



Research and  
Development Center

## 淡季来临供需矛盾有望阶段好转，但仍未实质解决

煤炭开采

2021年08月15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

周杰 煤炭行业分析师

执业编号: S1500519110001

联系电话: 010-83326723

邮箱: zhoujie@cindasc.com

杜冲 煤炭行业分析师

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

## 淡季来临供需矛盾有望阶段好转, 但仍未实质解决

2021年08月15日

### 本期内容提要:

- **产地生产平稳, 煤价小幅下跌。**截至8月13日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价1010.0元/吨, 周环比下跌10.0元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)892.0元/吨, 周环比下跌21.0元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)844.0元/吨, 周环比下跌4.0元/吨。近日增产保供政策频出, 执行可能性较大, 但具体落实增量及时间难以确定。当前煤价在政策、天气、疫情等因素影响下, 下跌迹象开始显露, 随着用煤旺季逐步结束, 供需矛盾将有所缓和, 预计煤价承压; 但全社会煤炭库存历史低位, 淡季补库需求将压缩煤价高位回调空间。
- **港口调入调出两旺, 库存略降, 下游拉运积极。**本周秦皇岛港铁路到车5865车, 周环比增加15.34%; 秦皇岛港口吞吐41.9万吨, 周环比增加2.44%。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878.8万吨, 较上周的904.57万吨下跌25.8万吨, 周环比下降2.85%。截至8月13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8.3, 周环比下降0.85。
- **国内港口煤价高位震荡, 国际煤价续创新高。**截至8月12日, 沿海八省煤炭库存2290.80万吨, 周环比上涨16.10万吨(周环比增加0.71%), 日耗为224.20万吨, 周环比上涨4.80万吨/日(2.19%), 可用天数为10.2天, 周环比下跌0.20天。截至8月13日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价1052.5元/吨, 周环比下跌30.0元/吨。国际煤价, 截至8月12日, 纽卡斯尔港动力煤现货价175.3美元/吨, 周环比上涨16.43美元/吨。截至8月13日, 动力煤期货活跃合约较上周同期下跌104.0元/吨至778.6元/吨, 期货贴水273.9元/吨。旺季用煤接近尾声, 伴随保供政策密集出台, 市场整体观望情绪较浓, 部分贸易商出货意愿增强; 与此同时沿海电厂日耗高位维持, 补库压力依旧较大, 预计下游维持刚需压价采购, 煤价继续高位震荡。
- **焦炭方面: 弱需求下, 成本支撑焦价提涨。**截至2021年8月13日, 汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2860元/吨, 周环比上涨180元/吨。港口指数: CCI日照准一级冶金焦报3050元/吨, 周环比上涨180元/吨。本周焦炭市场稳中偏强运行, 炼焦煤价不断推高焦化成本, 焦企利润被挤压至极低水平, 甚至亏损, 钢企利润尚可, 采购积极, 焦企库存继续回落, 焦炭成本端压力有进一步向下游传导的空间。
- **焦煤方面: 看好焦煤后市。**CCI山西低硫指数2978元/吨, 周环比上涨243元/吨, 月环比上涨648元/吨; 山西高硫指数2145元/吨, 周环比上涨161元/吨, 月环比上涨362元/吨; 灵石肥煤指数报2030元/吨, 周环比上涨180元/吨, 月环比上涨380元/吨。本周产地煤矿供应继续小幅增加, 但整体开工仍处于偏低水平, 供应端延续偏紧格局,

下游焦企补库较为困难，煤价延续涨势，预计短期市场稳中偏强运行。中长期看焦煤供给受制于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，加速落后产能退出加速，后续焦煤供给端降明显收缩，支撑焦煤价格易涨难跌；且伴随高炉、焦炉大型化对焦煤需求结构的变化，优质焦煤（主焦、肥煤等）更为稀缺，价格也更为坚挺。

- **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落后产能退出加速，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。综上，表外产能合法化接近尾声，近年新核增/核准煤矿快速收敛且核增门槛提高，限制煤企短期增产潜力；考虑煤企建矿意愿和能力下降以及 3 年以上的建矿周期，煤炭供给在“十四五”期间或难响应需求增长，煤价有望维持高景气度，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。当前煤炭板块估值尚未充分体现行业景气程度及持续性，存在较大修复空间。**
- **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 2 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；二是兼具资源稀缺性和显著成长性的平煤股份、盘江股份、山西焦煤。**
- **风险因素：进口煤管控放松，安全生产事故；宏观经济大幅失速下滑。**

## 目录

一、本周核心观点及重点关注： <b>淡季来临供需矛盾有望阶段好转，但仍未实质解决</b> .....	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：动力煤承压，炼焦煤持续上行.....	8
四、煤炭库存跟踪：港口库存略有回落，刚需采购依然积极.....	12
五、煤炭行业下游表现：开工改善，日耗回升.....	16
六、上市公司重点公告.....	19
七、本周行业重要资讯.....	20
八、风险因素.....	22

## 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.....	16

## 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).....	10
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).....	11
图 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨).....	11
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: 山西省周度产能利用率.....	12
图 18: 陕西省周度产能利用率.....	12
图 19: 内蒙古自治区周度产能利用率.....	13
图 20: 三省周度产能利用率.....	13
图 21: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨).....	13
图 22: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (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: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨).....	14
图 25: 生产地炼焦煤库存 (万吨).....	14
图 26: 六大港口炼焦煤库存 (万吨).....	14
图 27: 国内独立焦化厂(100 家)炼焦煤总库存 (万吨).....	15
图 28: 国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存.....	15
图 29: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨).....	15
图 30: 四港口合计焦炭库存 (万吨).....	15
图 31: 国内样本钢厂 (110 家) 合计焦炭库存 (万吨).....	15
图 32: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨).....	16

图 33: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨) .....	16
图 34: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日) .....	17
图 35: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒) .....	17
图 36: Myspic 综合钢价指数 .....	17
图 37: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm).....	17
图 38: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北.....	17
图 39: 高炉开工率 .....	17
图 40: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨) .....	18
图 41: 全国甲醇价格指数.....	18
图 42: 全国乙二醇价格指数.....	18
图 43: 全国合成氨价格指数.....	18
图 44: 全国醋酸价格指数.....	19
图 45: 全国水泥价格指数.....	19

## 一、 本周核心观点及重点关注：淡季来临供需矛盾有望阶段好转，但仍未实质解决

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。综上，表外产能合法化接近尾声，近年新核增/核准煤矿快速收敛且核增门槛提高，限制煤企短期增产潜力；考虑煤企建矿意愿和能力下降以及 3 年以上的建矿周期，煤炭供给在“十四五”期间或难响应需求增长，煤价有望维持高景气度，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。当前煤炭板块估值尚未充分体现行业景气程度及持续性，存在较大修复空间。

**重点推荐 2 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；二是兼具资源稀缺性和显著成长性的平煤股份、盘江股份、山西焦煤。

### 近期重点关注

1. **煤炭增产保供持续发力：**内蒙古、山西、陕西、宁夏、新疆等 5 省区，已对 15 座联合试运转到期处于停产状态的煤矿办理延期手续，15 座煤矿涉及产能合计 4350 万吨/年，预计每日可稳定增加产量 15 万吨。按照要求，地方有关部门要指导支持企业加快煤矿证照办理，对符合条件的煤矿尽快审批进入联合试运转；对证照办理齐全的联合试运转煤矿，要及时为其办理竣工验收手续，依法依规转入正式生产。“煤炭需求持续旺盛，煤价始终高位运行，近期密集出台的政策为增产增供创下良好条件。”易煤研究院总监张飞龙告诉记者，增量效果已初步显现，但整个市场尚处“紧平衡”，仍需绷紧保供这根弦。库存处于偏低水平，后续补库压力尚存，迎峰度冬仍是考验。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4632874/info>）

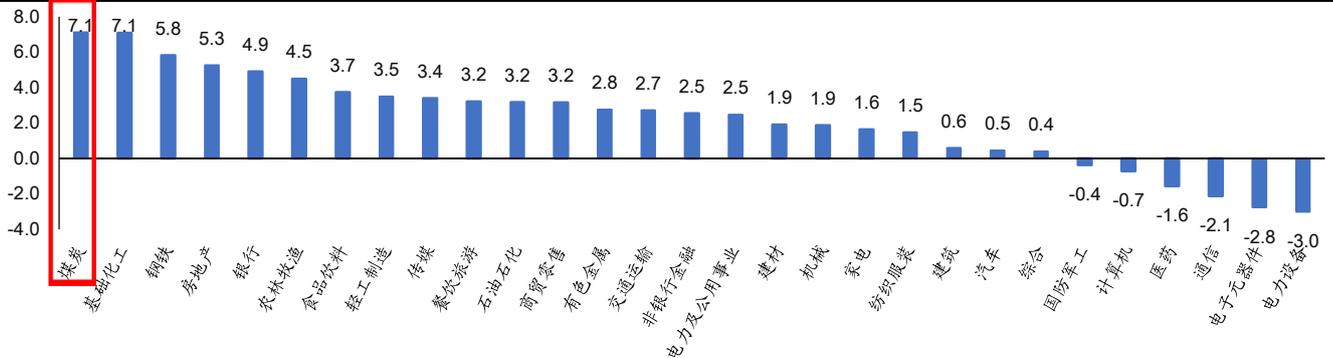
2. **陕西：切实抓好煤矿等重点领域安全生产工作：**据陕西日报报道，8 月 12 日，陕西省省长赵一德主持召开省政府专题会议，分析研判陕西省危险化学品和煤矿领域安全生产形势，安排部署下一步工作。赵一德指出，各地各有关部门要始终坚持以人民为中心的发展思想，完整准确全面贯彻新发展理念，进一步强化底线思维，时刻绷紧安全生产这根弦，切实抓好危险化学品和煤矿等重点领域安全生产工作，坚决遏制重特大事故发生，全力保障人民群众生命财产安全和社会大局稳定。（资料来源：

<http://www.sxcoal.com/news/4632987/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 7.1%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 0.5%到 4946.0；涨幅前三的行业分别是煤炭 (7.1%)、基础化工(7.1%)、钢铁(5.8%)。

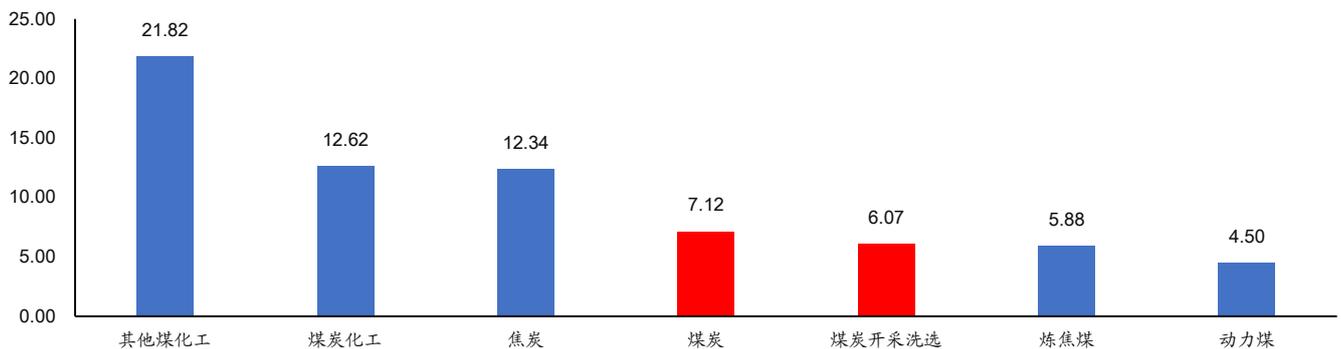
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 6.07%，动力煤板块上涨 4.50%，炼焦煤板块上涨 5.88%；焦炭板块上涨 12.34%，煤炭化工上涨 12.62%。

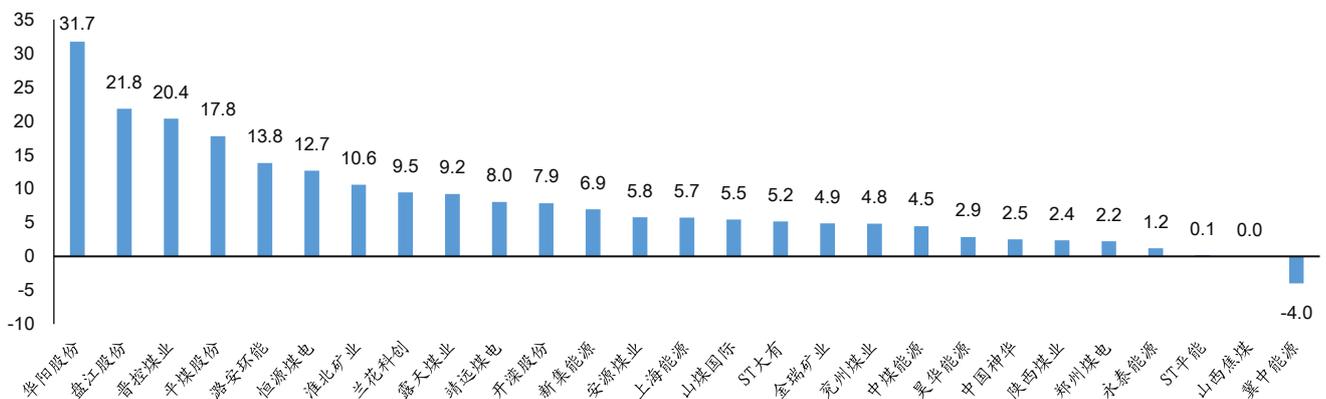
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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华阳股份(31.7%)、盘江股份(21.8%)、晋控煤业(20.4%)。

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：动力煤承压，炼焦煤持续上行

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)	682.00	9.00	1.34%	25.37%	元/吨	
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	947.00	0.00	0.00%	50.32%	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	1,052.50	-30.00	-2.77%	91.02%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	1,170.00	-15.00	-1.27%	84.25%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	1,010.00	-10.00	-0.98%	135.98%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	892.00	-21.00	-2.30%	125.82%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	844.00	-4.00	-0.47%	131.87%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	175.34	16.43	10.34%	246.73%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	152.13	6.32	4.33%	206.84%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	136.81	3.47	2.60%	142.01%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	1,145.00	-15.00	-1.29%	87.70%	元/吨
	动力煤期货	收盘价	778.60	贴水 273.9	-	-	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)	2,850.00	250.00	9.62%	102.13%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	3,197.00	296.00	10.20%	114.28%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	3,150.00	300.00	10.53%	146.09%	元/吨
		兖州气精煤车板价	1,585.00	100.00	6.73%	101.91%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	2,450.00	200.00	8.89%	109.40%	元/吨
	国际炼焦煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	245.00	2.00	0.82%	105.88%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	2,184.50	贴水 265.5	-	-	元/吨
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)	1,410.00	0.00	0.00%	65.88%	元/吨	
	阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,380.00	0.00	0.00%	68.29%	元/吨	
	河南焦作无烟中块(Q7000)	1,510.00	0.00	0.00%	58.95%	元/吨	
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	1,532.00	160.00	11.66%	106.47%	元/吨	
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,567.00	98.00	6.67%	101.41%	元/吨	

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 1、煤炭价格指数

- 截至 8 月 11 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 682.0 元/吨，周环比上涨 9.0 元/吨。
- 截至 8 月 13 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 947.0 元/吨，周环比持平。

图 4: 环渤海动力煤价格指数



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

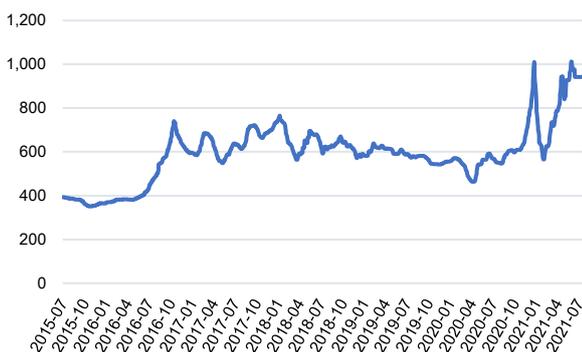
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 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 8 月 13 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 1052.5 元/吨, 周环比下跌 30.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 8 月 13 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 1010.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨; 大同南部粘煤坑口价(含税)(Q5500) 892.0 元/吨, 周环比下跌 21.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 844.0 元/吨, 周环比下跌 4.0 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 8 月 12 日, ARA 指数 152.1 美元/吨, 周环比上涨 6.32 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 136.8 美元/吨, 周环比上涨 3.47 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 175.3 美元/吨, 周环比上涨 16.43 美元/吨。
- 截至 8 月 13 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 1145.0 元/吨, 周环比下跌 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

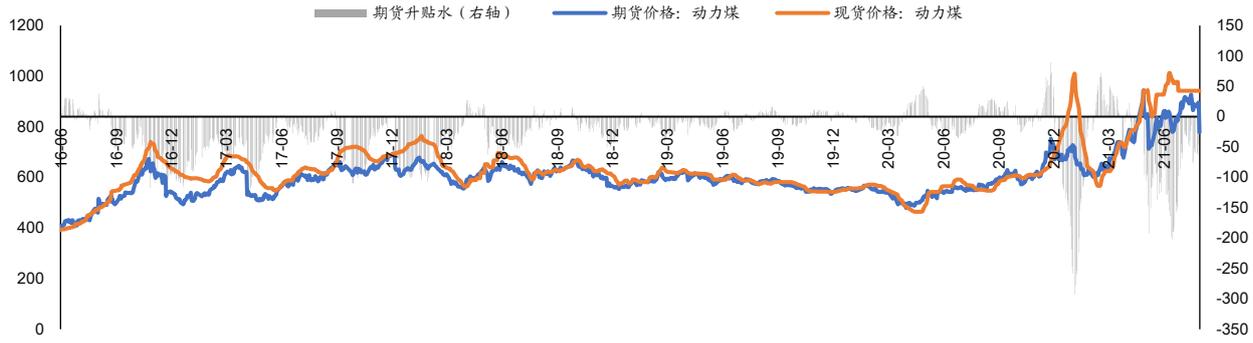
图 9: 广州港: 澳洲煤、印尼煤库提价(元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2.3 动力煤期货情况

- 截至 8 月 13 日, 动力煤期货活跃合约较上周同期下跌 104.0 元/吨至 778.6 元/吨, 期货贴水 273.9 元/吨。

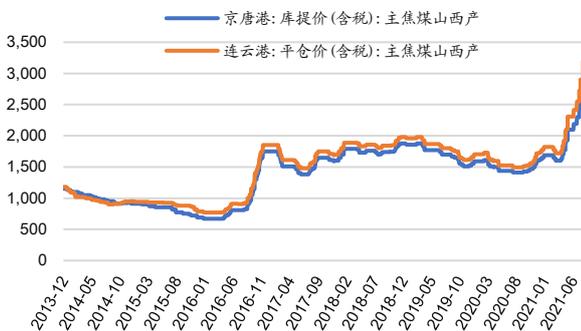
**图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

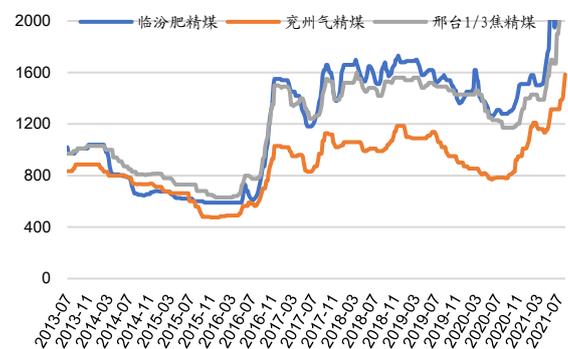
### 3、炼焦煤价格

#### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 截至 8 月 12 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2850.0 元/吨, 周环比上涨 250.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)3197.0 元/吨, 周环比上涨 296.0 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 8 月 13 日, 临汾肥精煤车板价(含税)3150.0 元/吨, 周环比上涨 300.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1585.0 元/吨, 周环比上涨 100.0 元/吨; 邢台 1/3 焦精煤车板价 2450.0 元/吨, 周环比上涨 200.0 元/吨。

**图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)**


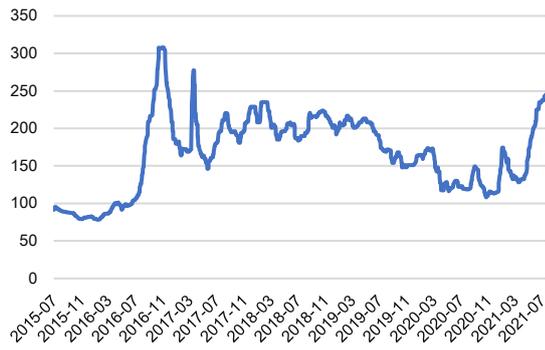
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)**


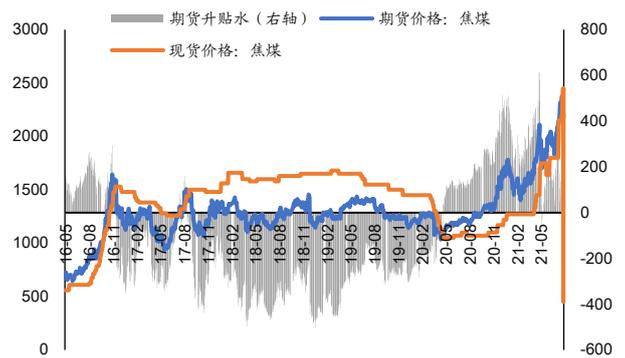
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 截至 8 月 13 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 245.0 美元/吨, 周环比上涨 2.0 美元/吨。
- 截至 8 月 13 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期下跌 190.0 元/吨至 2184.5 元/吨, 期货贴水 265.5 元/吨。

**图 13: 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 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)**


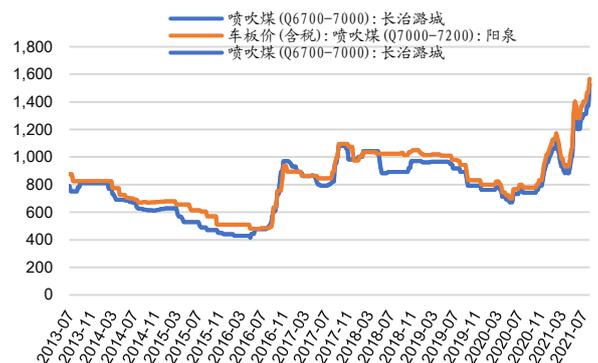
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 8 月 13 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)1410.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉无烟洗中块(Q7000)1380.0 元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块(Q7000)1510.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 8 月 13 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1532.0 元/吨, 周环比上涨 160.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1567.0 元/吨, 周环比上涨 98.0 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：港口库存略有回落，刚需采购依然积极

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

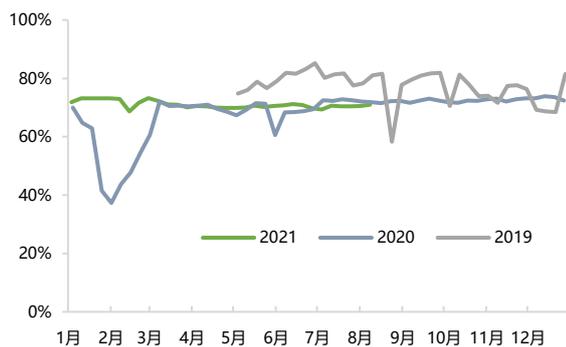
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
晋陕蒙 442 家煤矿产能利用率	山西省	70.94%	0.38	0.53%	-1.20%	-
	内蒙古	77.54%	2.39	3.18%	1.40%	-
	陕西省	90.08%	1.26	1.42%	-0.64%	-
	三省合计	77.72%	1.39	1.82%	-0.02%	-
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	5,865.00	780	15.34%	3.60%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	41.9	1	2.44%	-11.04%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	37.8	-0.3	-0.79%	101.06%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	55.8	-4.1	-6.84%	82.95%	元/吨
货船比	货船比	8.3	-0.85	-9.31%	32.64%	-
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	423	-20	-4.51%	-27.94%	万吨
炼焦煤库存	生产地炼焦煤库存	231.8	-26	-10.09%	-59.79%	万吨
	六大港口炼焦煤库存	403.5	-9	-2.18%	-26.10%	万吨
	国内独立焦化厂 (100 家) 炼焦煤总库存	693.32	-36.19	-4.96%	-12.10%	万吨
	国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存	726.63	6.62	0.92%	-3.59%	万吨
焦炭库存	焦化厂焦炭库存	33.63	-1.14	-3.28%	-11.36%	万吨
	四大港口焦炭库存	170.1	-8.5	-4.76%	-37.69%	万吨
	国内样本钢厂 (110 家): 合计	423.04	-3.97	-0.93%	-12.12%	万吨

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 1、产地煤矿产能利用率

- 截至 8 月 8 日, 山西省样本煤矿 (303 处, 总产能 5.85 亿吨) 产能利用率 70.94%, 环比上周增 0.38 个 pct;
- 截至 8 月 8 日, 内蒙古样本煤矿 (90 处, 总产能 6.3 亿吨) 产能利用率 77.54%, 环比上周增 2.39 个 pct;
- 截至 8 月 8 日, 陕西省样本煤矿 (49 处, 总产能 3.3 亿吨) 产能利用率 90.08%, 环比上周增 1.26 个 pct;
- 截至 8 月 8 日, 三省样本煤矿 (442 处, 总产能 15.5 亿吨) 产能利用率 77.72%, 环比上周增 1.39 个 pct.

图 17: 山西省周度产能利用率

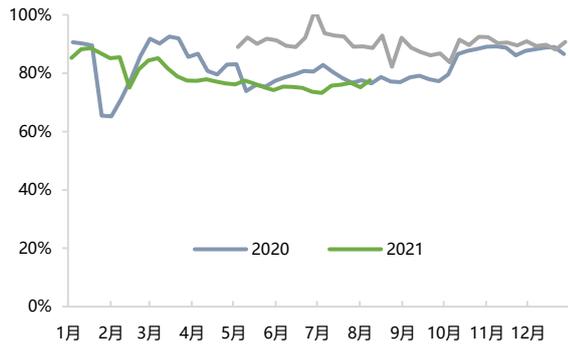


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

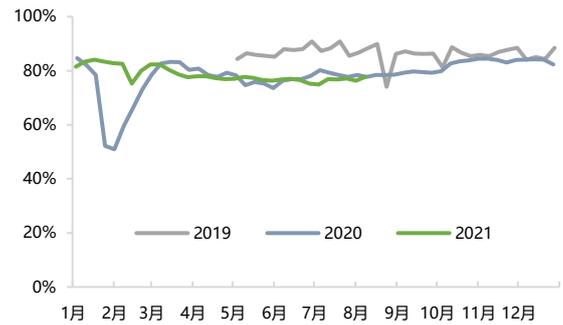
图 18: 陕西省周度产能利用率



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 19: 内蒙古自治区周度产能利用率**


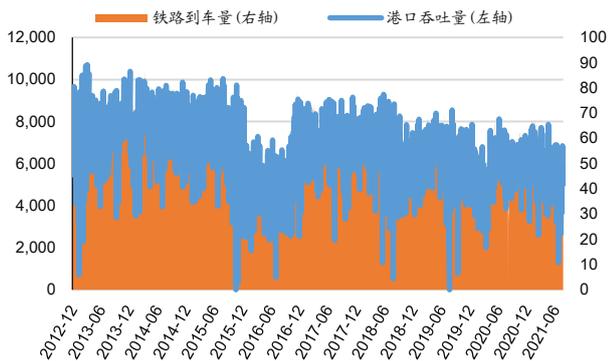
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 20: 三省周度产能利用率**


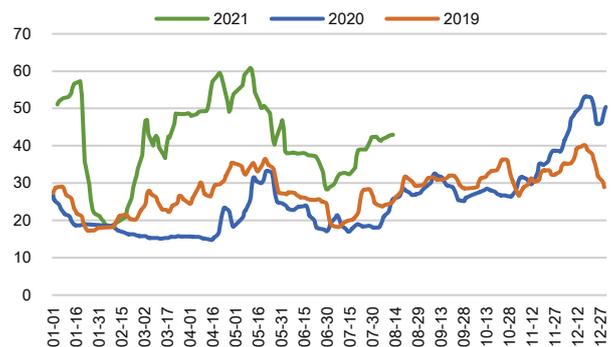
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、港口煤炭调度及海运费情况

- 截至 8 月 11 日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加 780 车至 5865.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 1.0 万吨至 41.9 万吨。
- 煤炭海运费: 截至 8 月 13 日, 秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) 的海运费价格为 42.9 元/吨, 周环比上涨 1.70 元/吨; 秦皇岛-广州 (5-6 万 DWT) 的海运费价格为 59.6 元/吨, 周环比上涨 1.70 元/吨。

**图 21: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)**


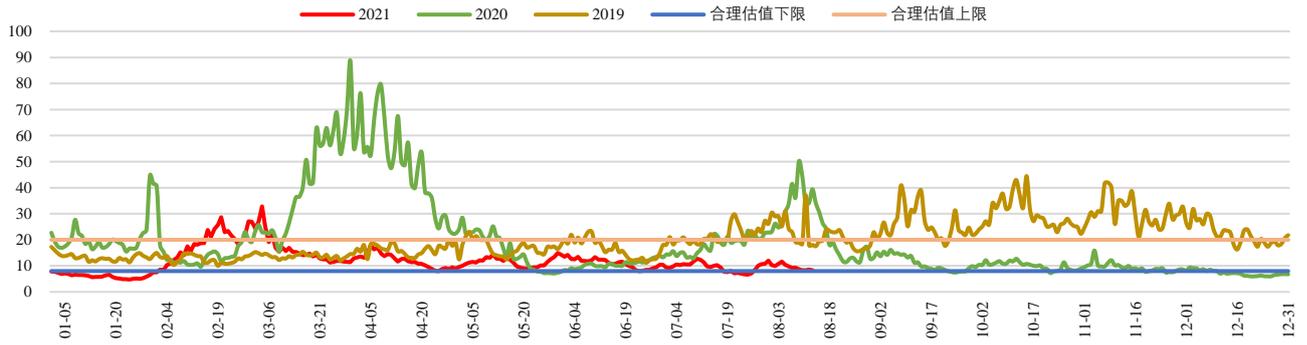
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 22: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 3、环渤海四大港口货船比情况

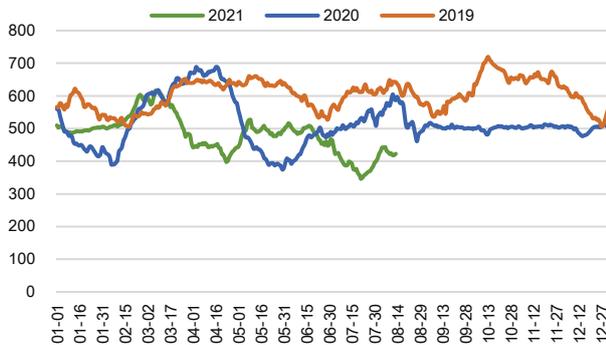
- 截至 8 月 13 日, 环渤海地区四大港口 (秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港) 的货船比 (库存与船舶比) 为 8.3, 周环比下降 0.85。

**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

#### 4、动力煤港口库存

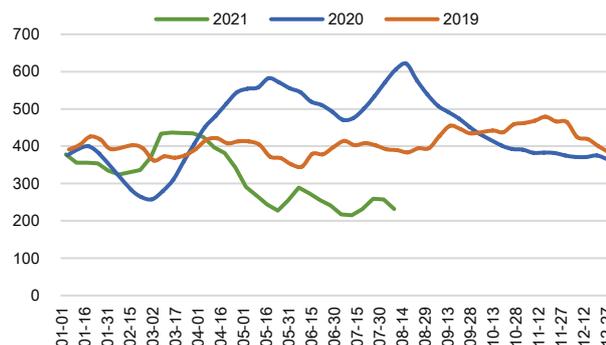
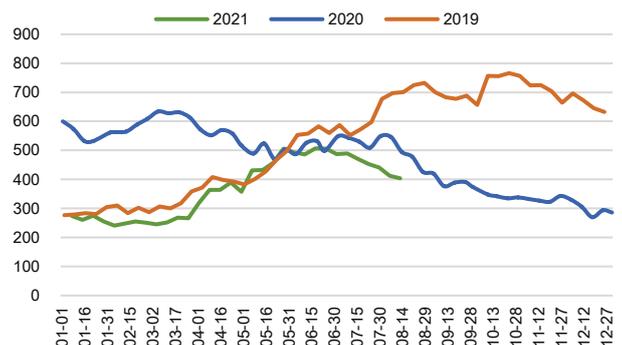
- 截至 8 月 13 日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 20.0 万吨至 423.0 万吨。

**图 24: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

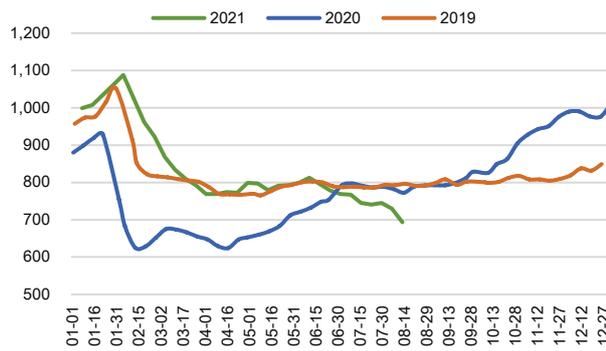
#### 5、炼焦煤库存

- 截至 8 月 9 日, 生产地炼焦煤库存较上周下降 26.0 万吨至 231.8 万吨, 周环比下降 10.09%;
- 截至 8 月 13 日, 六大港口炼焦煤库存较上周下降 9.0 万吨至 403.5 万吨, 周环比下降 2.18%;
- 截至 8 月 13 日, 国内独立焦化厂(100 家)炼焦煤总库存较上周下降 36.2 万吨至 693.3 万吨, 周环比下降 4.9 6%;
- 截至 8 月 13 日, 国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存较上周增加 6.6 万吨至 726.6 万吨, 周环比增加 0.92%。

**图 25: 生产地炼焦煤库存 (万吨)**

**图 26: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

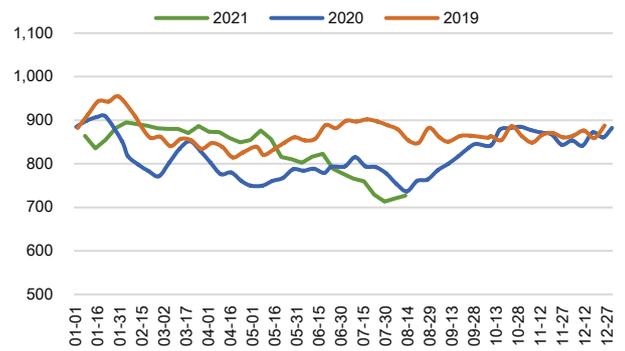
图 27: 国内独立焦化厂(100家)炼焦煤总库存(万吨)



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

图 28: 国内样本钢厂(100家)炼焦煤总库存

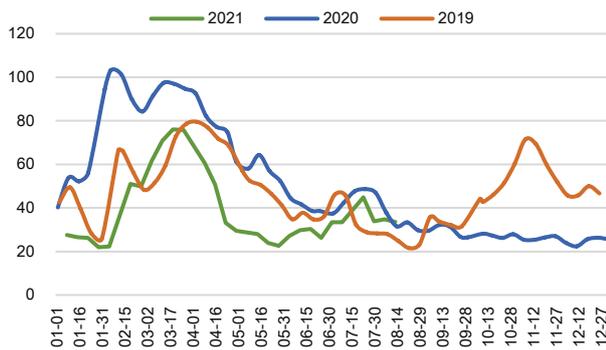


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 6、焦炭库存

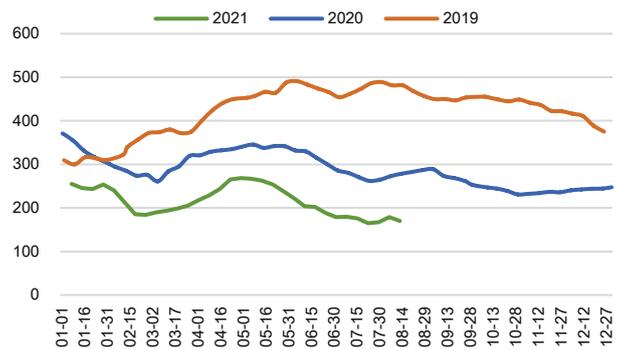
- 截至 8 月 13 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 1.1 万吨至 33.6 万吨, 周环比下降 3.28%;
- 截至 8 月 13 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 8.5 万吨至 170.1 万吨, 周环比下降 4.76%;
- 截至 8 月 13 日, 国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存较上周下跌 3.97 万吨至 423.04 万吨。

图 29: 焦化厂合计焦炭库存(万吨)



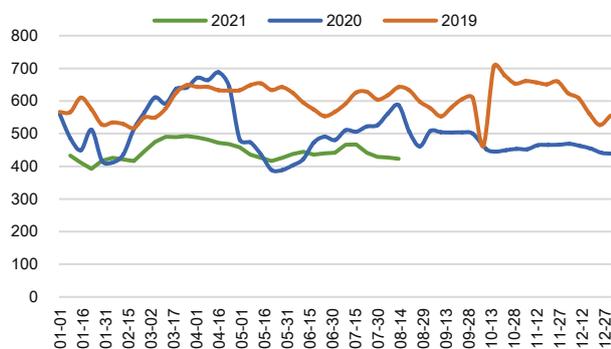
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 30: 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 31: 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

## 五、煤炭行业下游表现：开工改善，日耗回升

表 3: 本周煤炭下游情况速览

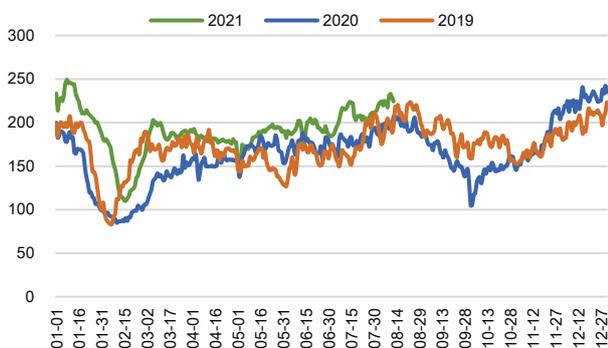
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	224.20	4.80	2.19%	8.36%	万吨
	沿海八省区库存	2,290.80	16.10	0.71%	-20.91%	万吨
	沿海八省区可用天数	10.20	-0.20	-27.14%	-27.14%	天
	三峡出库量	21,700.00	2,700.00	14.21%	-45.06%	立方米/秒
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	203.71	-0.05	-0.02%	42.79%	-
	上海螺纹钢价格	5,300.00	30.00	0.57%	44.41%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,980.00	240.00	8.76%	63.74%	元/吨
	全国高炉开工率	57.60	0.42	0.73%	-19.18%	%
	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)	2,820.00	-2.00	-0.07%	67.66%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,950.00	30.00	1.03%	57.59%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,824.00	-6.00	-0.21%	60.45%	元/吨
	甲醇价格指数	2,506.00	19.00	0.76%	59.31%	-
	乙二醇价格指数	5,228.00	-238.00	-4.35%	-88.13%	-
	醋酸价格指数	5,885.00	-75.00	-1.26%	60.88%	-
	合成氨价格指数	4,380.00	-4.00	-0.09%	-90.05%	-
	水泥价格指数	143.73	1.62	1.14%	4.03%	-

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

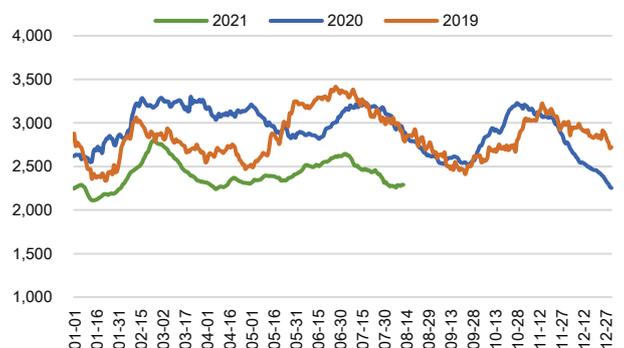
- 截至 8 月 12 日，沿海八省煤炭库存 2290.80 万吨，较上周同期上涨 16.10 万吨，周环比增加 0.71%；日耗为 224.20 万吨，较上周同期上涨 4.80 万吨/日，周环比增加 2.19%；可用天数为 10.2 天，较上周同期下跌 0.20 天。
- 截至 8 月 13 日，三峡出库流量 21700.0 立方米/秒，周环比增加 14.21%。

图 32: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)

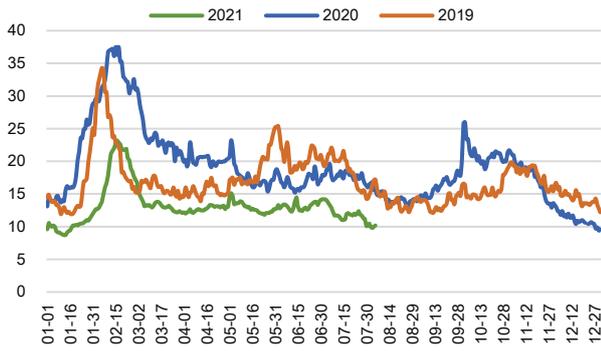


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

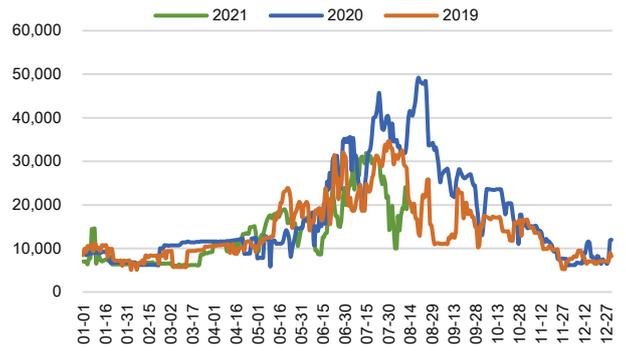
图 33: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 34: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况(日)**


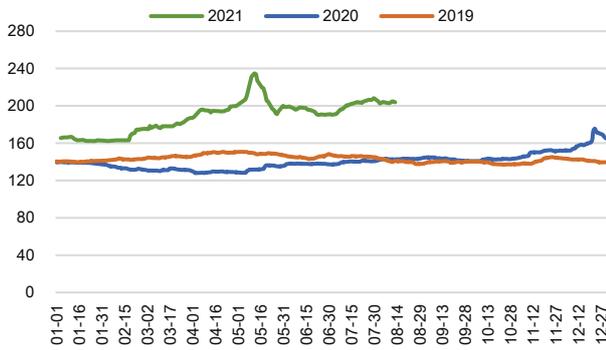
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 35: 三峡出库量变化情况(立方米/秒)**


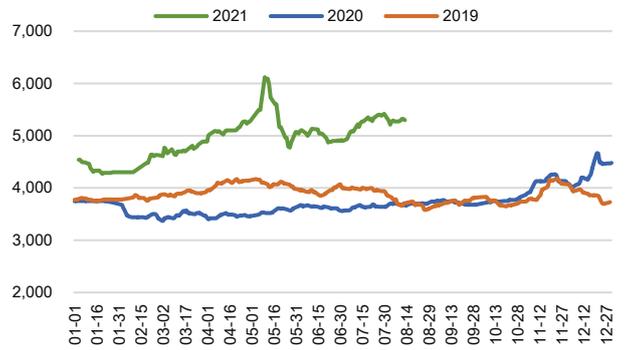
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

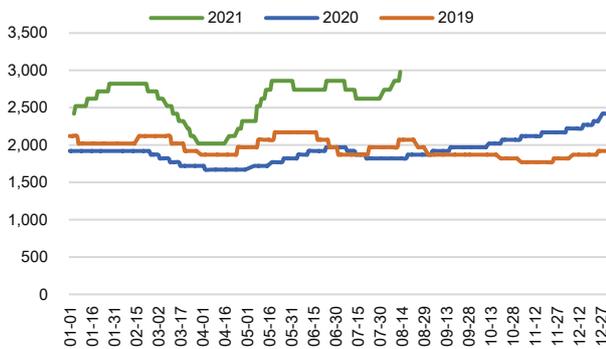
- Myspic 钢价指数: 截至 8 月 13 日, Myspic 综合钢价指数 203.7 点, 周环比下跌 0.05 点。
- 螺纹钢价格: 截至 8 月 13 日, 上海螺纹钢价格 5300.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 8 月 13 日, 唐山产一级冶金焦价格 2980.0 元/吨, 周环比上涨 240.0 元/吨。
- 高炉开工率: 截至 8 月 13 日, 全国高炉开工率 57.6%, 周环比增加 0.42 个百分点。

**图 36: Myspic 综合钢价指数**


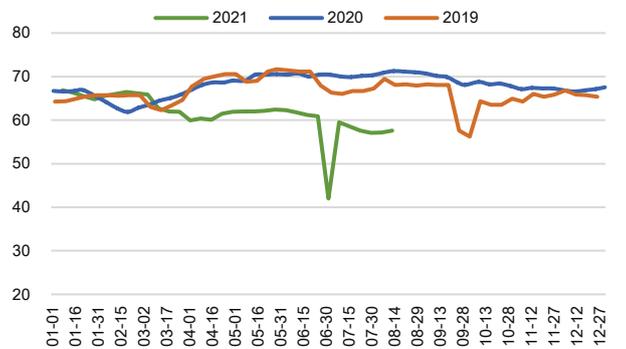
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 37: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 38: 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

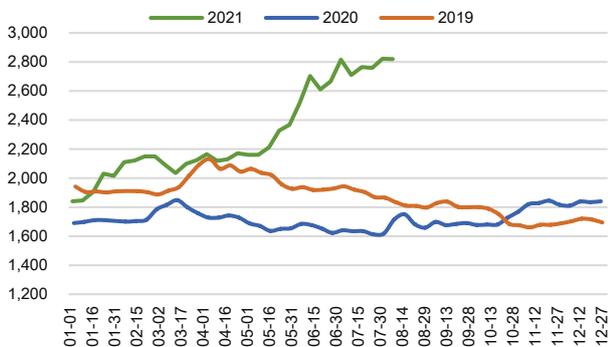
**图 39: 高炉开工率**


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 8 月 8 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2820.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2950.0 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2824.0 元/吨，周环比下跌 6.0 元/吨。
- 甲醇价格指数：截至 8 月 13 日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨 19 点至 2506 点。
- 乙二醇价格指数：截至 8 月 13 日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 238 点至 5228 点。
- 合成氨价格指数：截至 8 月 13 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 4 点至 4380 点。
- 醋酸价格指数：截至 8 月 13 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 75 点至 5885 点。
- 水泥价格指数：截至 8 月 5 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 2.82 点至 142.1 点截至 8 月 12 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 1.62 点至 143.7 点。

图 40：华中地区尿素市场平均价（元/吨）



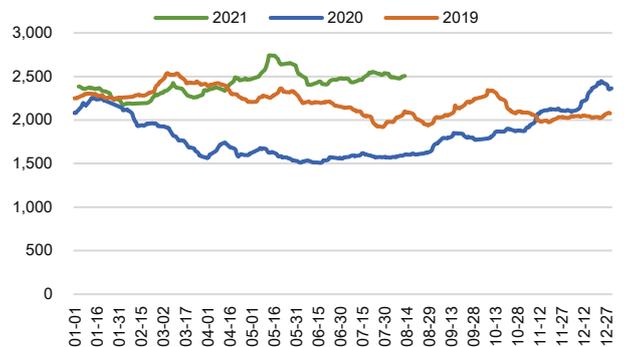
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 42：全国乙二醇价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 41：全国甲醇价格指数

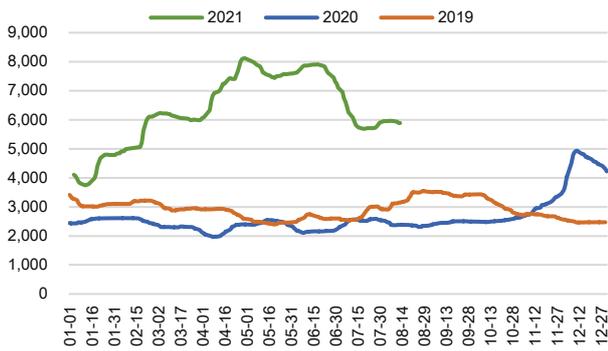


资料来源：Wind，信达证券研发中心

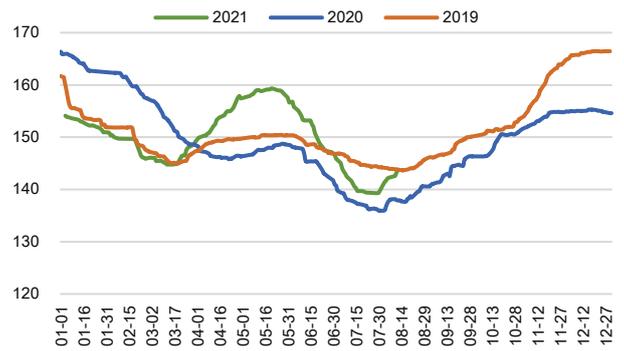
图 43：全国合成氨价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 44: 全国醋酸价格指数**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 45: 全国水泥价格指数**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 六、上市公司重点公告

**【平煤股份】平顶山天安煤业股份有限公司 2021 年半年度报告:** 2021 年 8 月 12 日, 平煤股份发布半年度报告, 介绍公司 2021 上半年经营成果、财务状况及未来发展规划。2021 年 1-6 月, 公司完成营业收入 126.51 亿元, 比上年同期增长 10.26%; 营业成本 90.94 亿元, 同比增长 5.09%; 实现归母净利 10.58 亿元, 同比增长 49.56%; 基本每股收益 0.4611 元/股, 同比增长 49.66%; 加权平均净资产收益率 6.9057%, 同比增长 2.2404 个百分点。

**【潞安环能】山西潞安环保能源开发股份有限公司 2021 年半年度业绩快报公告:** 2021 年 1-6 月, 公司完成营业总收入 177.37 亿元, 比上年同期增长 50.34%; 营业利润 44.37 亿元, 同比增长 194.59%; 实现归母净利 33.27 亿元, 同比增长 201.75%; 基本每股收益 1.11 元/股, 同比增长 184.62%; 加权平均净资产收益率 11.68%, 同比增长 6.94 个百分点。报告期公司原煤产量 2771.20 万吨, 商品煤销量 2493.29 万吨, 商品煤综合售价 609.22 元/吨。

**【中国神华】中国神华能源股份有限公司 2021 年 7 月份主要运营数据公告:** 2021 年 7 月, 中国神华完成商品煤产量 23.9 百万吨, 同比增长 0.8%; 煤炭销售量 41.3 万吨, 同比增长 3.3%。总发电量 158.2 亿千瓦时, 同比增长 20.6%, 总售电量 149.7 亿千瓦时, 同比增长 21.9%。聚乙烯销售量 3.2 万吨, 同比增长 17.6%, 聚丙烯销售量 2.89 万吨, 同比下降 6.2%。

**【华阳股份】山西华阳集团新能股份有限公司关于同意下属子公司山西新阳清洁能源有限公司受让阳泉奇峰聚能科技有限公司 49% 股权的公告:** 山西华阳集团新能股份有限公司全资子公司山西新阳清洁能源有限公司拟以人民币 2,579.83 万元受让阳泉煤业集团天安产业孵化器有限责任公司持有的阳泉奇峰聚能科技有限公司 49% 股权。

**【郑州煤电】郑州煤电股份有限公司关于受水灾影响暂停施工矿井复产的进展公告:** 截至本公告发布之日, 公司白坪煤业、告成煤矿、教学二矿和芦沟煤矿已恢复生产; 已恢复生产的矿井年核定生产能力合计 405 万吨。超化煤矿因周边涌水情况较严重, 抢险救灾工作仍在进行中; 超化煤矿年核定生产能力为 120 万吨, 2021 年上半年生产煤炭 48.62 万吨, 实现营业收入 1.98 亿元, 约占公司上半年营业总收入的 13%。后续进展公司将依规履行

信息披露义务。

**【山西焦煤】山西焦煤能源集团股份有限公司关于筹划重大资产重组事项的停牌公告：**山西焦煤能源集团股份有限公司正在筹划以发行股份及支付现金方式购买本公司控股股东山西焦煤集团有限责任公司持有华晋焦煤有限责任公司 51%的股权，同时募集配套资金。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关法律法规规定，本次交易预计构成重大资产重组，同时构成关联交易，但不构成重组上市。因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票（股票简称：山西焦煤，股票代码：000983）自 2021 年 8 月 9 日开市时起开始停牌。

## 七、本周行业重要资讯

**1. 未能履行国内市场义务 印尼 34 家煤企将被限制出口：**印尼能源与矿产资源部近日决定，将对 34 家印尼煤企实行限制出口的处罚。这些企业因未能按照销售合同履行国内市场义务（DMO）而被限制煤炭出口。印尼 CNBC 报道，这 34 家企业未能履行 1 月 1 日至 7 月 31 日对印尼国家电力公司（PLN）的煤炭销售合同而受到处罚。处罚包括限制煤炭出口和罚款。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4632689/info>）

**2. 煤炭增产保供持续发力：**按照要求，地方有关部门要指导支持企业加快煤矿证照办理，对符合条件的煤矿尽快审批进入联合试运转；对证照办理齐全的联合试运转煤矿，要及时为其办理竣工验收手续，依法依规转入正式生产。“煤炭需求持续旺盛，煤价始终高位运行，近期密集出台的政策为增产增供创下良好条件。”易煤研究院总监张飞龙告诉记者，增量效果已初步显现，但整个市场尚处“紧平衡”，仍需绷紧保供这根弦。库存处于偏低水平，后续补库压力尚存，迎峰度冬仍是考验。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4632874/info>）

**3. 发改委：7 处露天煤矿报批接续用地 预可月增产 350 万吨：**8 月 11 日讯，近日，内蒙古自治区已将 7 处露天煤矿的永久用地已按程序上报，总产能约 1.2 亿吨/年。这部分煤矿永久用地批复后，生产将恢复到正常水平，月可增产增供 350 万吨左右。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-72-216590-1.html>）

**4. 国内首创“煤矿采空区原矸流态化泵送充填技术”在韩城矿业公司桑树坪二号井试验成功：**“煤矿采空区原矸流态化泵送充填技术”是充填开采的一项新技术，该技术由陕煤技术研究院现代煤炭开采技术研究所和韩城矿业公司共同主导，于近期在桑树坪二号井试验成功，实现了井下长距离矸石料浆安全输送并取得关键性数据。试验的成功实施标志着“煤矿采空区原矸流态化泵送充填技术”具备工业化推广的条件，同时填补了我国充填开采技术领域的一项空白。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-112-216560-1.html>）

**5. 山东能源集团召开改革发展工作会：**8 月 10 日上午，山东能源集团召开改革发展工作会。会议总结今年以来工作，分析研判形势，明确下半年和今后一个时期改革发展的思路举措，动员各级组织和干部职工团结一致向前看、凝心聚力谋发展，全面开创山东能源集团高质量发展新局面。山东能源集团党委书记、董事长李伟深刻分析了当前面临的形势和存在的不足。他指出，当前，山东能源集团正处在联合重组优化整合、低碳转型起势发展、

向世界一流企业起航奋进的关键时期。李伟在讲话中强调了转型升级的关键，构建 3+3 产业体系、聚焦六项机制变革、加快五项创新突破、突出六项集中攻坚、实施四项提升工程。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-22-216617-1.html>）

**6. 山西焦煤召开资源重组工作专题会议：**为深入贯彻落实山西焦煤 2021 年下半年工作会和 8 月 5 日省委常委（扩大）会议精神，加快推进划转接收矿井全面纳入山西焦煤统一管理，8 月 9 日，山西焦煤召开资源重组工作专题会议，听取现阶段工作进展情况，研究部署下一阶段重点工作。山西焦煤集团公司党委副书记、副董事长、总经理王宇魁主持会议并提出要求。针对下一步工作，王宇魁提出三点要求：一是进一步明确目标任务，压实责任。二是全力以赴，全面推进下一步划转接收工作。三是确保圆满完成划转接收矿井“9·30”工作目标。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-22-216616-1.html>）

**7. 华阳集团召开飞轮储能石墨烯新材料项目推进视频会：**8 月 10 日，华阳集团公司党委书记、董事长翟红就飞轮储能、石墨烯新材料项目推进情况，与两项目合作方等分别召开视频会议。华阳集团公司党委书记、总会计师高彦清参加。就飞轮储能项目推进情况，翟红说，飞轮储能是集团公司瞄准新能源领域持续发力，布局建设光储网充示范工程的重要部分，是具有前瞻性、引领性的新兴产业项目。他要求，各方要积极作为，加强团队协作，利用股权激励机制等方式，加快项目推进速度，全力克服疫情、资金等客观因素影响，做好原材料采购、产品产量等工作。针对石墨烯新材料项目，翟红与大家就市场成熟度培养、市场布局等事宜进行交流。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-22-216614-1.html>）

**8. 陕西：切实抓好煤矿等重点领域安全生产工作：**据陕西日报报道，8 月 12 日，陕西省省长赵一德主持召开省政府专题会议，分析研判陕西省危险化学品和煤矿领域安全生产形势，安排部署下一步工作。赵一德指出，各地各有关部门要始终坚持以人民为中心的发展思想，完整准确全面贯彻新发展理念，进一步强化底线思维，时刻绷紧安全生产这根弦，切实抓好危险化学品和煤矿等重点领域安全生产工作，坚决遏制重特大事故发生，全力保障人民群众生命财产安全和社会大局稳定。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4632987/info>）

**9. 央视调查：煤企全负荷生产也满足不了需求 供需很难完全匹配：**据央视报道，陕西省榆林市是我国煤炭主产区之一，每年的煤炭产量超过 5 亿吨，在夏季用煤高峰之下，当地煤企表示全负荷生产也满足不了需求。目前当地多数煤炭公司都处在即产即销的零库存状态，尽管全力保生产，但仍然跟不上运输需求，矿区门口经常能排起几公里长的卡车队伍等待运煤。华电集团榆横煤电公司董事长高峰称，煤炭市场处于偏紧的状态。公司在保证安全的前提下，合法合规地尽最大能力生产。7 月份到 8 月份，公司产量能到每月 100 万吨。然而，即便煤炭企业满负荷生产，仍然无法满足下游实际需求，即使集团内部的电厂，也难以保障其煤炭供应。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633018/info>）

**10. 河南省向 22 个煤矿智能化采掘工作面下达专项支持资金 8720 万元：**近日，河南省财政厅下发通知，下达专项资金 8720 万元用以支持 2021 年第一批 22 个煤矿智能化采掘工作面建设，河南能源化工集团、平煤神马集团分别获得 4980 万元、3740 万元。河南省煤矿开采条件复杂、自然灾害严重、劳动用工多、安全风险大、开采成本高等问题突出。近年来，为破解发展难题，河南省煤炭行业认真贯彻落实习近平总书记关于安全生产和高质量发展的重要讲话及指示批示精神，按照河南省委省政府工作部署，把煤矿智能建设作为提高安全生产水平、实现

煤矿提质增效的重要抓手,强化顶层设计,加强组织实施,全省煤矿智能化建设工作取得了积极进展。今年以来,全省煤矿已累计建成 36 个智能化采掘工作面,本次获财政专项资金支持的 22 个工作面,总投资超过 17 亿元,经企业自评、专家现场评估,均已达到河南省智能化采掘工作面建设标准。(资料来源:<https://www.cctd.com.cn/show-176-216650-1.html> )

## 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	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北区销售	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@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
华东区销售	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南区销售	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南区销售	焦扬	13032111629	jiaoyang@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。