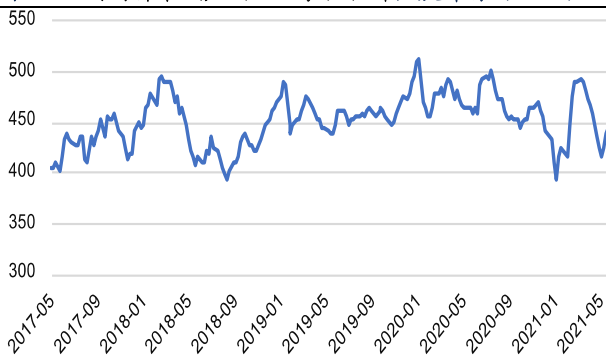


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

- 截至6月11日,国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存较上周上涨7.04万吨至444.44万吨。

图 20: 国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存(万吨)

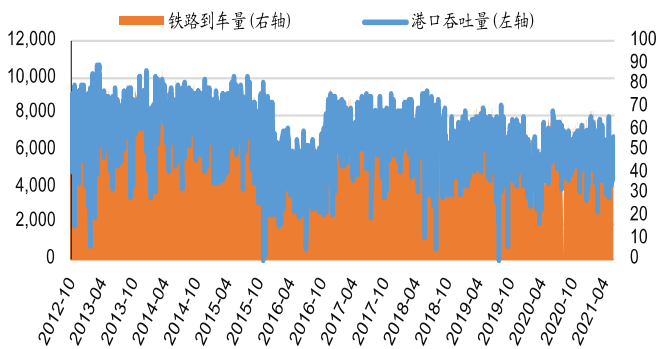


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 4、港口煤炭调度及海运费情况

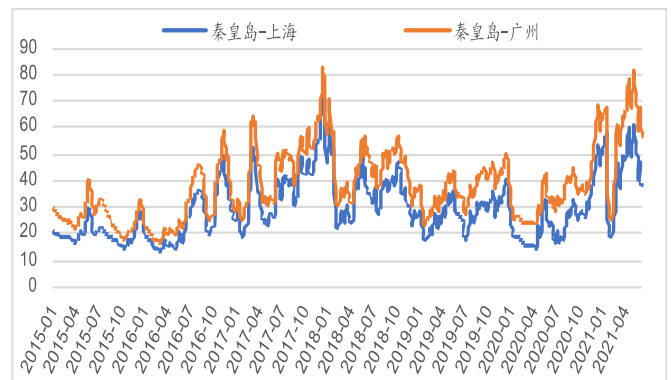
- 截至6月11日,秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加927车至5922.0车;秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加5.7万吨至49.5万吨。
- 煤炭海运费:截至6月11日,秦皇岛-上海(4-5万DWT)的海运费价格为37.9元/吨,周环比下跌0.10元/吨;秦皇岛-广州(5-6万DWT)的海运费价格为56.6元/吨,周环比下跌3.50元/吨。

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)

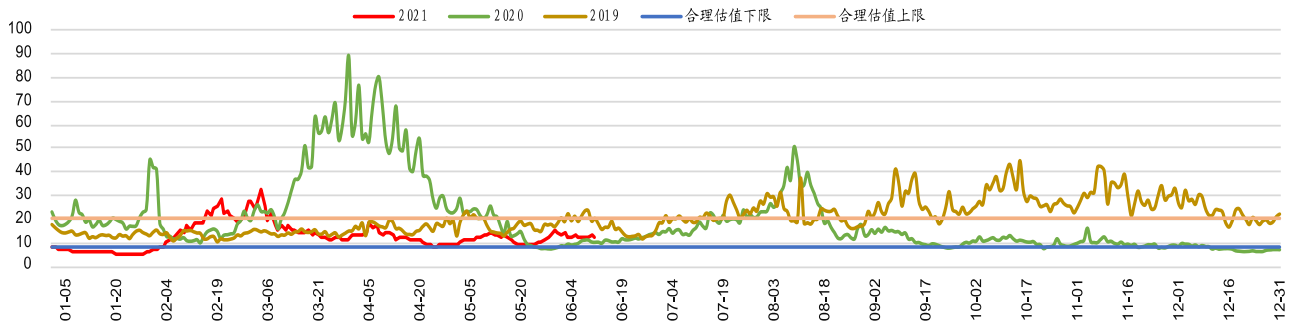


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 5、环渤海四大港口货船比情况

- 截至6月11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12.37，周环比下降0.10。

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：电煤可用天数及钢焦开工率回落

表 3: 本周煤炭下游情况速览

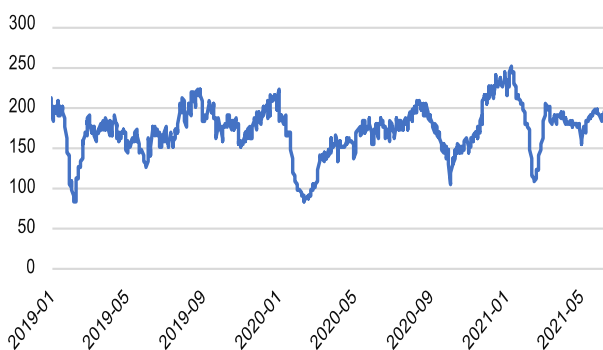
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	202.00	11.40	5.98%	12.98%	万吨
	沿海八省区库存	2,504.00	66.60	2.73%	-12.79%	万吨
	沿海八省区可用天数	12.40	-0.40	-3.13%	-22.98%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	198.33	-0.88	-0.44%	43.59%	-
	上海螺纹钢价格	5,130.00	20.00	0.39%	40.93%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,740.00	0.00	0.00%	42.17%	元/吨
	全国高炉开工率	61.74	-0.55	-0.88%	-12.70%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	82.76	-1.04	-1.24%	-2.67%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	79.36	0.41	0.52%	14.01%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	53.57	-0.01	-0.02%	-13.67%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,518.00	152.00	6.42%	52.42%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,588.00	98.00	3.94%	46.71%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,520.00	126.00	5.26%	48.94%	元/吨
	甲醇价格指数	2,408.00	-101.00	-4.03%	54.46%	-
	乙二醇价格指数	4,890.00	-210.00	-4.12%	-88.88%	-
	醋酸价格指数	7,868.00	256.00	3.36%	119.78%	-
	合成氨价格指数	3,990.00	8.00	0.20%	-90.93%	-
	水泥价格指数	153.33	-3.50	-2.23%	5.46%	-

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

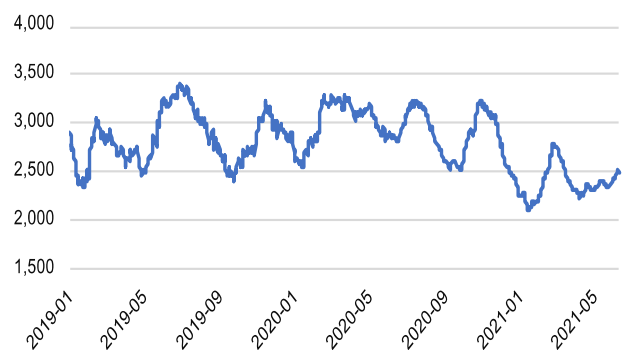
- 截至 6 月 11 日, 沿海八省煤炭库存 2504.0 万吨, 较上周同期上涨 66.6 万吨, 周环比增加 2.73%; 日耗为 202.0 万吨, 较上周同期上涨 11.4 万吨/日, 周环比增加 5.98%; 可用天数为 12.4 天, 较上周同期下降 0.40 天。

图 24: 沿海八省区日均耗煤变化情况(万吨)



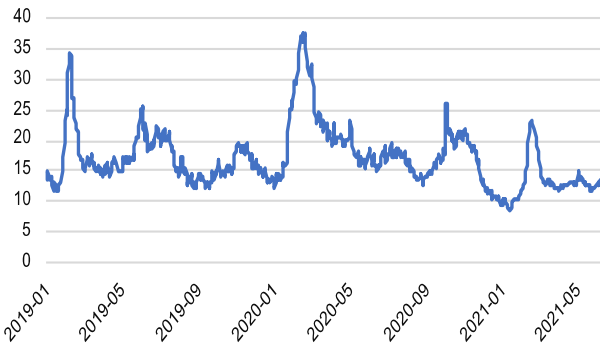
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 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

图 26: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况(日)



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

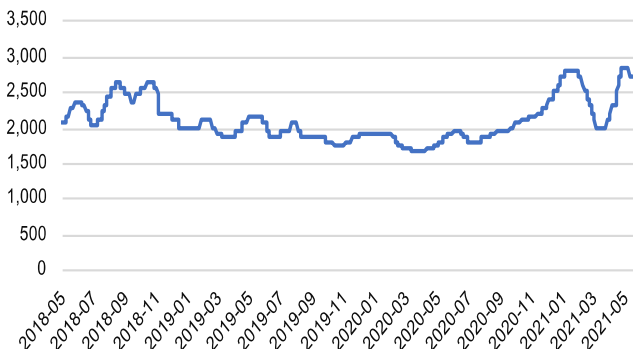
- Myspic 综合钢价指数: 截至 6 月 11 日, Myspic 综合钢价指数 198.33 点, 周环比下跌 0.88 点。
- 螺纹钢价格: 截至 6 月 11 日, 上海螺纹钢价格 5130.0 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 6 月 11 日, 唐山产一级冶金焦价格 2740.0 元/吨, 周环比持平。
- 高炉开工率: 截至 6 月 11 日, 全国高炉开工率 61.74%, 周环比下降 0.55 百分点。

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



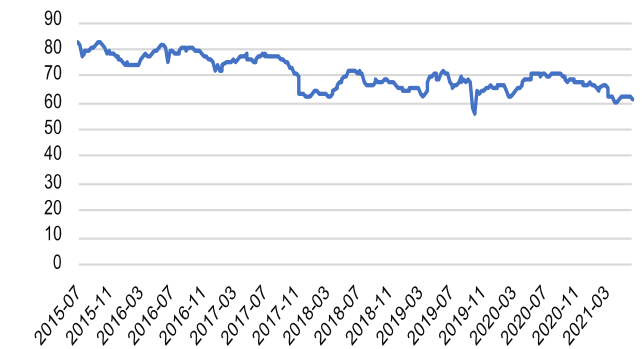
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

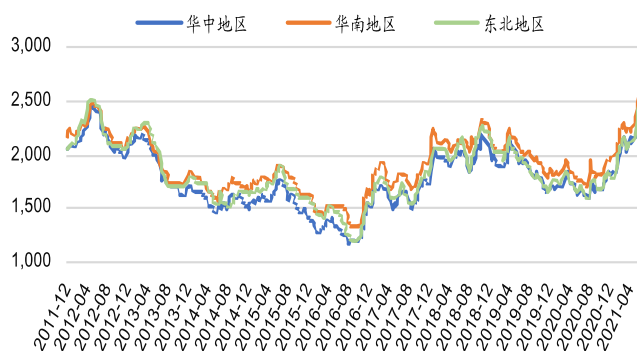


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、下游化工、建材价格

- 尿素市场中间价：截至6月6日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2518.0元/吨，周环比上涨152.0元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2588.0元/吨，周环比上涨98.0元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2520.0元/吨，周环比上涨126.0元/吨。
- 甲醇价格指数：截至6月11日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌101点至2408点。
- 乙二醇价格指数：截至6月11日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌210点至4890点。
- 合成氨价格指数：截至6月11日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨8点至3990点。
- 醋酸价格指数：截至6月11日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨256点至7868点。
- 水泥价格指数：截至6月10日，全国水泥价格指数较上周同期下跌3.50点至155.33点。

图 31：各地区尿素市场均价(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

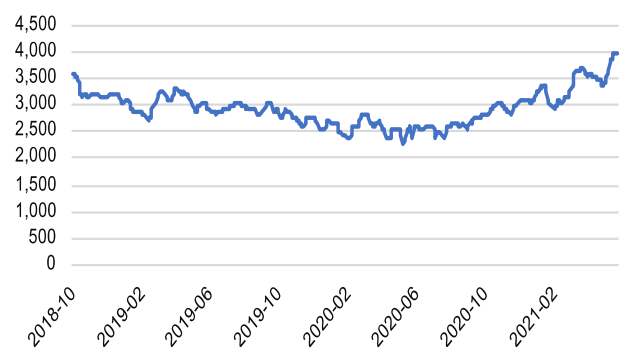
图 35：全国醋酸价格指数

图 32：全国甲醇价格指数



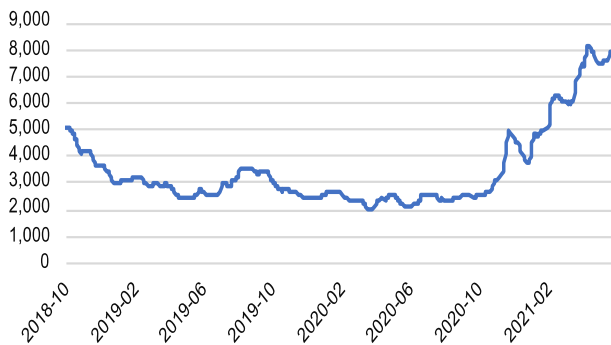
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

**【淮北矿业】关于实施“淮矿转债”赎回的公告:** 淮北矿业控股股份有限公司(下称“公司”)的股票自 2021 年 4 月 29 日至 2021 年 6 月 4 日连续二十四个交易日中有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%, 根据公司《公开发行可转换公司债券募集说明书》(下称“《可转债募集说明书》”)的约定, 已触发“淮矿转债”的有条件赎回条款。公司第八届董事会第二十二次会议审议通过了《关于提前赎回“淮矿转债”的议案》, 决定行使“淮矿转债”的提前赎回权利, 对赎回登记日登记在册的“淮矿转债”全部赎回。

**【开滦股份】2020 年年度权益分派实施公告:** 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,587,799,851 股为基数, 每股派发现金红利 0.28 元(含税), 共计派发现金红利 444,583,958.28 元。扣税后每股现金红利: 个人股东和证券投资基金为 0.28 元, 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)、香港联交所投资者扣税后每股派发现金红利人民币 0.252 元; 其他机构投资者和法人股东为人民币 0.28 元, 不代扣所得税。

## 七、本周行业重要资讯

1. **国家矿山安全监察局视频会议通知: 坚决防止事故反弹:** 学习贯彻习近平总书记关于安全生产重要指示精神, 通报近期煤矿典型事故, 传达中央领导同志重要批示精神, 深刻吸取事故教训, 对做好“七一”前后矿山安全生产工作再进行再部署、再安排, 采取果断有效措施, 坚决防止事故反弹、安全形势失控, 为庆祝党的百年华诞创造良好安全生产环境。(资料来源: <http://www.coalresource.com/news/4628290/info>)

2. **国家矿山安全监察局关于进一步压实矿山安全监管监察责任切实消除监管盲区的通知:** 为认真贯彻落实习近平总书记关于安全生产重要指示精神, 牢固树立安全发展理念, 强化安全责任落实, 织密织牢安全生产责任网, 进一步压实矿山安全监管监察责任, 切实消除安全监管盲区, 有效防范化解矿山安全风险, 坚决遏制矿山生产安全事故, 现就有关工作提出以下要求: 一、明确每处矿山的日常安全监管主体; 二、落实各类矿山的日常安全监管责任; 三、强化对矿山的分片分矿联系指导; 四、严格落实执法检查带队负责人的执法责任; 五、加大监管监

察执法检查力度；六、定期公示矿山安全监管监察责任落实情况（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4628322/info>）

**3. 发改委：深入推进煤炭储备能力建设：**国家发展改革委经济运行调节局副局长许正斌指出，近两年来，各级政府按照党中央、国务院决策部署，深入推进煤炭储备能力建设，布局了一批储备设施项目，在去年冬季保供的关键时期发挥了重要作用。提高煤炭储备能力是增强国家能源安全保障能力、促进煤炭市场供需动态平衡的重要举措，也是煤炭产供储销体系建设的重要内容。要进一步压实责任、完善机制、加快进度，保质保量完成煤炭储备能力建设任务，全力做好煤炭供应保障工作，为经济高质量发展和人民美好生活需要提供坚实能源保障。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4628545/info>）

**4. 国家矿山安监局：去年 100 多处煤矿被降低或撤销等级：**6 月 11 日举行的国新办新闻发布会上，国家矿山安全监察局副局长张昕介绍，2020 年，全国近 40% 的达标煤矿被抽查检查，100 多处煤矿因管理滑坡等原因被降低或撤销等级。经过 50 多年的发展，煤矿安全生产标准化工作的内涵不断丰富，从原来的工程质量管理，发展到覆盖多要素、全方位的安全生产标准化管理体系，为煤矿企业夯实安全基础、提高安全保障能力发挥了重要作用，主要在以下 4 个方面取得了明显成效：一是有力推动了总书记重要指示落地生根。二是有力推动了企业安全主体责任落细落实。三是有力推动了煤矿企业安全管理提档升级。四是有力推动了煤矿安全监管效能持续提升。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4628666/info>）

**5. 国家矿山安监局采取五项措施防范事故抬头态势：**国家矿山安全监察局副局长张昕在 6 月 11 日举行的国新办新闻发布会上指出，最近一个时期，受疫情、大宗商品价格上涨等多种因素影响，矿山安全事故有所抬头。为了有效防范近期事故抬头的态势，近期采取了一系列措施和安排，召开了全国矿山安全生产视频会议，向全国发出了事故通报和警示提醒信息。对近期矿山安全生产工作进行了再安排、再要求，下一步主要采取以下措施：第一，树牢安全发展理念。第二，强化矿山重大灾害风险管控。第三，严格矿山安全监管监察。第四，用好修改后的《安全生产法》等法律武器，对典型的重大事故隐患比照事故调查处理，严厉打击超能力、超强度、超定员等违法违规行为。第五，严肃事故查处和责任追究。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4628668/info>）

**6. 国家发展改革委召开视频会议全面部署重要民生商品保供稳价工作：**会议指出，党中央、国务院高度重视重要民生商品价格调控工作。近年来，重要民生商品价格调控机制不断完善，保供稳价工作取得显著成效。但重要民生商品产供储加销链条长、环节多、涉及范围广，“小生产、大市场”特征突出，面对自然灾害、市场风险、突发事件，价格容易大起大落。必须加快完善重要民生商品价格调控机制，不断提高保供稳价能力，有效化解民生商品供应和价格波动对群众生活的影响，更好满足人民日益增长的美好生活需要，切实增强人民群众获得感、幸福感、安全感。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4628478/info>）

**7. 日澳动力煤年度合同价敲定 同比大增近 60%：**矿商嘉能可（Glencore）近日与日本东北电力公司（Tohoku



Electric) 达成 2021-22 财年 (6322 大卡) 动力煤合同, 为纽卡斯尔港离岸价 109.97 美元/吨。嘉能可与东北电力达成的动力煤合同价通常作为亚洲海运动力煤供应的基准价。最新达成的价格较上一财年合同价 68.75 美元/吨大增 59.96%。上一财年, 主要受新冠肺炎疫情爆发影响, 全球工业活动放缓, 从而抑制了动力煤需求, 导致动力煤现货价格大跌, 全球近 50% 的海运煤生产面临亏损。随着目前现货动力煤价格飙升, 目前已上涨至 120 美元/吨左右, 加之澳元对美元汇率相对高位, 从而支撑合同价同比大增。(资料来源: <http://www.coalresource.com/news/4628283/info>)

**8. 河南鹤壁煤与瓦斯突出事故失联人员全部找到 8 人遇难:** 据央视报道, 6 月 7 日下午, 经全力搜救, 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井下被困 8 人全部找到, 均遭突出煤炭埋压窒息遇难, 井下现场救援结束。目前, 善后和事故调查工作正在进行中。(资料来源: <http://www.coalresource.com/news/4628345/info>)

**9. 河南: 煤矿存在这八类行为 一律依法停产整顿:** 通知明确, 煤矿存在以下违法违规采掘作业行为, 一律依法停产整顿: 煤矿瓦斯超限未采取措施继续作业; 煤与瓦斯突出矿井突出煤层未消除突出危险进行采掘作业; 煤矿存在水害严重、冲击地压等重大灾害治理措施未落实而冒险作业; 煤矿开拓、准备、回采煤量可采期小于国家规定; 煤矿超能力、超强度组织生产; 煤矿未制定或者未严格执行井下劳动定员制度; 煤矿超出采矿许可证载明的开采煤层层位、标高、坐标控制范围进行开采; 煤矿存在假整改、假密闭、假数据等造假和隐瞒行为。(资料来源: <http://www.coalresource.com/news/4628523/info>)

**10. 枣矿新安煤矿冒顶事故搜救结束 3 人生还 3 人遇难:** 5 月 26 日 23 时 6 分, 枣矿集团新安煤矿掘进工作面突发冒顶事故, 造成 6 名矿工被困。济宁市和山东省相关部门单位迅速启动应急预案, 第一时间调集专业救援力量, 全力组织现场抢险救援。6 月 8 日, 微山县应急管理局发布事故通报, 枣矿集团新安煤矿“5·26”冒顶事故井下救援工作已经结束, 被困人员经全力搜救, 3 人生还、3 人遇难。目前, 善后和事故调查工作正在进行中。通报称, 将引以为戒, 全力做好安全生产工作, 牢牢守住安全发展底线。(资料来源: <http://www.coalresource.com/news/4628348/info>)

**11. 6 月 6 日起 山东济宁将对所有煤矿进行全覆盖检查:** 据济宁新闻联播报道, 济宁市将从 6 月 6 日起, 派出 5 个检查组, 对全市所有煤矿的停产、停建和生产矿井进行全覆盖检查。此次检查突出矿井顶板管理、“一通三防”管理、冲击地压防治和汛期安全防范四个重点, 发现问题随时依法处理, 并依法依规对责任人实施行政处罚和问责追责, 全面推进各项安全措施落实, 确保全市安全生产形势稳定。(资料来源: <http://www.coalresource.com/news/4628366/info>)

**12. 山西代县铁矿透水事故致 13 人被困:** 6 月 10 日 12 点 49 分, 代县有关部门接到报告, 聂营镇大红才铁矿 4 号井发生透水事故, 井下 13 人被困。接报上述事故信息后, 应急管理部部长黄明立即赶到部指挥中心, 视频调度指导救援处置工作, 与正在现场指挥处置的代县政府和县应急管理局负责同志通话, 要求尽快核



清被困人数，科学组织救援，严防次生事故。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4628608/info>）

**13. 山西：省属企业尤其是涉煤企业的资金流动性不能出问题：**6月8日，山西省政府召开省属国企进一步加强风险防控专题会议，山西副省长王一新强调，山西作为国家能源基地，王一新强调，要在“双碳”目标实现上当当好排头兵，省属国企要走在前面，探索出更多效果明显、可操作的方案。如何让黑色煤炭转化为绿色低碳能源，如何降低单位能耗是我们的主攻方向。要通过科技革命和管理创新全面降低单位能耗。对于存量项目，要研究采取有效措施去控碳减碳。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4628435/info>）

**14. 河南：坚决防范遏制煤矿生产安全事故：**据河南日报报道，6月8日，河南省安委会印发关于切实加强煤矿安全生产工作的紧急通知，要求深刻汲取鹤煤公司煤与瓦斯突出事故教训，坚决防范遏制煤矿生产安全事故。对8类违规违法煤矿采掘作业行为，通知明确处罚要求。发现煤矿瓦斯超限未采取措施继续作业，煤与瓦斯突出矿井突出煤层未消除突出危险进行采掘作业，存在水害严重、冲击地压等重大灾害治理措施未落实冒险作业，超能力、超强度组织生产等违规违法行为，一律依法停产整顿。煤矿拒不执行规定或安全监管监察部门下达停产整顿指令后仍组织生产建设的，一律比照事故调查处理、严肃追责问责。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4628441/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。	<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。