

# 煤炭

# 行业周报

## 动力煤价再创新高，冶金煤平稳运行

### 投资要点

◆ **动力煤产业链：**本周（9.17-9.14）动力煤价格延续上涨趋势，年度价格中枢持续抬升。截至2021年9月24日，秦皇岛5500动力煤报收1502.5元/吨，较上周上涨13.18%。2021年至今的年度均价为907元/吨，较2020年中枢上涨57.25%。产地煤价方面，三西地区的动力煤价格均有不同程度的上涨，其中内蒙地区因当地和东北地区临近供暖季涨幅最为明显。海外动力煤价格延续上涨趋势。供给角度看，当前主产区供给整体偏紧，月底鄂尔多斯中小煤矿缺煤管票的情况陆续增多，陕西少数煤矿因全运会或限车原因生产受限，其中大矿及大集团以保供应为主，地销煤量较小。库存水平持续维持低位，考虑到港口煤价高企，上游出货意愿更强，但下游更多呈观望态势，同时大秦线检修也会对港口库存产生一些扰动影响。当前秦港船货比仅为7.31，考虑到东北地区临近供暖季，预计10月或有较强补库意愿。下游库存方面，近日发改委能源局召开保供会议，调低旺季电厂存煤标准，具体为电煤消费旺季原则上电厂存煤可用天数应保持在7—12天，用煤高峰期存煤上限不高于12天。未来关注主要产地产量释放进度、电厂库存水平和能耗双控等执行情况。

当前发改委、国常会等陆续发布各类保供政策，考虑到现阶段还处在冬储阶段，旺季尚未来临，动力煤价四季度大概率高位运行。保供政策不能在短期内从扭转供需矛盾，对价格更多是缓解过快上涨，与2016年四季度不同。

◆ **冶金煤产业链：**本周（9.17-9.14）冶金煤产业链整体平稳运行。截至2021年9月24日，山西产京唐港主焦煤库提价报收4250元/吨，与上周持平；二级冶金焦天津港平仓价实现4150元/吨，与上周持平；山西产喷吹煤市场价为1970元/吨，较上周持平。焦煤方面，受安全、环保等因素影响，主产区产量维持低位，对超产的控制程度严格，因炼焦煤价格高企侵蚀下游利润，焦企虽然存在补库需求，但采购意愿并不强。进口炼焦煤价本周有所上涨，海外价差收窄。焦炭方面，受能耗双控制约，主产地存在限产情况，焦炉开工率维持低位，但考虑钢价走高且钢企焦炭库存偏低，后期仍有一定补库需求，后期焦炭市场或以平稳为主。未来关注安全环保政策执行对煤炭供给的影响、能耗双控政策对焦化厂和钢厂产量的影响和煤焦钢各环节库存水平等。

◆ **投资观点：**本轮煤价上涨是在双碳双控大背景下的供需错配，我们认为目前为行业β级别的机会，四季度煤价有望高位运行，所有标的都建议关注。子板块排序的角度看，动力煤>焦煤>焦炭。相对看好兖州煤业、陕西煤业、中国神华。

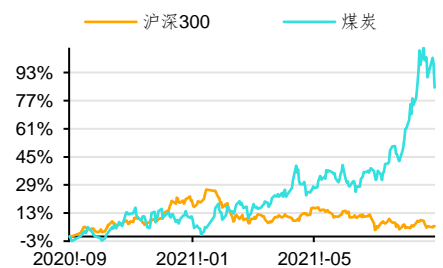
◆ **风险提示：**经济进入滞胀或衰退；环保、进口、安全生产政策变化；其他扰动因素。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级
600188	兖州煤业 买入-B
601225	陕西煤业 增持-A
601088	中国神华 增持-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	65.38	84.08	78.92
绝对收益	63.15	89.79	84.76

分析师

胡博

 SAC 执业证书编号：S0910521090001  
 hubo@huajinsec.com

分析师

杨立宏

 SAC 执业证书编号：S0910518030001  
 yanglihong@huajinsec.com

### 相关报告

 煤炭：行业处高景气度，板块迎戴维斯双击  
 2021-09-17

 煤炭：全运会收紧动煤供给，焦炭第10轮提涨落地-煤炭行业数据周报-20210913  
 2021-09-13

 煤炭：秦港库存再破400万吨关口，焦炭第9轮提涨-煤炭行业数据周报-20210906  
 2021-09-06

 煤炭：吨煤净利创10年新高，公司间盈利方差扩大  
 2021-09-03

 煤炭：电厂日耗反弹，焦炭第7轮提涨-煤炭行业数据周报-20210830  
 2021-08-30

## 内容目录

一、	周度观点 .....	3
二、	煤炭板块表现总结 .....	3
三、	行业基本面观察 .....	6
(一)	动力煤产业链 .....	6
(二)	冶金煤产业链 .....	8
1、	炼焦煤 .....	8
2、	焦炭 .....	9
3、	喷吹煤 .....	10
四、	行业新闻摘要 .....	12
五、	风险提示 .....	13

## 图表目录

图 1:	A 股各板块周度涨跌幅排序 .....	3
图 2:	上市公司周度涨跌幅排序 .....	4
图 3:	上市公司估值表 .....	5
图 4:	秦皇岛 5500 动力煤市场价 (元/吨) .....	6
图 5:	秦皇岛 5500 动力煤年度均价 (元/吨) .....	6
图 6:	三西地区动力煤平均价 (元/吨) .....	6
图 7:	国际动力煤价 (美元/吨) .....	6
图 8:	中国电煤采购经理人指数 (枯荣线为 50%) .....	7
图 9:	动力煤港口库存 (单位: 万吨) .....	7
图 10:	秦皇岛港货船比 .....	7
图 11:	京唐港主焦煤库提价和进口煤价差 (单位: 元/吨) .....	8
图 12:	炼焦煤港口库存 (单位: 万吨) .....	8
图 13:	炼焦煤终端库存 (单位: 万吨) .....	8
图 14:	炼焦煤终端可用天数 (单位: 天) .....	8
图 15:	二级冶金焦天津港平仓价 (单位: 元/吨) .....	9
图 16:	独立焦化厂焦炉生产率 (单位: %) .....	9
图 17:	焦化厂焦炭库存 (单位: 万吨) .....	9
图 18:	焦炭港口库存 (单位: 万吨) .....	9
图 19:	钢厂焦炭库存 (单位: 万吨) .....	10
图 20:	全国螺纹钢价 (单位: 元/吨) .....	10
图 21:	全国高炉开工率 (单位: %) .....	10
图 22:	山西产喷吹煤市场价 (单位: 元/吨) .....	11
图 23:	喷吹煤钢厂库存 (单位: 万吨) .....	11
图 24:	钢厂喷吹煤可用天数 (单位: 天) .....	11
图 25:	2019-2021 年煤炭分国别进口量情况表 .....	13

未找到图形项目表。

## 一、周度观点

**动力煤产业链：**本周（9.17-9.14）动力煤价格延续上涨趋势，年度价格中枢持续抬升。截至 2021 年 9 月 24 日，秦皇岛 5500 动力煤报收 1502.5 元/吨，较上周上涨 13.18%。2021 年至今的年度均价为 907 元/吨，较 2020 年中枢上涨 57.25%。产地煤价方面，三西地区的动力煤价格均有不同程度的上涨，其中内蒙地区因当地和东北地区临近供暖季涨幅最为明显。海外动力煤价格延续上涨趋势。供给角度看，当前主产区供给整体偏紧，月底鄂尔多斯中小煤矿缺煤管票的情况陆续增多，陕西少数煤矿因全运会或限车原因生产受限，其中大矿及大集团以保供应为主，地销煤量较小。库存水平持续维持低位，考虑到港口煤价高企，上游出货意愿更强，但下游更多呈观望态势，同时大秦线检修也会对港口库存产生一些扰动影响。当前秦港船货比仅为 7.31，考虑到东北地区临近供暖季，预计 10 月或有较强补库意愿。下游库存方面，近日发改委能源局召开保供会议，调低旺季电厂存煤标准，具体为电煤消费旺季原则上电厂存煤可用天数应保持在 7—12 天，用煤高峰期存煤上限不高于 12 天。未来关注主要产地产量释放进度、电厂库存水平和能耗双控等执行情况。

当前发改委、国常会等陆续发布各类保供政策，考虑到现阶段还处在冬储阶段，旺季尚未来临，动力煤价四季度大概率高位运行。保供政策不能在短期内从扭转供需矛盾，对价格更多是缓解过快上涨，与 2016 年四季度不同。

**冶金煤产业链：**本周（9.17-9.14）冶金煤产业链整体平稳运行。截至 2021 年 9 月 24 日，山西产京唐港主焦煤库提价报收 4250 元/吨，与上周持平；二级冶金焦天津港平仓价实现 4150 元/吨，与上周持平；山西产喷吹煤市场价为 1970 元/吨，较上周持平。焦煤方面，受安全、环保等因素影响，主产区产量维持低位，对超产的控制程度严格，因炼焦煤价格高企侵蚀下游利润，焦企虽然存在补库需求，但采购意愿并不强。进口炼焦煤价本周有所上涨，海外价差收窄。焦炭方面，受能耗双控制约，主产地存在限产情况，焦炉开工率维持低位，但考虑钢价走高且钢企焦炭库存偏低，后期仍有一定补库需求，后期焦炭市场或以平稳为主。未来关注安全环保政策执行对煤炭供给的影响、能耗双控政策对焦化厂和钢厂产量的影响和煤焦钢各环节库存水平等。

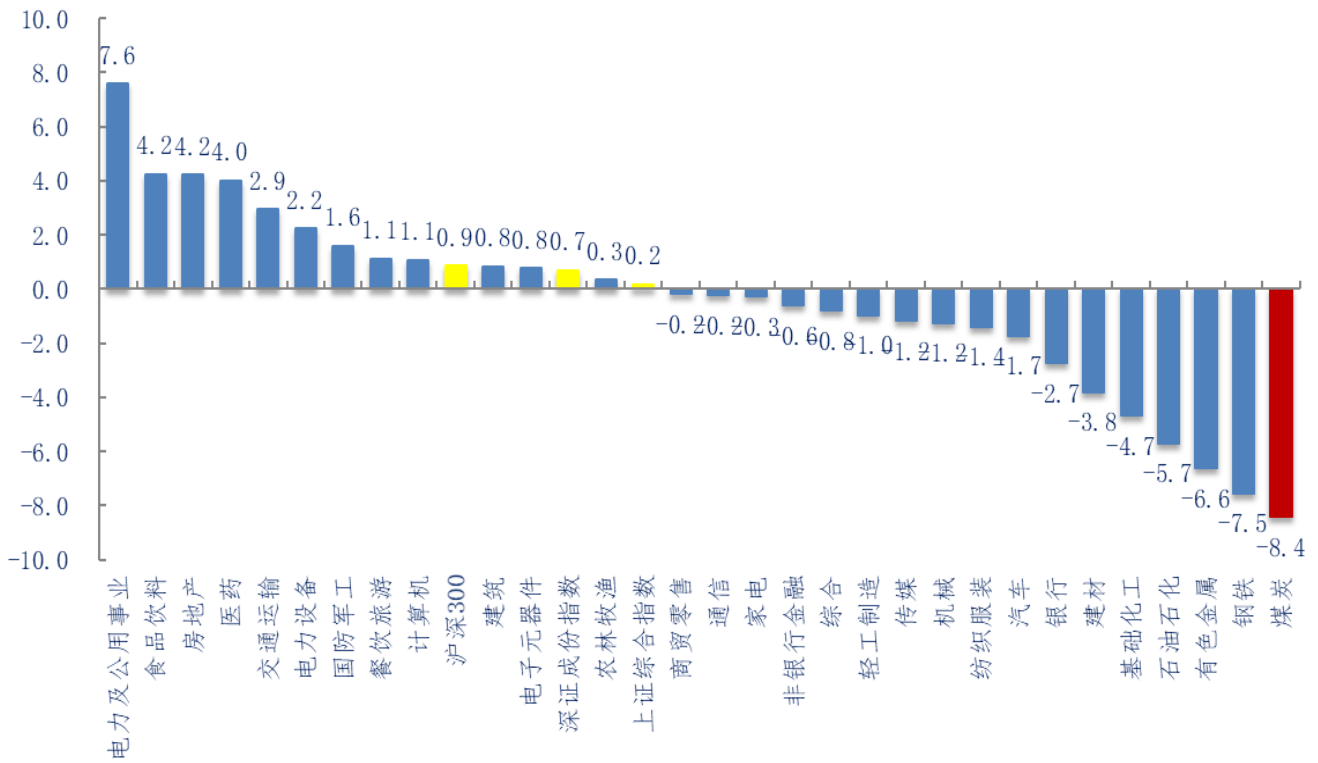
**投资观点：**本轮煤价上涨是在双碳双控大背景下的供需错配，我们认为目前为行业 β 级别的机会，四季度煤价有望高位运行，所有标的都建议关注。子板块排序的角度看，动力煤 > 焦煤 > 焦炭。相对看好兖州煤业、陕西煤业、中国神华。

**风险提示：**经济进入滞胀或衰退；环保、进口、安全生产政策变化；其他扰动因素。

## 二、煤炭板块表现总结

本周煤炭板块跑输大盘。其中上证指数上涨 0.2%，深成指上涨 0.7%，沪深 300 上涨 0.9%，煤炭板块下跌 8.4%。

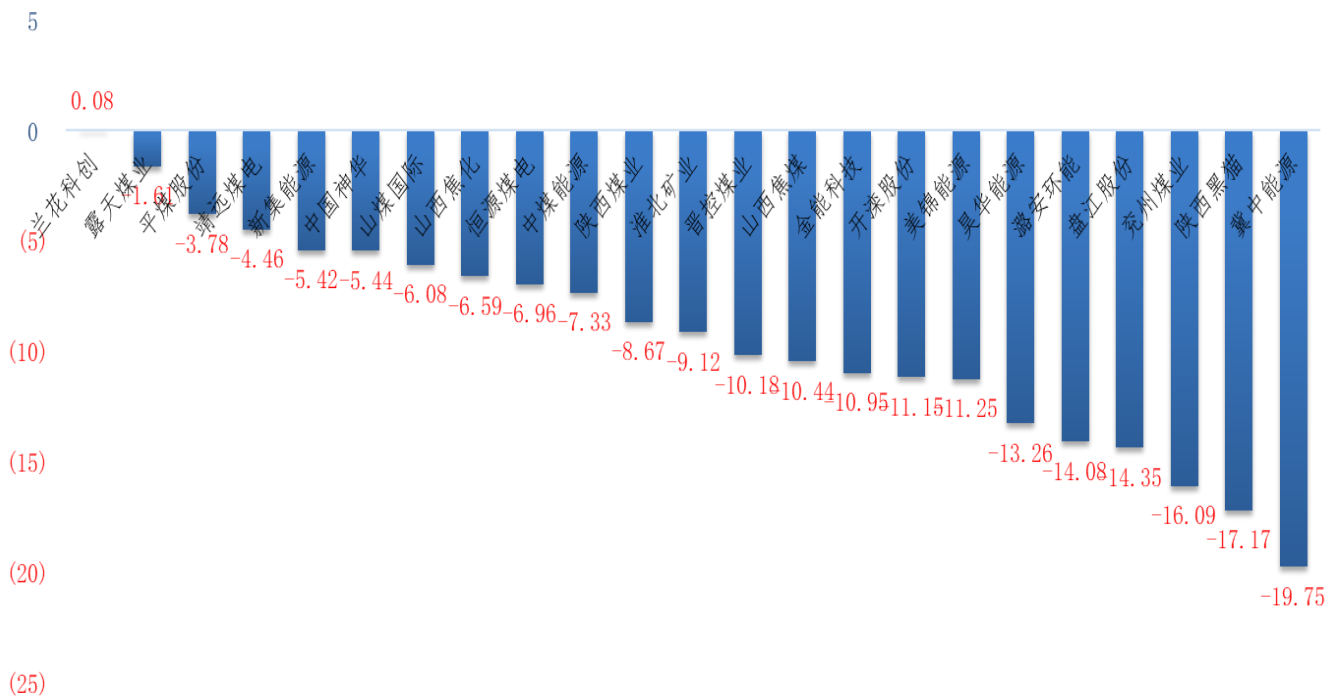
图 1：A 股各板块周度涨跌幅排序



资料来源: Wind, 华金证券研究所

本周煤炭板块涨幅前三名分别为兰花科创、露天煤业和平煤股份, 分别涨 0.08%、跌 1.61% 和 3.78%; 跌幅前三名分别为兖州煤业、陕西黑猫和冀中能源, 分别跌 16.09%、17.17%和 19.75%。

图 2: 上市公司周度涨跌幅排序



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3：上市公司估值表

子行业	公司代码	名称	市值 (亿元)	收盘价 (元/股)	EPS (Wind一致预期)					PE				
					19A	20A	21E	22E	23E	19A	20A	21E	22E	23E
动力煤	601088.SH	中国神华	4,081.20	21.90	2.30	2.00	2.52	2.54	2.59	9.54	11	9	9	8
	601001.SH	晋控煤业	221.60	13.24	0.41	0.59	1.62	1.55	1.70	32.6	23	8	9	8
	601225.SH	陕西煤业	1,419.35	14.64	1.12	1.40	1.69	1.72	1.79	13.1	10	9	9	8
	600188.SH	兖州煤业	1,076.10	29.10	1.91	1.52	2.76	2.93	3.03	15.2	19	11	10	10
	601898.SH	中煤能源	1,017.43	8.98	0.38	0.30	1.12	1.11	1.17	23.5	30	8	8	8
	601918.SH	新集能源	167.35	6.46	0.50	-0.37	0.92	0.86	0.94	13	-17	7	8	7
	601101.SH	昊华能源	133.44	11.12	0.35	-0.20	1.35	1.30	1.57	32.1	-56	8	9	7
	600971.SH	恒源煤电	97.92	8.16	1.04	0.68	1.06	1.14	1.17	7.83	12	8	7	7
	600546.SH	山煤国际	257.32	12.98	0.31	0.51	1.24	1.32	1.42	41.9	25	10	10	9
	002128.SZ	露天煤业	304.76	15.86	1.29	1.34	1.75	1.76	1.83	12.3	12	9	9	9
	000552.SZ	靖远煤电	83.25	3.64	0.20	0.23	0.26	0.29	0.40	18	16	14	13	9
	炼焦煤	000983.SZ	山西焦煤	498.96	12.18	0.66	0.37	0.97	1.01	1.10	18.4	33	13	12
000937.SZ		冀中能源	290.10	8.21	0.21	0.28	0.42	0.39	0.43	38.4	29	19	21	19
601666.SH		平煤股份	257.18	10.95	0.45	0.56	0.95	1.04	1.10	24.1	19	11	11	10
601699.SH		潞安环能	456.49	15.26	0.85	0.54	2.34	2.30	2.31	17.9	28	7	7	7
600395.SH		盘江股份	155.08	9.37	0.67	0.48	0.77	0.90	1.02	13.9	20	12	10	9
600985.SH		淮北矿业	373.40	15.05	1.80	1.64	2.07	2.25	2.32	8.34	9	7	7	6
焦炭	000723.SZ	美锦能源	485.10	11.36	0.35	0.14	0.63	0.64	0.75	32.3	78	18	18	15
	600740.SH	山西焦化	243.15	9.49	0.75	0.26	0.97	0.94	1.00	12.6	37	10	10	10
	601015.SH	陕西黑猫	173.41	8.49	0.08	0.02	0.74	0.87	0.96	102	346	12	10	9
	603113.SH	金能科技	158.66	18.62	1.39	1.00	1.97	2.45	2.71	13.4	19	9	8	7
	600997.SH	开滦股份	158.14	9.96	0.87	0.59	1.27	1.20	1.24	11.4	17	8	8	8
无烟煤	600123.SH	兰花科创	146.00	12.78	0.73	0.15	1.55	1.61	1.79	17.5	87	8	8	7

资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：股价取自每周最后一个交易日的收盘价；预测均为 Wind 一致预期。

### 三、行业基本面观察

#### (一) 动力煤产业链

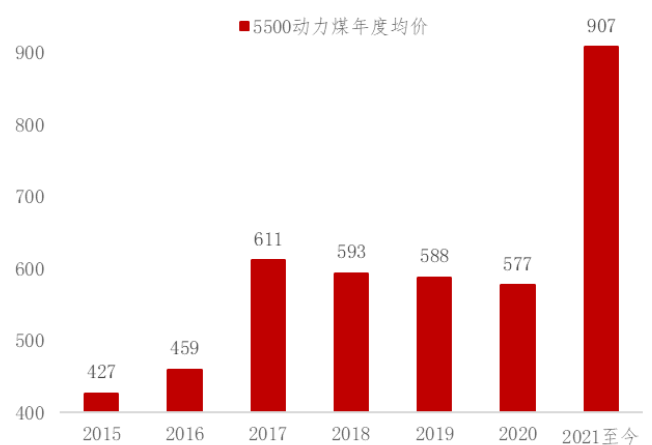
截至2021年9月24日，秦皇岛5500动力煤报收1502.5元/吨，上周五为1327.5元/吨，较上周上涨13.18%。2021年至今的年度均价为907元/吨，较2020年中枢上涨57.25%。

图4：秦皇岛5500动力煤市场价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图5：秦皇岛5500动力煤年度均价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至2021年9月24日，内蒙地区的动力煤平均价报收1320元/吨，周度涨幅为16.30%；山西地区的动力煤平均价报收860元/吨，周度涨幅为0.7%；陕西地区的动力煤平均价报收955元/吨，周度涨幅为4.95%。

截至2021年9月23日，欧洲ARA港动力煤现货价报收175美元/吨，周度涨幅为3.75%；理查德RB动力煤现货价报收159美元/吨，周度涨幅为0.32%；纽卡斯尔NEWC动力煤现货价报收188.75美元/吨，周度涨幅为3.42%。

图6：三西地区动力煤平均价（元/吨）

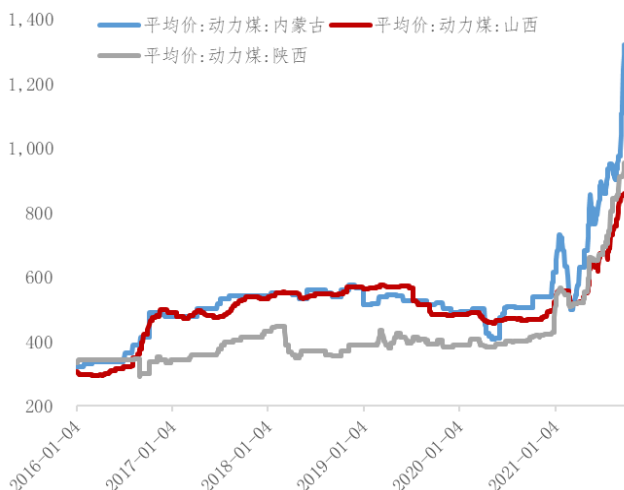


图7：国际动力煤价（美元/吨）



资料来源: Wind, 华金证券研究所

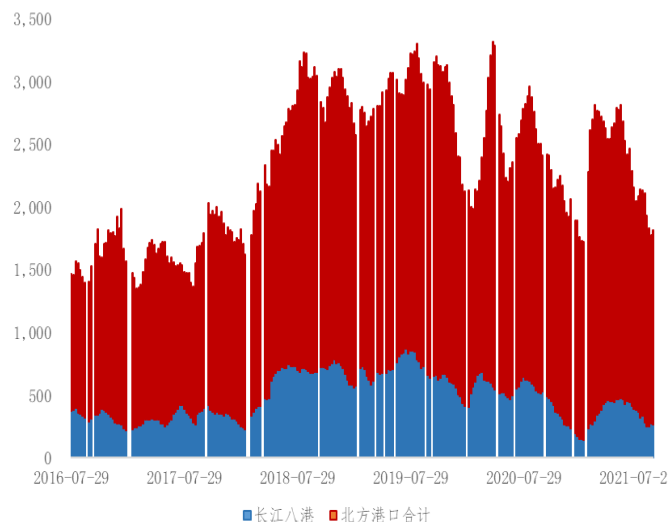
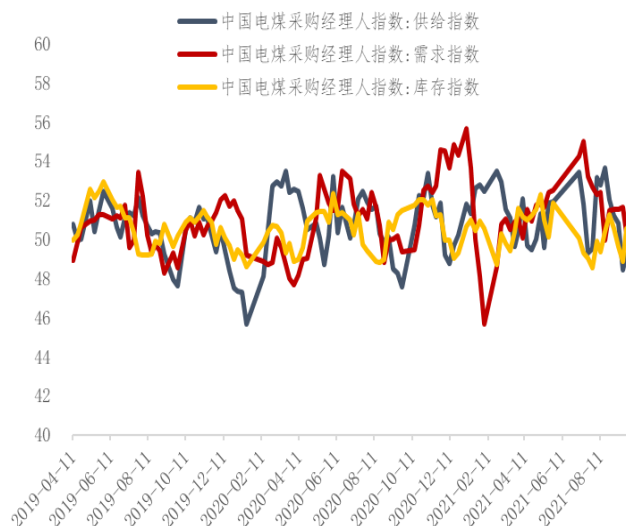
截至 2021 年 9 月 23 日, 中国电煤采购经理人需求指数与供给指数背离, 库存指数持续向上。其中供给指数为 49.19, 低于枯荣线; 需求指数为 50.32, 高于枯荣线; 库存指数为 50.56, 高于枯荣线。

截至 2021 年 9 月 17 日, 动力煤港口库存维持低位, 其中长江八港库存为 270 万吨, 较上周减少 3 万吨, 北方港口库存为 1546 万吨, 较上周增加 43 万吨。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 中国电煤采购经理人指数 (枯荣线为 50%)

图 9: 动力煤港口库存 (单位: 万吨)



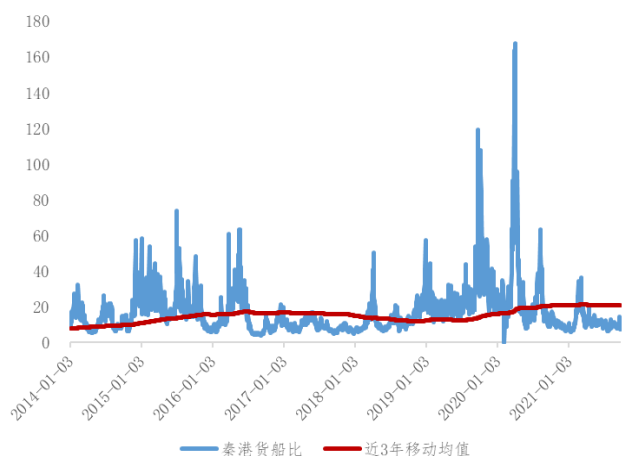
资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

备注: 长江八港包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能大仓; 北方港口包括秦皇岛港、曹妃甸港、曹妃甸二期、华能曹妃甸、京唐老港、国投京唐港、京唐专业码头和黄骅港。

截至 2021 年 9 月 24 日, 秦港船货比为 7.31, 低于近 3 年移动平均值 20.98。

图 10: 秦皇岛港货船比



资料来源: Wind, 华金证券研究所

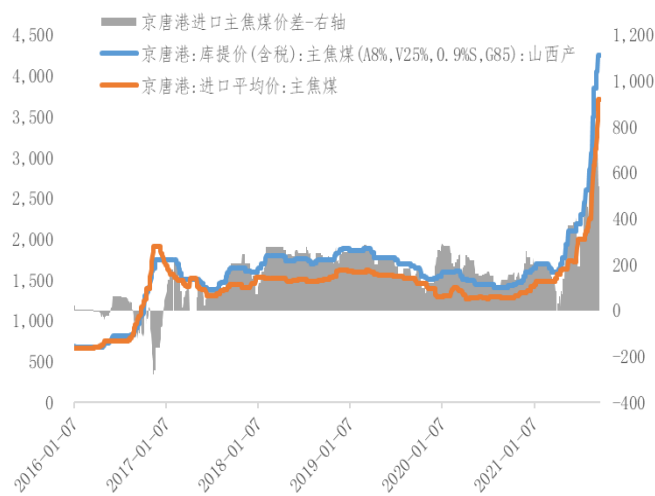
## (二) 冶金煤产业链

### 1、 炼焦煤

截至 2021 年 9 月 24 日，山西产京唐港主焦煤库提价报收 4250 元/吨，周度涨幅为 0%，海外价差为 542 元/吨，较上周减少 138 元/吨，降幅 20.29%。

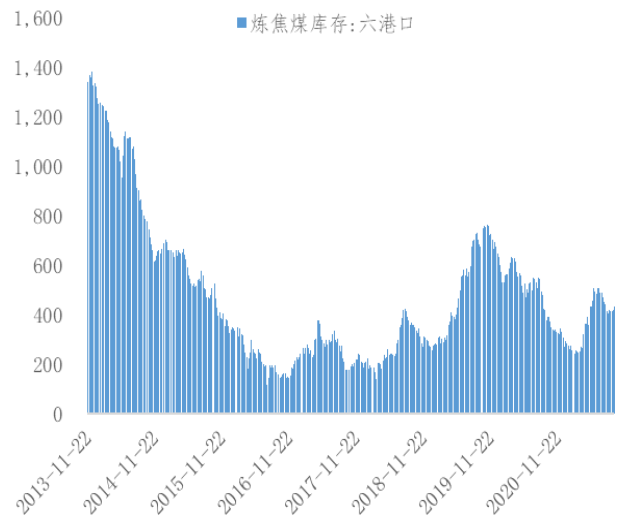
截至 2021 年 9 月 24 日，炼焦煤六港口库存为 437 万吨，较上周增加 3 万吨。

图 11：京唐港主焦煤库提价和进口煤价差（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 12：炼焦煤港口库存（单位：万吨）

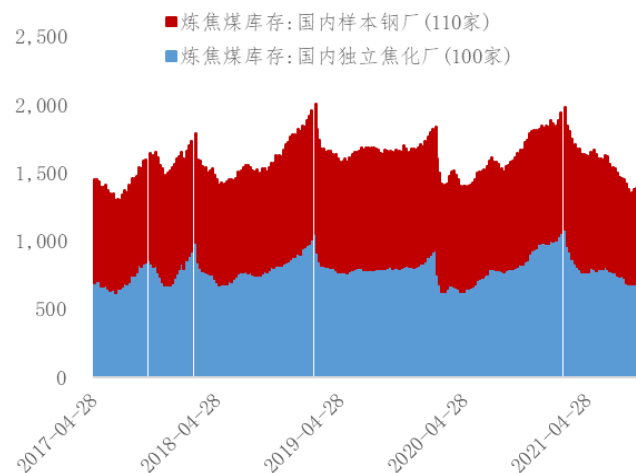


资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：炼焦煤港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、防城港，自 20160318 起防城港库存数据由湛江港替代。

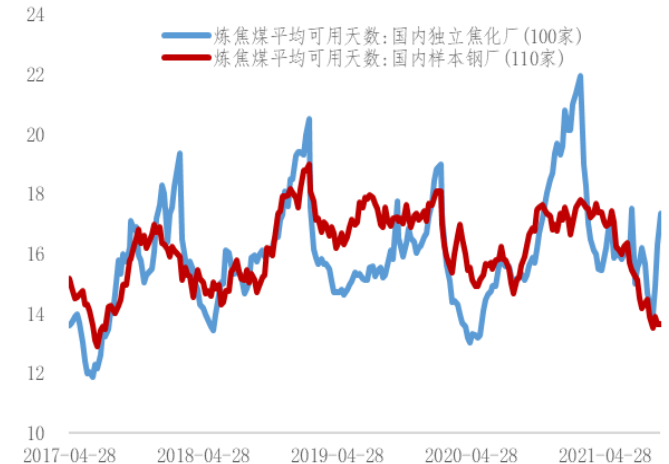
截至 2021 年 9 月 24 日，独立焦化厂炼焦煤库存为 716.84 万吨，较上周增 10.64 万吨，对应可用天数 17.34 天；国内样本钢厂为 684.74 万吨，较上周降 0.64 万吨，对应可用天数 13.64 天。

图 13：炼焦煤终端库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 14：炼焦煤终端可用天数（单位：天）



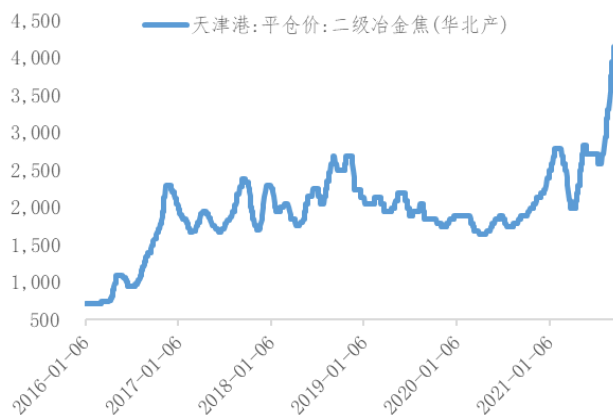
资料来源：Wind，华金证券研究所



## 2、焦炭

截至 2021 年 9 月 24 日，二级冶金焦天津港平仓价实现 4150 元/吨，与上周持平；独立焦化厂焦炉生产率为 66.30%，较上周增 1.19 个百分点。

图 15：二级冶金焦天津港平仓价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

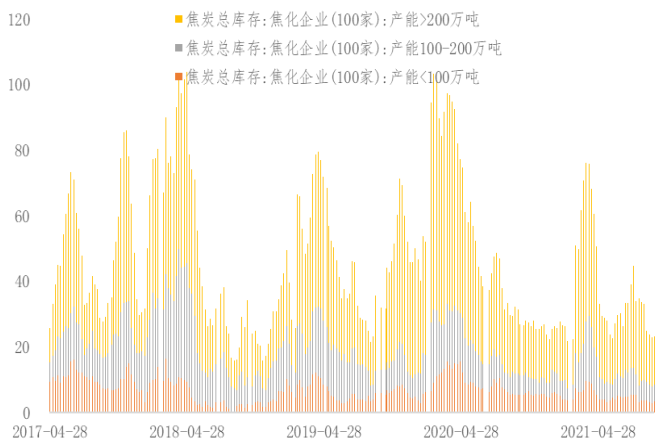
图 16：独立焦化厂焦炉生产率（单位：%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

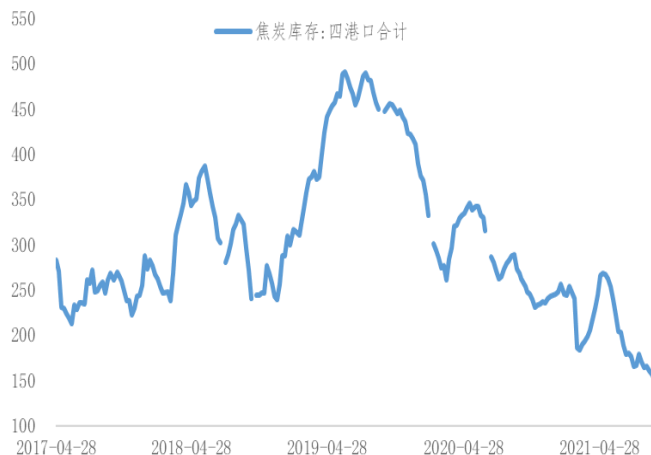
截至 2021 年 9 月 24 日，产能 >200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 14.68 万吨，较上周下降 0.33 万吨，产能 100-200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 5.13 万吨，较上周增加 0.05 万吨，产能 <100 万吨焦化企业的焦炭总库存为 3.51 万吨，较上周增加 0.58 万吨；焦炭港口库存为 150 万吨，较上周下降 6.8 万吨。

图 17：焦化厂焦炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 18：焦炭港口库存（单位：万吨）

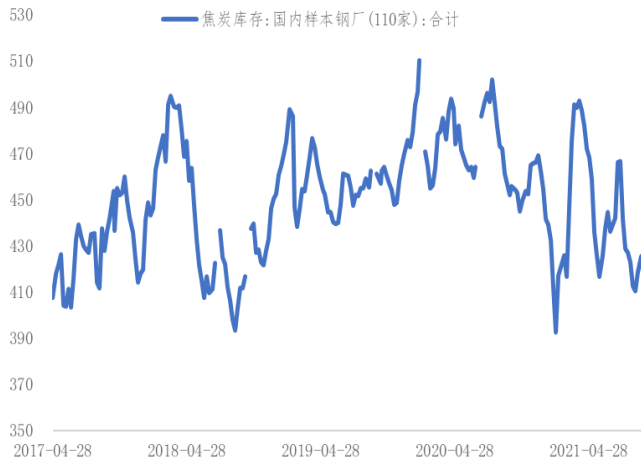


资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：港口包括天津港、日照港、青岛港、连云港。

截至 2021 年 9 月 24 日，钢厂焦炭库存为 418.43 万吨，较上周下降 6.74 万吨。

图 19: 钢厂焦炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 2021 年 9 月 24 日，全国螺纹钢价报收 5752 元/吨，较上周涨 2.59%；高炉开工率为 54.14%，较上周降 1.52 个百分点。

图 20: 全国螺纹钢价 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 21: 全国高炉开工率 (单位: %)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 3、 喷吹煤

截至 2021 年 9 月 24 日，山西产喷吹煤市场价为 1970 元/吨，较上周持平；喷吹煤钢厂库存为 342.47 万吨，较上周五减少 4.18 万吨，对应可用天数为 15.47 天。

图 22: 山西产喷吹煤市场价 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 23: 喷吹煤钢厂库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 24: 钢厂喷吹煤可用天数 (单位: 天)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 四、行业新闻摘要

【国家发展改革委将组织开展东北地区采暖季发电供热用煤中长期合同全覆盖集中签约】近日，国家发展改革委将组织相关省区经济运行部门、面向东北区域主要煤炭生产企业、保供煤矿和东北地区重点发电供热企业，集中补签采暖季煤炭中长期合同，将发电供热企业中长期合同占用煤量的比重提高到 100%。通过发电供热企业煤炭中长期合同全覆盖集中签约，将使东北地区冬季采暖和供电用煤得到全额落实，保障企业煤源稳定，有效降低采购成本，优化资源配置格局，确保人民群众温暖过冬。（煤炭市场网）

【有关部门调低旺季电厂存煤标准】为贯彻落实党中央、国务院决策部署，合理调节使用煤炭资源，做好煤炭保供稳价工作，保障煤炭、煤电安全稳定供应，有关部门要求完善燃煤电厂安全存煤制度，降低旺季电厂存煤标准，守牢 7 天存煤安全底线。电煤消费旺季原则上电厂存煤可用天数应保持在 7—12 天，用煤高峰期存煤上限不高于 12 天。国家发展改革委、国家能源局已建立电煤保供工作专班，将实行淡旺季差别化存煤制度的电厂纳入重点保障范围，确保牢牢守住电厂 7 天安全存煤底线。电厂运行过程中电煤库存可用天数低于 7 天时，立即启动重点保供机制，相关部门和重点企业将在煤源、运力等方面予以重点协调保障。（煤炭市场网）

【习近平：中国不再新建境外煤电项目】国家主席习近平 9 月 21 日在北京以视频方式出席第七十六届联合国大会一般性辩论并发表题为《坚定信心 共克时艰 共建更加美好的世界》的重要讲话。习近平说：“中国将力争 2030 年前实现碳达峰、2060 年前实现碳中和，这需要付出艰苦努力，但我们会全力以赴。中国将大力支持发展中国家能源绿色低碳发展，不再新建境外煤电项目。”（煤炭市场网）

【国常会：更多用市场化办法稳定大宗商品价格】国务院总理李克强 9 月 22 日主持召开国务院常务会议，要求做好跨周期调节，稳定合理预期，保持经济平稳运行；审议通过“十四五”新型基础设施建设规划，推动扩内需、促转型、增后劲；部署加快中小型病险水库除险加固，提升供水和防灾减灾能力。会议指出，今年以来，我国经济保持恢复态势，就业形势稳定。但近期国际环境不确定性因素增多，国内经济运行也面临疫情散发、大宗商品价格高企等挑战。各地各部门要按照党中央、国务院部署，抓好常态化疫情防控，跟踪分析经济走势，保持宏观政策连续性稳定性、增强有效性，做好预调微调和跨周期调节，加强财政、金融、就业政策联动，稳定市场合理预期。继续围绕保就业保民生保市场主体实施宏观政策，持续深化改革开放、优化营商环境。更多运用市场化办法稳定大宗商品价格，保障冬季电力、天然气等供给。研究出台进一步促进消费的措施，更好发挥社会投资作用扩大有效投资，保持外贸外资稳定增长，确保经济运行在合理区间。（煤炭市场网）

【我国从美国进口煤暴增近 7 倍】由于恢复从澳大利亚进口煤炭的可能性仍较小，中国终端用户继续增加对印尼等其他国家的煤炭进口。今年 1-8 月份，印度尼西亚仍然是我国进口煤来源第一大国，我国从印尼进口煤炭数量同比增加了 19%。值得注意的是，2021 年 1-8 月份，我国从美国进口煤炭数量同比大增近 7 倍，从哥伦比亚进口煤炭数量同比大增近 2 倍，从南非进口煤炭数量更是由去年的 0 吨猛增到了 438 万吨。此外，2021 年 1-8 月份，我国从加拿大、俄罗斯和菲律宾进口的煤炭数量也出现明显增加，同比分别上涨 67%、62%和 49%。不过，由于受疫情形势严峻影响，今年 1-8 月份，我国从蒙古国进口煤炭数量同比下降了 20%。（煤炭市场网）

图 25：2019-2021 年煤炭分国别进口量情况表

2019-2021 年 1-8 月分国别进口量情况表

	2019 年 1-8 月 (万吨)	2020 年 1-8 月 (万吨)	2021 年 1-8 月 (万吨)
印度尼西亚	10395	10228	12186
澳大利亚	5737	7043	0
俄罗斯	2378	2280	3695
蒙古	2432	1477	1182
菲律宾	629	408	606
加拿大	267	385	641
美国	59	74	572
南非	0	0	438
哥伦比亚	76	122	336

资料来源：国家统计局，华金证券研究所

【秦皇岛港多家企业主动降低煤炭销售价格】9月24日，国家能源集团、中煤集团2家中央企业降低了在秦皇岛港口的煤炭销售价格，其中国家能源集团降低20元/吨，中煤集团降低10元/吨。同时，内蒙古伊泰集团、内蒙古青煤运销有限公司、浙江泓兴供应链公司等民营企业也承诺，在秦皇岛港办船的煤炭低于市场价格销售。(财联社)

## 五、风险提示

经济进入滞胀或衰退；环保、进口、安全生产政策变化；其他扰动因素。

## 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

胡博、杨立宏声明，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

华金证券股份有限公司（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：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金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。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn