



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

沿海省份煤炭日耗超越去年同期

煤炭开采

2022 年 7 月 3 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

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

沿海省份煤炭日耗超越去年同期

2022年7月3日

本期内容提要:

- **动力煤价格整体稳定, 部分产地有所回调。**截至7月1日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价1340.0元/吨, 周环比下跌70.0元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)910.0元/吨, 周环比持平; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)1056.0元/吨, 周环比持平。本周产地供需稳中向缓, 陕西临汾等产地坑口价高位回调。
- **拉运维缓, 港口库存继续高位。**本周秦皇岛港铁路到车6510车, 周环比下降0.03%; 秦皇岛港口吞吐48.4万吨, 周环比下降3.78%。截至6月29日, 环渤海地区三大港口(秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港)的库存为1275.0万吨, 周环比上升73.00万吨, 锚地船舶数为80.0艘, 周环比增加2.00艘, 货船比(库存与船舶比)为15.94, 周环比上升0.53。
- **沿海省份日耗继续上行, 库存暂稳。**截至6月30日, 沿海八省煤炭库存2976.00万吨, 周环比下跌8.40万吨(-0.28%), 日耗为192.00万吨, 周环比上涨6.00万吨/日(3.23%), 可用天数为15.5天, 周环比下跌0.50天。截至7月1日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价1245.0元/吨, 周环比上涨40.0元/吨。国际煤价, 截至6月29日, 纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格181.65美元/吨, 周环比上升8.65美元/吨; ARA6000大卡动力煤现货价387.5美元/吨, 周环比下降30美元/吨; 理查德RB动力煤FOB现货价252.1美元/吨, 周环比下降35.75美元/吨。本周, 沿海八省煤炭日耗维持在195万吨左右, 已超过去年同期水平, 目前库存稳定, 但保供压力依然巨大。海外方面, 欧洲三港、南非港口煤炭价格高位回落, 而由于国际煤价传导的滞后性, 纽港煤价回升。
- **焦炭方面: 原料煤价格下降, 焦企盈利好转。**截至2022年7月1日, 汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2960元/吨, 周环比持平, 月环比持平, 同比上涨12.98%。港口指数: CCI日照准一级冶金焦报3050元/吨, 周环比持平, 月环比下降10.29%, 同比上升8.15%。本周焦炭暂未实施第二轮提降, 同时由于原料煤价格下降较多, 部分焦企利润转正, 生产积极性略有回升, 但整体库存仍处于低位。
- **焦煤方面: 焦煤价格承压。**截止7月1日, CCI山西低硫指数2750元/吨, 周环比下跌175元/吨, 月环比下跌150元/吨; CCI山西高硫指数2600元/吨, 周环比下跌123元/吨, 月环比下跌123元/吨; 灵石肥煤指数2500元/吨, 周环比持平, 月环比持平。本周焦煤市场偏弱运行, 部分煤种因为前期高价而存在补跌现象; 焦炭二轮提降后, 下游焦企采购谨慎。
- **我们认为, 当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期, 基本面、政策面共振, 现阶段配置煤炭板块正当时。**动力煤方面, 沿海八省本周

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

日耗均值达到 195 万吨，超过 2021 年同期水平，库存方面在保供力度加大的背景下整体维稳，电厂可用天数承压下行。随着工信部取消通行码“星号”标记，全国人员流动加快，同时伴随高温酷暑天气持续以及复工复产进程加速，动力煤需求将持续旺盛，特别是非电煤需求在未来将陆续释放。焦煤方面短期承压，部分煤种有补跌情况，海外方面焦煤价格也有回调，在动力煤价格暴涨的背景下，纽港焦煤与动力煤甚至出现价格倒挂。中长期看，经济持续复苏，下半年钢材需求与价格好转，而国内已几无新增焦煤资源与产能，焦煤基本面长期看好。**投资评级：综合以上，我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注两条主线：**一是内生外延增长空间大、资源禀赋优、公司治理优的兖矿能源、陕西煤业、中国神华、中煤能源等；二是全球资源特殊稀缺、有成长空间的优质炼焦公司平煤股份、盘江股份、淮北矿业、山西焦煤等。

- **风险因素：**重点公司发生煤矿安全生产事故；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：沿海省份煤炭日耗超越去年同期.....	6
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘	7
三、煤炭价格跟踪：动力煤稳中微降，焦煤价格回调显著	8
四、煤炭库存跟踪：拉运维稳，港口库存高位维持	12
五、煤炭行业下游表现：沿海八省煤耗再上高位	17
六、上市公司估值表及重点公告	21
七、本周行业重要资讯	22
八、风险因素	24

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	17
表 4: 重点上市公司估值表	21

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: 秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	9
图 6: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	9
图 7: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	9
图 8: 广州港：印尼煤库提价 (元/吨)	9
图 9: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	10
图 10: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	10
图 11: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	10
图 12: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)	10
图 13: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	11
图 14: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	11
图 15: 山西省周度产能利用率	12
图 16: 内蒙古周度产能利用率	12
图 17: 陕西省周度产能利用率	13
图 18: 三省周度产能利用率	13
图 19: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)	13
图 20: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨)	13
图 21: 2019-2022 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	14
图 22: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	14
图 23: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	15
图 24: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	15
图 25: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	15
图 26: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存 (万吨)	15
图 27: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	15
图 28: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	15
图 29: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	16
图 30: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	17
图 31: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	17

图 32: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	18
图 33: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	18
图 34: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	18
图 35: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	18
图 36: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	18
图 37: Myspic 综合钢价指数	19
图 38: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)	19
图 39: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	19
图 40: 高炉开工率 (%)	19
图 41: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	20
图 42: 全国甲醇价格指数	20
图 43: 全国乙二醇价格指数	20
图 44: 全国合成氨价格指数	20
图 45: 全国醋酸价格指数	20
图 46: 全国水泥价格指数	20

一、 本周核心观点及重点关注：沿海省份煤炭日耗超越去年同期

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。动力煤方面，沿海八省本周日耗均值达到 195 万吨，超过 2021 年同期水平，库存方面在保供力度加大的背景下整体维稳，电厂可用天数承压下行。随着工信部取消通行码“星号”标记，全国人员流动加快，同时伴随高温酷暑天气持续以及复工复产进程加速，动力煤需求将持续旺盛，特别是非电煤需求在未来将陆续释放。焦煤方面短期承压，部分煤种有补跌情况，海外方面焦煤价格也有回调，在动力煤价格暴涨的背景下，纽港焦煤与动力煤甚至出现价格倒挂。中长期看，经济持续复苏，下半年钢材需求与价格好转，而国内已几无新增焦煤资源与产能，焦煤基本面长期看好。

当前，煤炭板块估值处于近 10 年来的历史底部区域，再考虑高业绩、高现金、高分红属性，叠加高景气、长周期、高壁垒特征，煤炭板块将迎来一轮业绩与估值双升的历史性行情。投资评级：综合以上，我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注两条主线：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优、公司治理优的兖矿能源、陕西煤业、中国神华、中煤能源等；二是全球资源特殊稀缺、有成长空间的优质炼焦公司平煤股份、盘江股份、淮北矿业、山西焦煤等。

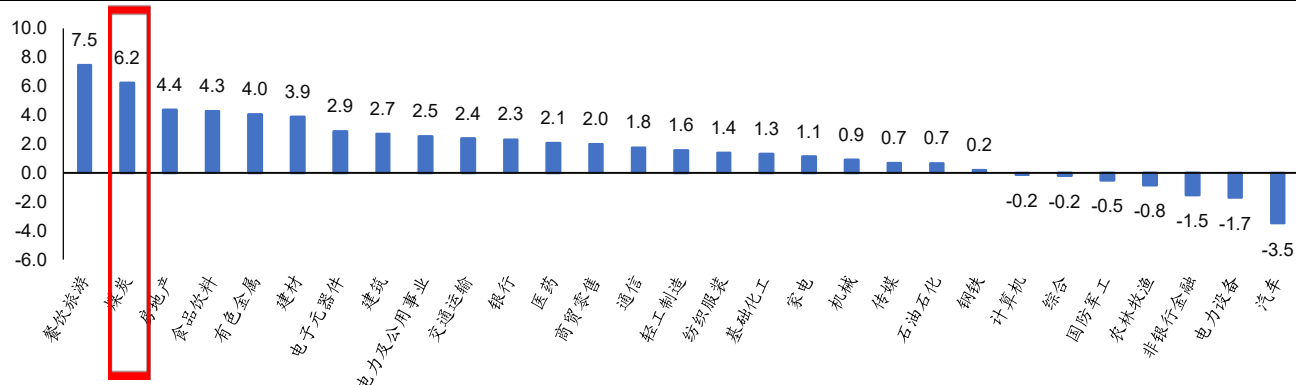
近期重点关注

1. 韩正：统筹做好煤炭清洁高效利用这篇大文章：中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 28 日到山西太原调研，主持召开煤炭清洁高效利用专题座谈会并讲话。他强调，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，切实抓好煤炭保量稳价，大力推进煤炭清洁高效利用，扎实推动生态优先、绿色低碳的高质量发展。座谈会上，韩正在认真听取山西省和有关企业、研发机构负责同志发言后指出，推进煤炭清洁高效利用，是推动能源绿色低碳转型、实现碳达峰碳中和目标的重要途径。要立足以煤为主的基本国情守牢能源安全底线，充分发挥煤炭的“压舱石”作用，为稳定宏观经济大盘、稳物价保民生作出贡献。要坚持远近结合、先立后破，尊重市场规律，加强政府调控，建立有利于可持续发展的长效机制，统筹做好煤炭清洁高效利用这篇大文章。要促进煤电和可再生能源协同发展，充分调动地方和企业积极性，推动煤电联营和煤电与可再生能源联营。要加强监督管理和检查问责，确保抓好电煤中长期合同履行。扎实做好迎峰度夏能源保供工作，切实保障民生用电和企业正常生产用电。牢牢守住安全生产底线，坚决遏制重特事故发生。（资料来源：<https://m.gmw.cn/baijia/2022-06/30/35848817.html>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘

- 本周煤炭板块上涨 6.2%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 1.6% 到 4466.7；涨幅前三的行业分别是餐饮旅游(7.5%)、煤炭(6.2%)、房地产(4.4%)。

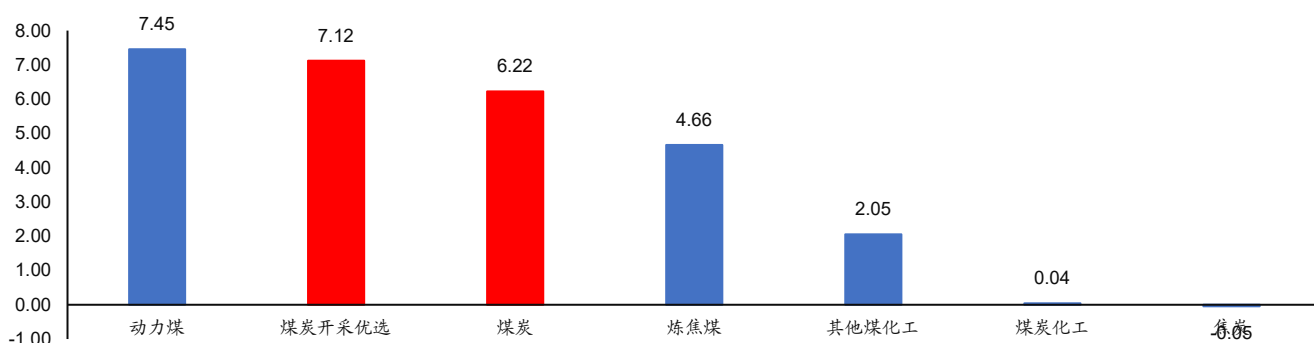
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 7.12%，动力煤板块上涨 7.45%，炼焦煤板块上涨 4.66%；焦炭板块下跌 0.05%，煤炭化工上涨 0.04%。

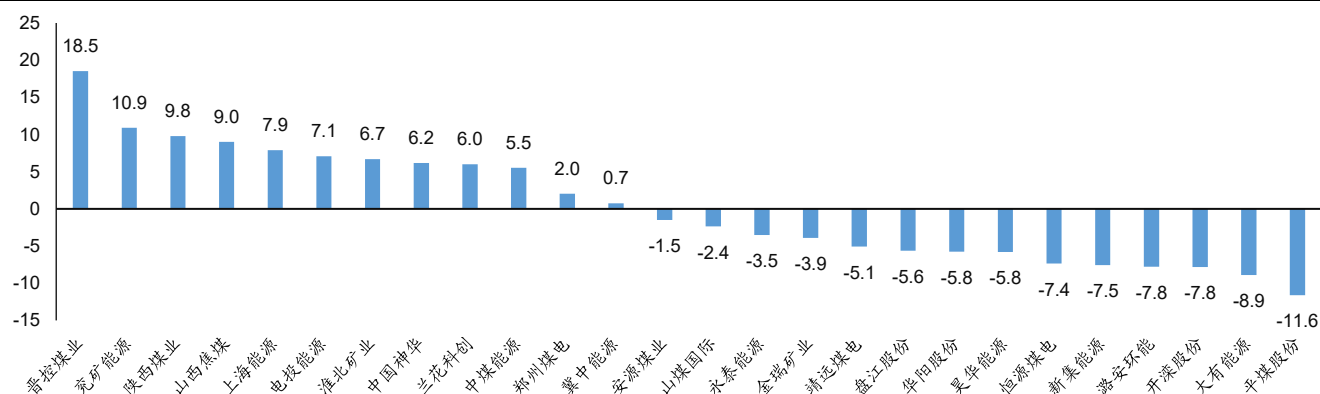
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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晋控煤业(18.5%)、兖矿能源(10.9%)、陕西煤业(9.8%)。

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：动力煤稳中微降，焦煤价格回调显著

表 1：本周煤炭价格速览

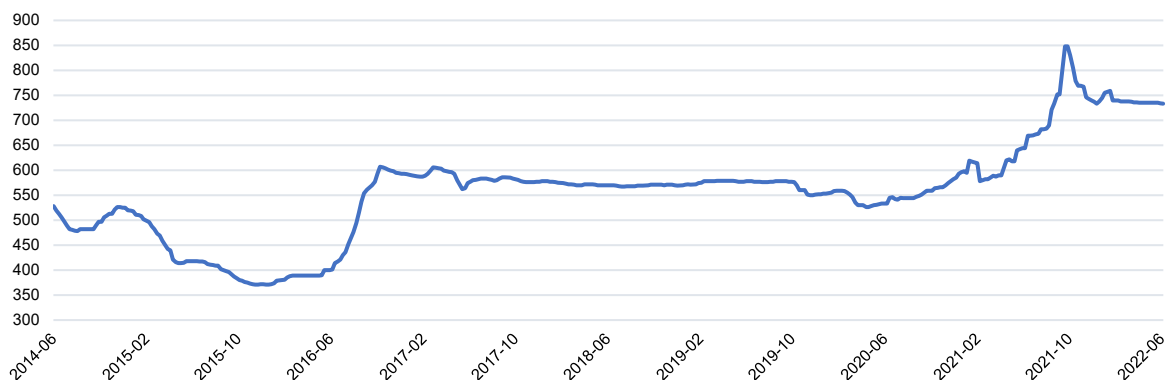
	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位	
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	733.00	-1.00	-0.14%	13.82%	元/吨	
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	-	-	-	-	元/吨	
	港口价格	秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价	1,245.00	40.00	3.32%	95.29%	元/吨
动力煤价格	港口价格	广州港山西优混库提价(含税)	1,360.00	-50.00	-3.55%	27.10%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	1,340.00	-70.00	-4.96%	55.81%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	910.00	0.00	0.00%	8.98%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	1,056.00	0.00	0.00%	30.37%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	181.65	8.65	5.00%	214.55%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	387.50	-30.00	-7.19%	426.85%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	252.10	-35.75	-12.42%	261.95%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	1,354.00	9.00	0.67%	29.57%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	1,359.00	9.00	0.67%	30.05%	元/吨
	动力煤期货	收盘价	-	-	-	-	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)	3,050.00	-100.00	-3.17%	39.27%	元/吨
	产地价格	连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	3,434.00	-118.00	-3.32%	42.19%	元/吨
		临汾肥精煤车板价(含税)	2,700.00	-200.00	-6.90%	10.20%	元/吨
		兖州气精煤车板价	2,175.00	0.00	0.00%	62.31%	元/吨
	国际炼焦煤价	邢台 1/3 焦精煤车板价	2,400.00	0.00	0.00%	26.32%	元/吨
		澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	327.00	-48.00	-12.80%	45.66%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	2,280.50	升水 193.5	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	1,940.00	0.00	0.00%	49.23%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,910.00	0.00	0.00%	50.39%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	2,040.00	0.00	0.00%	45.71%	元/吨
喷吹煤价格		长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	1,687.00	-125.00	-6.90%	31.59%	元/吨
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,814.00	-137.00	-7.02%	32.41%	元/吨

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

- 截至 6 月 29 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 733.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨（-0.14%）。

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

2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

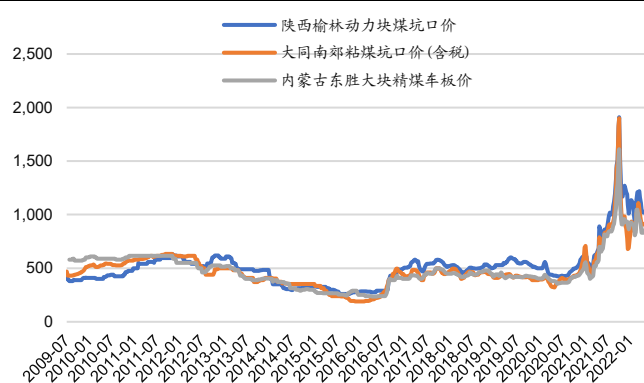
- 港口动力煤：截至 7 月 1 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 1245.0 元/吨，周环比上涨 40.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 7 月 1 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 1340.0 元/吨，周环比下跌 70.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）910.0 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）1056.0 元/吨，周环比持平。

图 5：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 6：产地煤炭价格变动（元/吨）

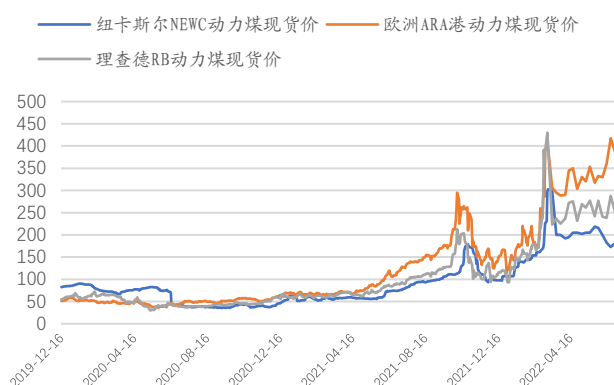


资料来源：Sxcoal，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

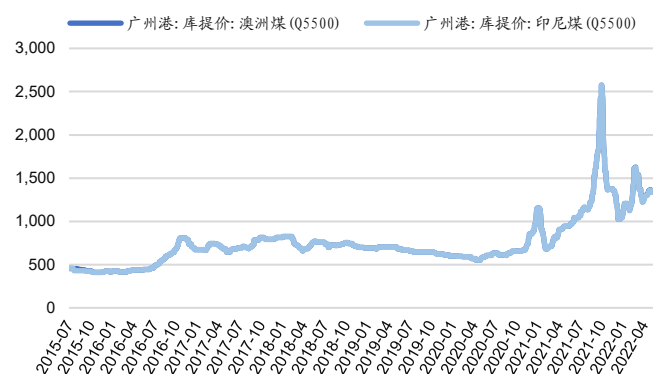
- 截至 6 月 29 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 181.65 美元/吨，周环比上升 8.65 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 387.5 美元/吨，周环比下降 30 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 现货价 252.1 美元/吨，周环比下降 35.75 美元/吨。
- 截至 7 月 1 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 1354.0 元/吨，周环比上涨 9.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1359.0 元/吨，周环比上涨 9.0 元/吨。

图 7：国际动力煤 FOB 变动情况（美元/吨）



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 8：广州港：印尼煤库提价（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

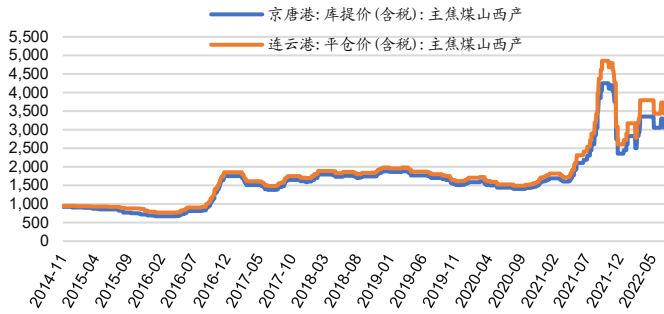
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤：截至 7 月 1 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)3050.0 元/吨，周环比下跌 100.0 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)3434.0 元/吨，周环比下跌 118.0 元/吨。

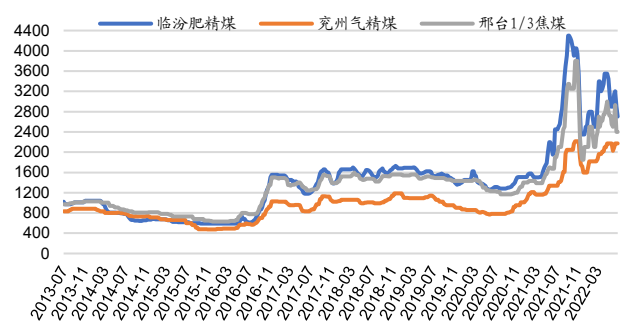
- 产地炼焦煤：截至 7 月 1 日，临汾肥精煤车板价(含税)2700.0 元/吨，周环比下跌 200.0 元/吨；兖州气精煤车板价 2175.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 2400.0 元/吨，周环比持平。

图 9：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 10：产地焦煤价格变动情况（元/吨）

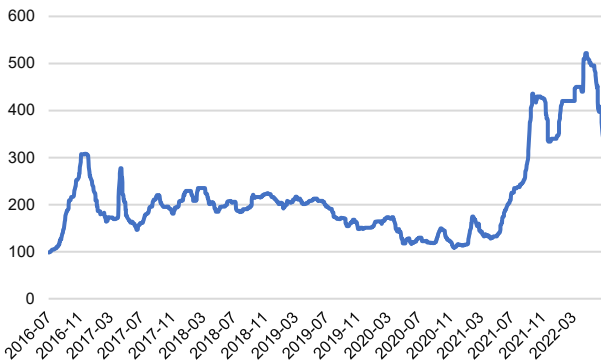


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

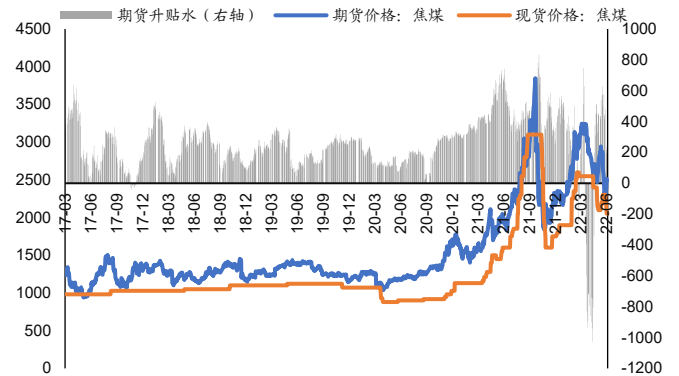
- 截至 7 月 1 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 327.0 美元/吨，周环比下跌 48.0 美元/吨。
- 截至 7 月 1 日，焦煤期货活跃合约较上周同期下跌 11.0 元/吨至 2280.5 元/吨，期货升水 193.5 元/吨。

图 11：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

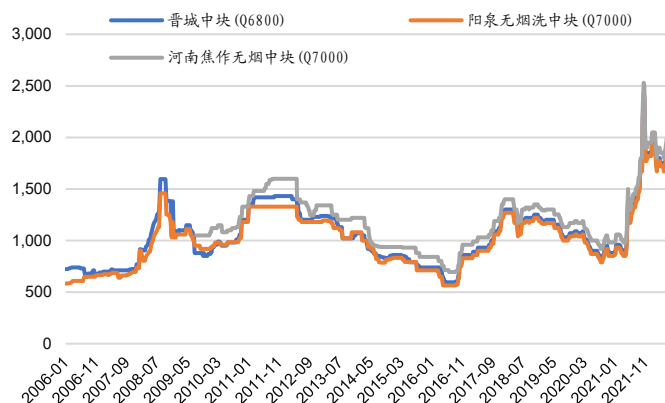
图 12：期货收盘价(活跃合约)：焦煤（元/吨）



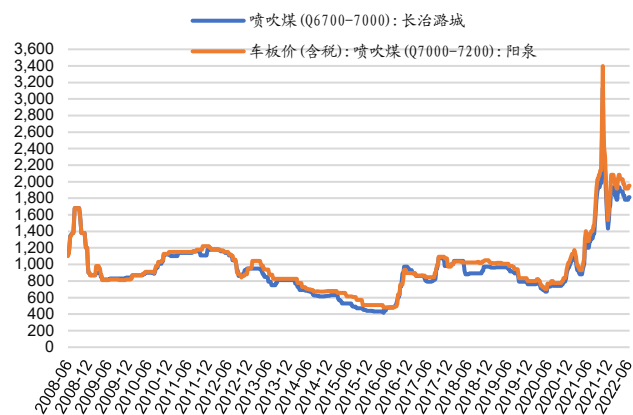
资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 7 月 1 日，晋城中块无烟煤(Q6800)1940.0 元/吨，周环比持平；阳泉无烟洗中块(Q7000)1910.0 元/吨，周环比持平；河南焦作无烟中块(Q7000)2040.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 7 月 1 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1687.0 元/吨，周环比下跌 125.0 元/吨；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1814.0 元/吨，周环比下跌 137.0 元/吨。

图 13: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 14: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

四、煤炭库存跟踪：拉运维稳，港口库存高位维持

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

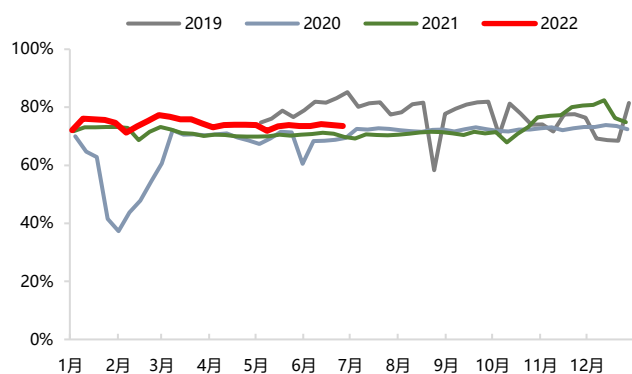
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
晋陕蒙 442 家煤矿产能利用率	山西省	73.5%	-0.33	-0.45	5.34	-
	内蒙古	87.6%	-0.48	-0.54	19.01	-
	陕西省	91.8%	0.00	-0.38	4.12	-
	三省合计	83.3%	-0.32	-0.38	10.61	-
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,510.00	-2.00	-0.03%	24.26%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	48.40	-1.90	-3.78%	25.71%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	34.50	8.30	31.68%	-14.18%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	47.80	6.10	14.63%	-14.34%	元/吨
货船比	货船比	14.33	-1.29	-8.25%	37.22%	-
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	580.00	42.00	7.81%	23.93%	万吨
炼焦煤库存	生产地炼焦煤库存	387.50	60.80	18.61%	60.39%	万吨
	六大港口炼焦煤库存	196.70	6.30	3.31%	-59.61%	万吨
	国内独立焦化厂 (230 家) 炼焦煤总库存	979.60	-50.30	-4.88%	25.81%	万吨
	国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存	957.60	-22.00	-2.25%	24.62%	万吨
焦炭库存	焦化厂焦炭库存	867.67	-10.40	-1.18%	11.74%	万吨
	四大港口焦炭库存	61.70	6.20	11.17%	84.29%	万吨
	国内样本钢厂 (247 家): 合计	276.20	-12.30	-4.26%	54.30%	万吨

资料来源: Wind, CCTD, Sxcoal, 信达证券研发中心

1、产地煤矿产能利用率

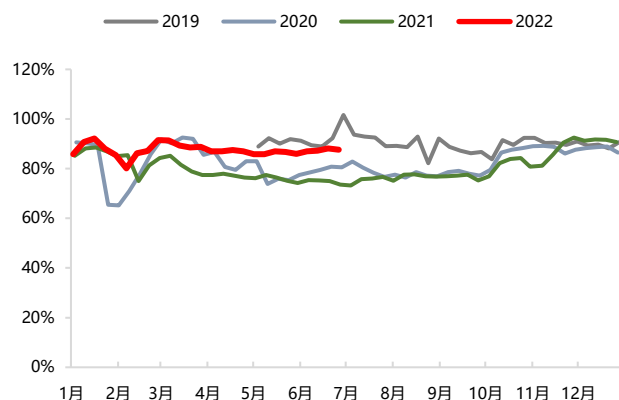
- 截至 6 月 26 日, 山西省样本煤矿 (303 处, 总产能 5.85 亿吨) 产能利用率 73.5%, 环比上周降 0.33 个 pct;
- 截至 6 月 26 日, 内蒙古样本煤矿 (90 处, 总产能 6.3 亿吨) 产能利用率 87.6%, 环比上周降 0.48 个 pct;
- 截至 6 月 26 日, 陕西省样本煤矿 (49 处, 总产能 3.3 亿吨) 产能利用率 91.8%, 环比上周持平;
- 截至 6 月 26 日, 三省样本煤矿 (442 处, 总产能 15.5 亿吨) 产能利用率 83.3%, 环比上周降 0.32 个 pct。

图 15: 山西省周度产能利用率

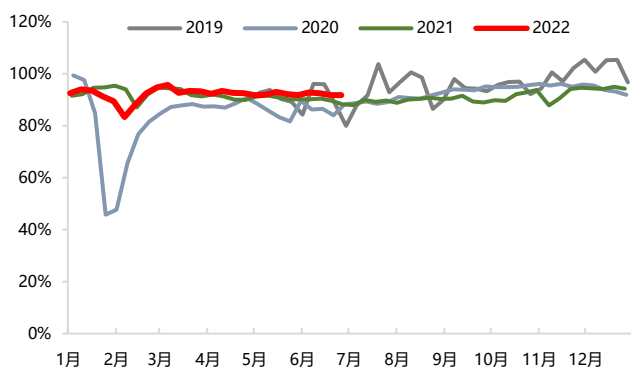


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

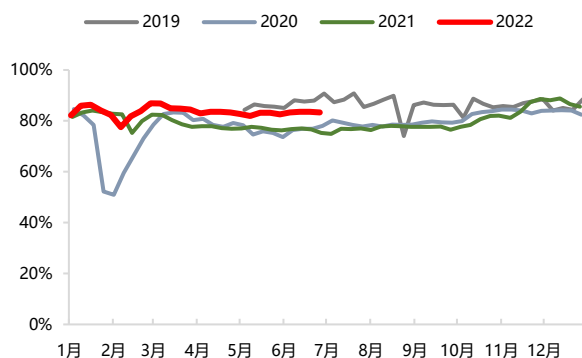
图 16: 内蒙古周度产能利用率



资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 17：陕西省周度产能利用率


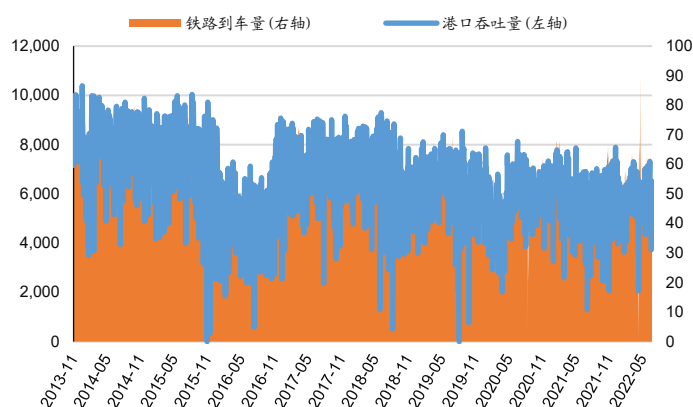
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 18：三省周度产能利用率


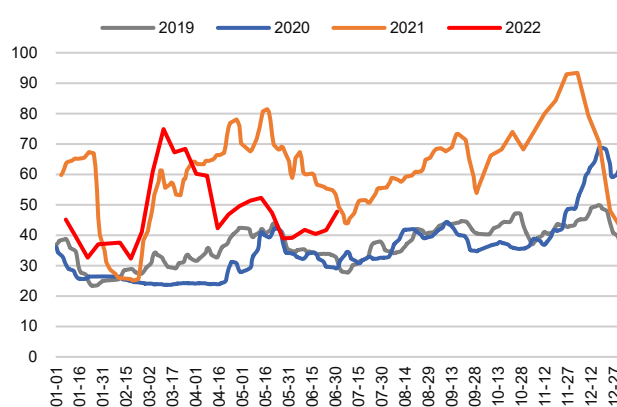
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

2、港口煤炭调度及海运费情况

- 截至 6 月 30 日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降 2 车至 6510.0 车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降 1.9 万吨至 48.4 万吨。
- 截至 7 月 1 日，秦皇岛-上海（4-5 万 DWT）的海运费价格为 34.5 元/吨，周环比上涨 8.30 元/吨；秦皇岛-广州（5-6 万 DWT）的海运费价格为 47.8 元/吨，周环比上涨 6.10 元/吨。

图 19：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

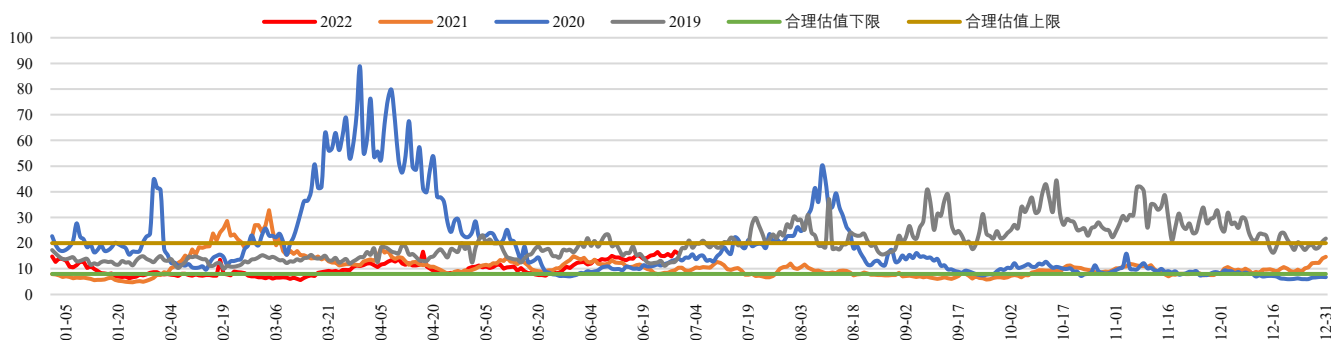
图 20：秦皇岛-广州煤炭海运费情况（元/吨）


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 6 月 29 日，环渤海地区三大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港）的库存为 1275.0 万吨，周环比上升 73.00 万吨，锚地船舶数为 80.0 艘，周环比增加 2.00 艘，货船比（库存与船舶比）为 15.94，周环比上升 0.53。
- 【国投京唐港库存数据本周暂未更新】

图 21: 2019-2022 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况

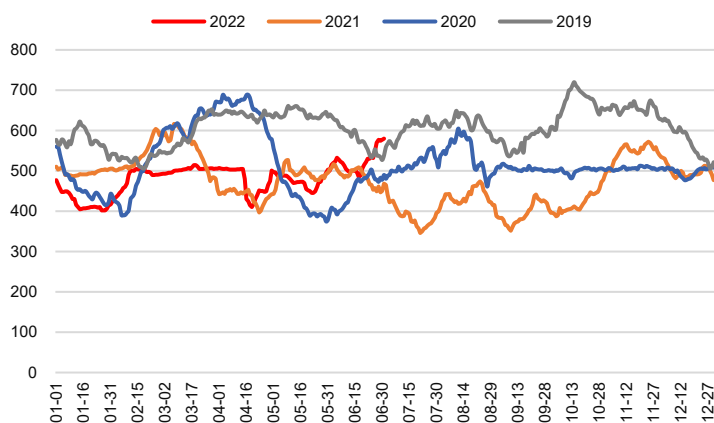


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、动力煤港口库存

- 截至 7 月 1 日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 42.0 万吨至 580.0 万吨。

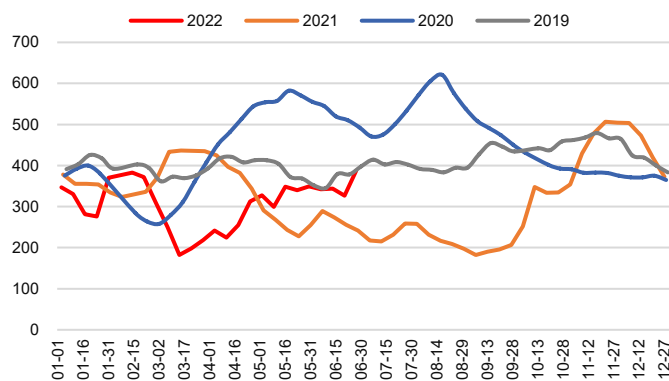
图 22: 秦皇岛港煤炭库存（万吨）



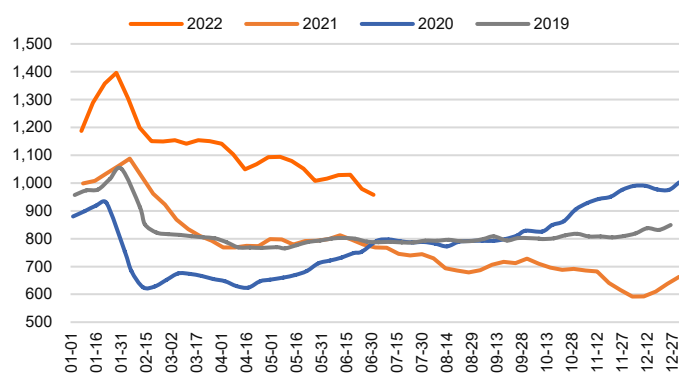
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、炼焦煤库存

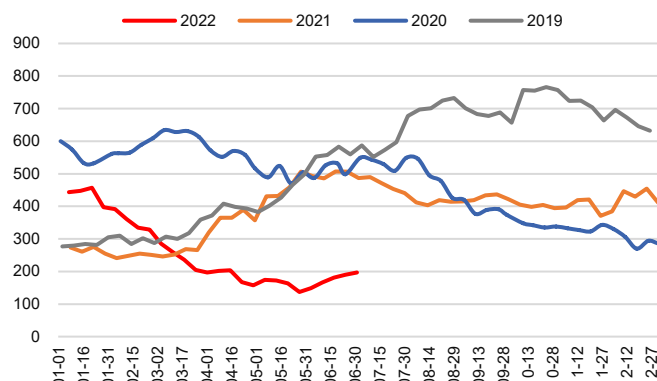
- 截至 6 月 27 日, 生产地炼焦煤库存较上周增加 60.8 万吨至 387.5 万吨, 周环比增加 18.61%;
- 截至 7 月 1 日, 六大港口炼焦煤库存较上周增加 6.3 万吨至 196.7 万吨, 周环比增加 3.31%;
- 截至 7 月 1 日, 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 22.0 万吨至 957.6 万吨, 周环比下降 2.25%;
- 截至 7 月 1 日, 国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存较上周下降 10.4 万吨至 867.7 万吨, 周环比下降 1.18%。

图 23: 生产地炼焦煤库存(万吨)


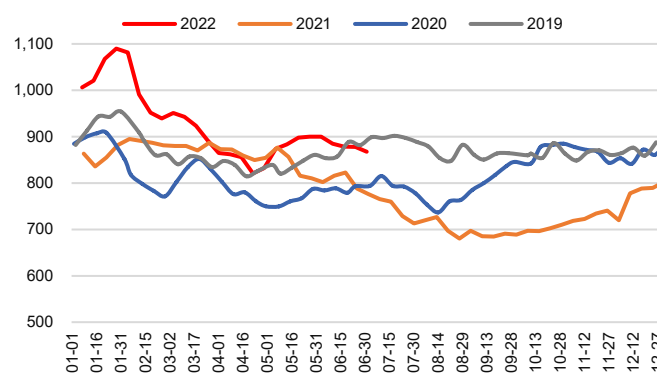
资料来源: Sxcoal, 信达证券研发中心

图 25: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存(万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 24: 六大港口炼焦煤库存(万吨)


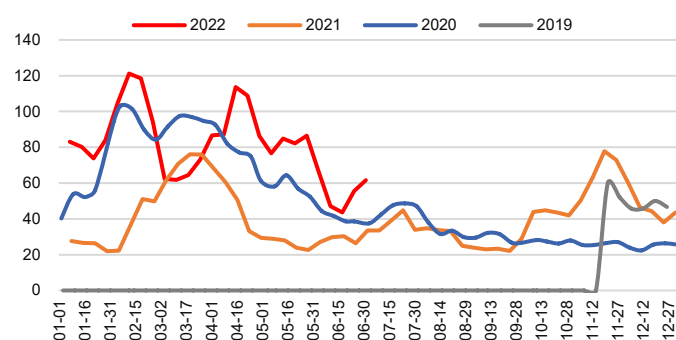
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 26: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)


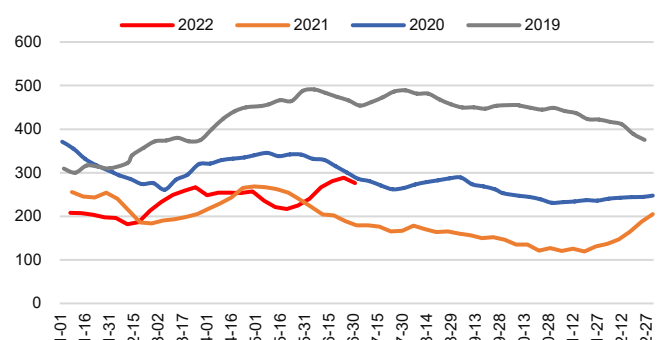
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

6、焦炭库存

- 截至7月1日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加 6.2 万吨至 61.7 万吨, 周环比增加 11.17%;
- 截至7月1日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 12.3 万吨至 276.2 万吨, 周环比下降 4.26%;
- 截至7月1日, 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存较上周上涨 2.49 万吨至 607.76 万吨。

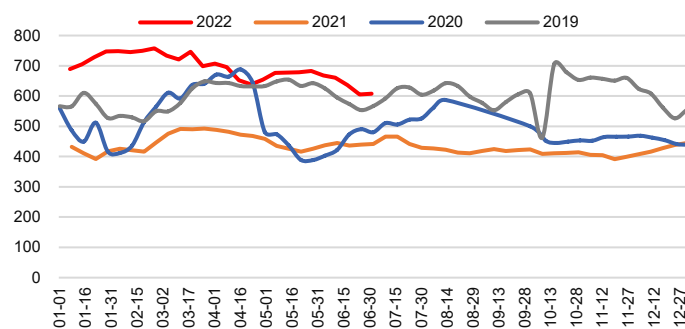
图 27: 焦化厂合计焦炭库存(万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 28: 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 29: 国内样本钢厂 (247 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：沿海八省煤耗再上高位

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	192.00	6.00	3.23%	3.34%	万吨
	沿海八省区库存	2,976.00	-8.40	-0.28%	13.57%	万吨
	沿海八省区可用天数	15.50	-0.50	9.93%	9.93%	天
	内陆 17 省区日耗	341.20	8.60	2.59%	-6.90%	万吨
	内陆 17 省区库存	7,635.60	2.10	0.03%	45.54%	万吨
	内陆 17 省区可用天数	23.10	-0.50	-2.12%	61.54%	天
	三峡出库量	23,000.00	100.00	0.44%	15.00%	立方米/秒
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	162.93	1.63	1.01%	-16.29%	-
	上海螺纹钢价格	4,310.00	50.00	1.17%	-13.97%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	3,080.00	0.00	0.00%	7.69%	元/吨
	全国高炉开工率	80.79	-1.13	-1.38%	92.40%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	81.20	-2.90	-3.45%	1.60%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	75.50	0.20	0.27%	0.19%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	70.70	0.60	0.86%	40.78%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	-	-	-	-	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	-	-	-	-	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	-	-	-	-	元/吨
	甲醇价格指数	2,538.00	-28.00	-1.09%	2.38%	-
	乙二醇价格指数	4,323.00	-133.00	-2.98%	-90.26%	-
	醋酸价格指数	3,856.00	-191.00	-4.72%	-22.63%	-
	合成氨价格指数	4,273.00	-27.00	-0.63%	-90.37%	-
	水泥价格指数	144.91	-1.71	-1.17%	1.31%	-

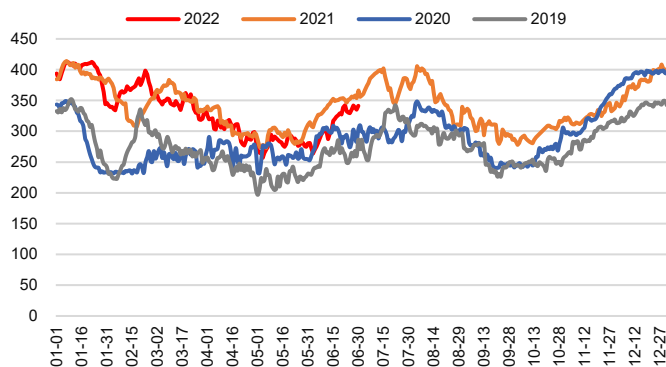
资料来源：Wind，CCTD，信达证券研发中心

1、煤电日耗及库存情况

1.1 内陆 17 省煤电日耗及库存情况

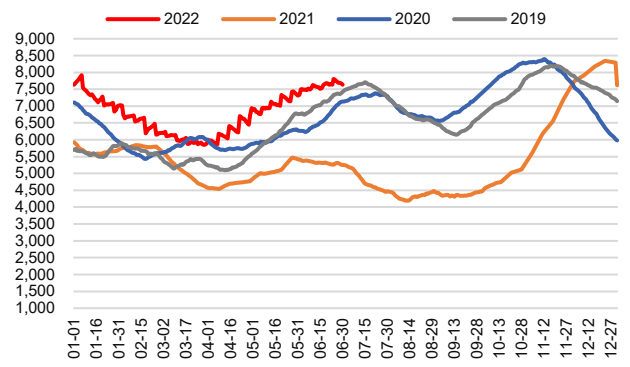
- 截至 6 月 30 日，内陆十七省煤炭库存 7635.60 万吨，较上周上涨 2.10 万吨，周环比增加 0.03%；日耗为 341.20 万吨，较上周上涨 8.60 万吨/日，周环比增加 2.59%；可用天数为 23.1 天，较上周下跌 0.50 天。

图 30：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）

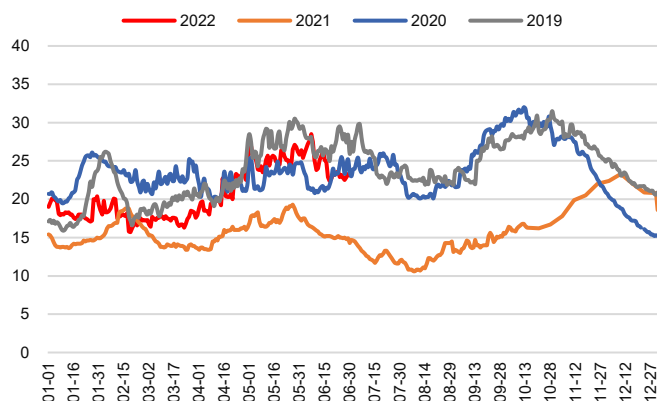


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 31：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨）



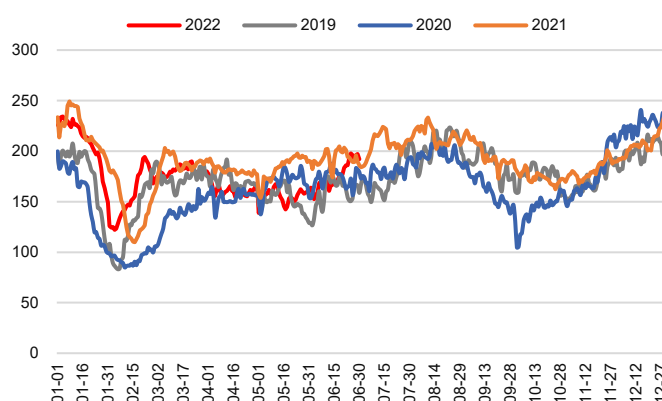
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 32：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日）


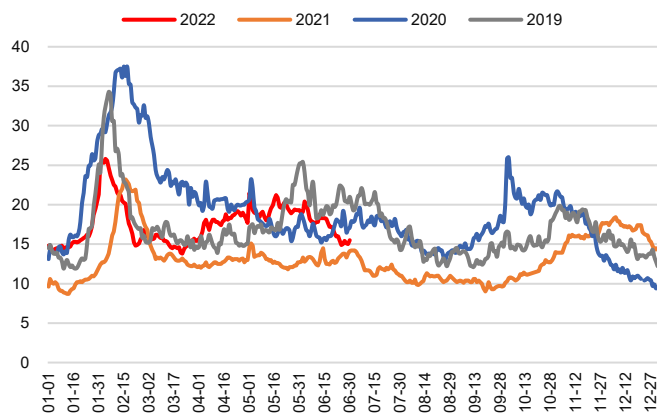
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

1.2 沿海八省煤电日耗及库存情况

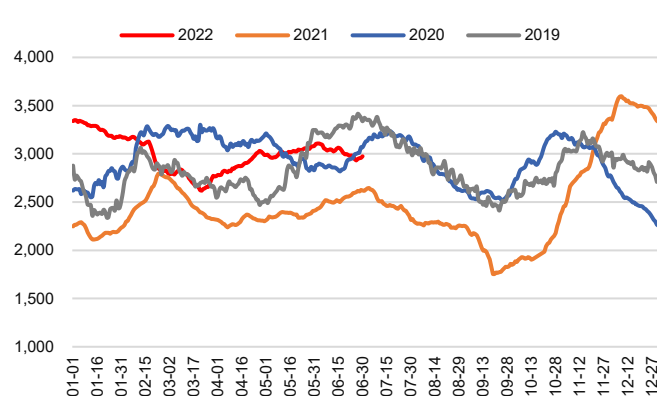
- 截至 6 月 30 日，沿海八省煤炭库存 2976.00 万吨，较上周下跌 8.40 万吨，周环比下降 0.28%；日耗为 192.0 0 万吨，较上周上涨 6.00 万吨/日，周环比增加 3.23%；可用天数为 15.5 天，较上周下跌 0.50 天。
- 截至 7 月 1 日，三峡出库流量 23000.0 立方米/秒，周环比增加 0.44%。

图 33：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）


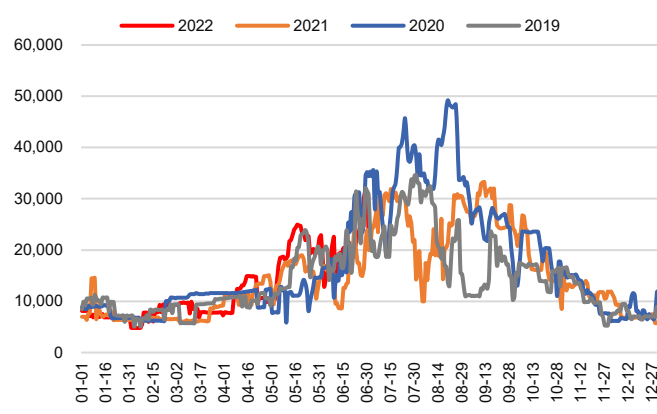
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 35：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 34：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

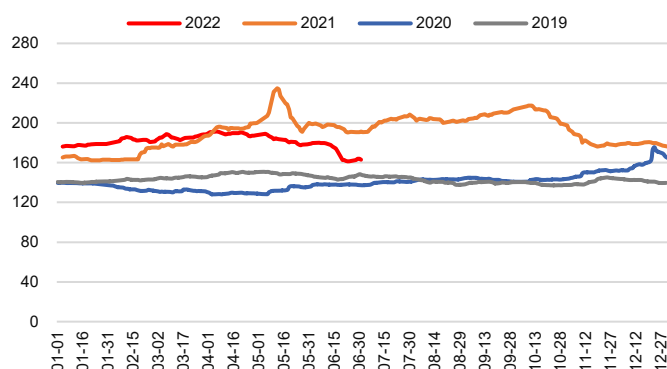
图 36：三峡出库量变化情况（立方米/秒）


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

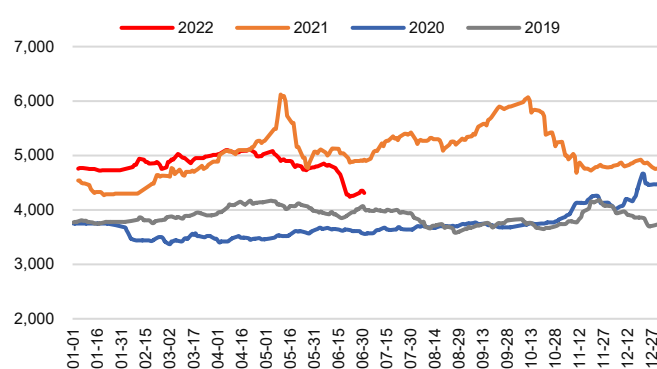
- 截至 7 月 1 日, Mypsic 综合钢价指数 162.9 点, 周环比上涨 1.63 点。
- 截至 7 月 1 日, 上海螺纹钢价格 4310.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨。
- 截至 7 月 1 日, 唐山产一级冶金焦价格 3080.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 7 月 1 日, 全国高炉开工率 80.8%, 周环比下降 1.13 个百分点。

图 37: Mypsic 综合钢价指数



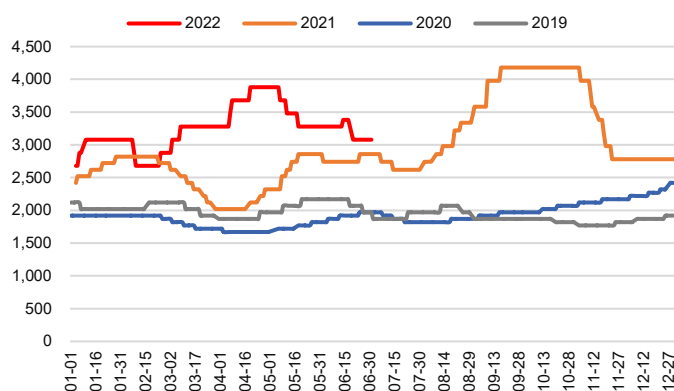
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 38: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)



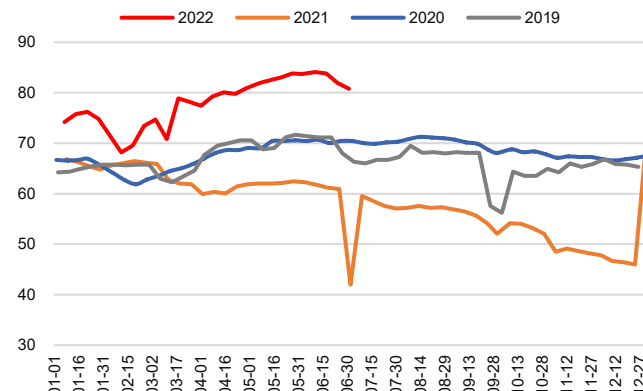
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 39: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

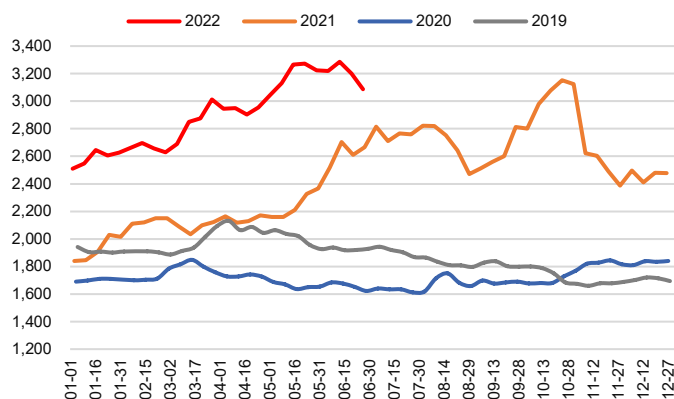
图 40: 高炉开工率 (%)



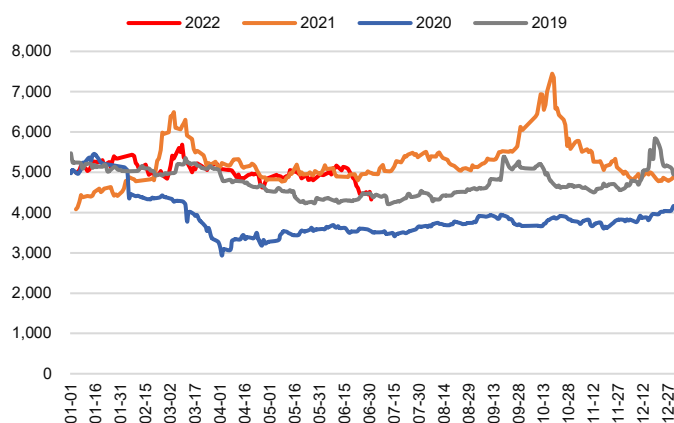
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、下游化工、建材价格

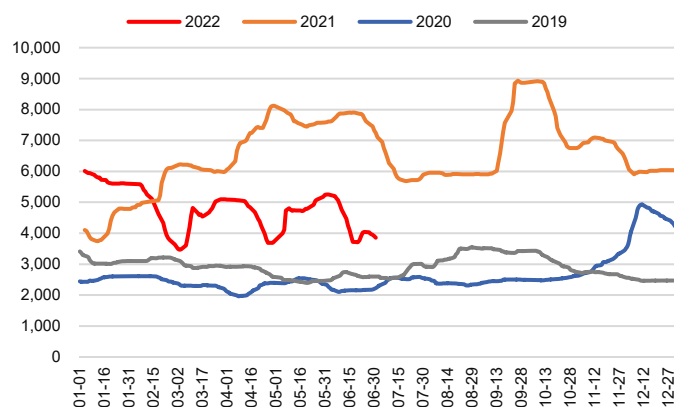
- 截至 6 月 26 日, 华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)3086.0 元/吨, 周环比下跌 114.0 元/吨; 华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)3342.0 元/吨, 周环比下跌 38.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)3204.0 元/吨, 周环比下跌 126.0 元/吨。【本周尿素价格暂未更新】
- 截至 7 月 1 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 28 点至 2538 点。
- 截至 7 月 1 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 133 点至 4323 点。
- 截至 7 月 1 日, 全国合成氨价格指数较上周同期下跌 27 点至 4273 点。
- 截至 7 月 1 日, 全国醋酸价格指数较上周同期下跌 191 点至 3856 点。
- 截至 7 月 1 日, 全国水泥价格指数较上周同期下跌 1.71 点至 144.9 点。

图 41: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


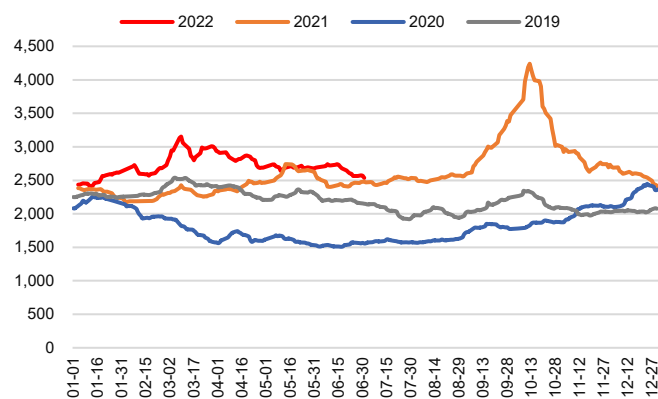
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 43: 全国乙二醇价格指数


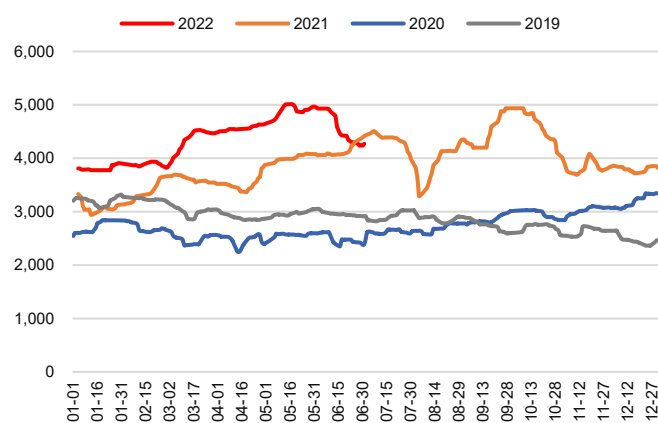
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 45: 全国醋酸价格指数


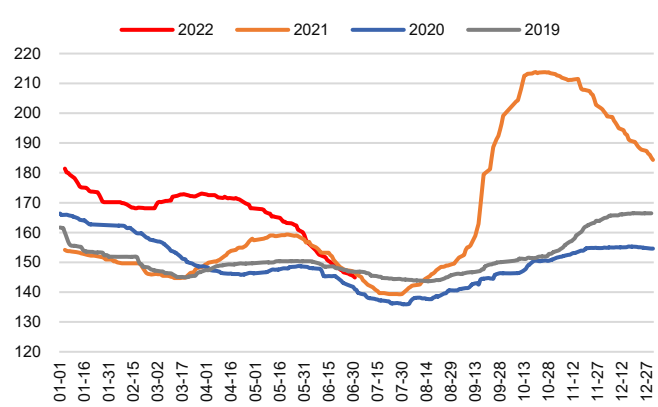
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 42: 全国甲醇价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 44: 全国合成氨价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 46: 全国水泥价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表 4: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元)	归母净利润 (百万元)				EPS (元/股)				PE			
		2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
兖矿能源	39.4000	16438	28865	34578	40190	3.34	5.83	6.99	8.12	11.80	6.76	5.64	4.85
陕西煤业	21.7600	21140	25649	30005	34063	2.18	2.65	3.09	3.51	9.98	8.21	7.04	6.20
中国神华	33.1200	50269	68337	78091	87741	2.53	3.44	3.93	4.41	13.09	9.63	8.43	7.51
中煤能源	10.3400	13282	20907	23133	24218	1.00	1.58	1.74	1.83	10.34	6.54	5.94	5.65
盘江股份	8.9800	1172	2116	2337	2615	0.71	0.99	1.09	1.22	12.65	9.07	8.24	7.36
平煤股份	13.4400	2922	6331	8498	10070	1.26	2.73	3.67	4.35	10.67	4.92	3.66	3.09
山西焦煤	13.4300	4166	9601	12737	15396	1.02	2.34	3.11	3.76	13.17	5.74	4.32	3.57
淮北矿业	14.6800	4780	6592	7033	7360	1.93	2.66	2.83	2.97	7.61	5.52	5.19	4.94

资料来源: Wind, 信达证券研发中心 注: 兖矿能源、陕西煤业、中国神华、山西焦煤、平煤股份的归母净利及 EPS 为信达预测, 其他采用万得一致预期。数据截至 2022 年 7 月 1 日。

2、上市公司重点公告

【陕西煤业】2021 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 9,695,000,000 股为基数, 每股派发现金红利 1.35 元 (含税), 共计派发现金红利 13,088,250,000 元。股权登记日 2022 年 7 月 7 日, 除权日和现金红利发放日 2022 年 7 月 8 日。

【美锦能源】2022 年半年度业绩预告: 本报告期归属于上市公司股东的净利润 130,000 万元-180,000 万元, 比上年同期增长 4.08% - 44.11%; 扣除非经常性损益后的净利润 140,000 万元-190,000 万元, 比上年同期增长 0.70% - 36.67%。受国际局势影响, 2022 年上半年煤焦产品价格较上年同期呈上涨趋势, 公司紧抓市场机遇, 有效克服疫情挑战, 扎实推动生态优先、绿色低碳的高质量发展, 全力保障生产经营平稳运行。同时, 公司全资子公司山西美锦华盛化工新材料有限公司年产 30 万吨乙二醇、15.5 万吨 LNG 等化产项目全部实现投产, 为公司贡献新的增长点。

七、本周行业重要资讯

- 1. 商务部：上周全国煤炭价格略有回落：**据商务部监测，上周（6月20日至26日）全国煤炭价格略有回落，其中炼焦煤、二号无烟块煤、动力煤价格分别为每吨1549元、1469元和943元，分别下降0.9%、0.3%和0.1%。钢材价格有所下降，其中螺纹钢、高速线材、热轧带钢价格分别为每吨4513元、4685元和4659元，分别下降5.3%、5.3%和4.8%。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-225277-1.html>）
- 2. 国务院：全力做好迎峰度夏能源运输保障 确保电煤等能源运输通道畅通：**据交通运输部消息，近日，国务院物流保通保畅工作领导小组办公室发布《关于全力做好迎峰度夏能源运输保障有关工作的通知》，部署全力做好迎峰度夏能源运输保障有关工作，确保能源运输安全畅通。《通知》要求，公路运输方面，对电煤运输的重点区域、重点通道、关键节点实施重点监测，加强协调调度，确保电煤等能源运输通道畅通。涉及电煤运输的高速公路收费站，应开通所有收费车道，最大限度提高收费站通行能力与效率；具备条件的，应开通电煤运输车辆专用通道，保障优先便捷通行。铁路运输方面，充分利用大秦、唐包、瓦日、浩吉、侯月、石太等铁路主要煤运通道运力，优先安排铁路装车 and 列车开行计划，增加电煤装车比重，对电煤列车加快放行，多措并举提高电煤卸车效率。水路运输方面，要加强对北方四港（秦皇岛港、唐山港、天津港、黄骅港）等重点港口的煤炭发运、港存情况等运行监测分析研判，对电煤等能源运输船舶优先过闸、优先引航、优先锚泊、优先靠离泊。加强航道船闸运行监测维护，及时协调堵点卡点。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-225266-1.html>）
- 3. 六部门：加快推进煤炭利用高效化、清洁化 提升钢铁等行业的能效：**为深入贯彻落实党中央、国务院重大决策部署，进一步提高工业领域能源利用效率，推动优化能源资源配置，6月29日，工业和信息化部等六部门印发《工业能效提升行动计划》。《计划》提出，到2025年，重点工业行业能效全面提升，数据中心等重点领域能效明显提升，绿色低碳能源利用比例显著提高，节能提效工艺技术装备广泛应用，标准、服务和监管体系逐步完善，钢铁、石化化工、有色金属、建材等行业重点产品能效达到国际先进水平，规模以上工业单位增加值能耗比2020年下降13.5%。能尽其用、效率至上成为市场主体和公众的共同理念和普遍要求，节能提效进一步成为绿色低碳的“第一能源”和降耗减碳的首要举措。涉及煤炭方面：加快推进煤炭利用高效化、清洁化。有序推动煤炭减量替代，推进煤炭向清洁燃料、优质原料和高质材料转变。加快应用煤炭清洁高效燃烧、资源化利用等技术。按照“以气定改”原则有序推进工业燃煤天然气替代。引导企业有序开展煤炭清洁高效利用改造，依法依规淘汰落后产能、落后工艺。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-225229-1.html>）
- 4. 四川加强电煤供应保障 确保发电用煤需求：**6月29日，四川省经信厅发布《关于进一步加强迎峰度夏期间发电机组安全稳定运行确保正常电力供应的通知》，指出应积极应对迎峰度夏期间电力供应严峻形势，加强电煤供应保障。通知提出，各燃煤发电企业要切实履行电煤采购主体责任，持续加大电煤采购力度，确保迎峰度夏期间发电用煤需求。同时加强机组运维保障，强化机组运行维护和隐患排查力度，确保正常发电。（资料来源：

<https://www.cctd.com.cn/show-176-225216-1.html>)

5. 6月第四周内蒙古煤炭价格环比下降1%: 据内蒙古自治区商务厅生产资料市场监测系统数据显示: 本周(6月18日至6月24日)从监测品种样本数据来看煤炭平均价格为862.52元/吨, 较上周比(下称环比)下降1%。其中无烟煤2号洗选块煤均价为889.6元/吨, 环比上涨0.7%, 动力煤发热量5000-5500大卡均价为659.72元/吨, 环比下降0.2%; 炼焦煤1/3焦煤均价为1038.25元/吨, 环比下降2.8%。与去年同期价格相比(下称同比)均有不同程度上涨, 其中炼焦煤1/3焦煤价格同比涨幅最大。

内蒙古自治区商务厅表示, 疫情防控形势好转, 煤炭保供力度进一步加大, 市场供应能力增强。经过连续几周价格上涨后, 煤炭价格上涨无力, 止涨回落。预计近期煤炭市场运行稳定, 价格仍将保持高位运行。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-361-225279-1.html>)

6. 印度买煤, 人民币支付! : 据路透社报道, 印度最大水泥厂商超科集团, 从俄罗斯西伯利亚煤炭能源公司购买了价值约1.72亿人民币的煤炭, 本次交易是以人民币进行支付。路透社在29日的报道中提到, 上述这个交易的详情出自印度一份海关文件, 印度超科集团本次购买的煤炭总量约为15.7万吨, 他们向俄罗斯支付金额总价为172652900元人民币, 而收款的则是这家俄罗斯企业在阿联酋迪拜的分部。路透社在报道中评论, 印度和俄罗斯以人民币进行交易, 是为了规避自俄乌冲突后俄罗斯在国际金融市场遭到的各种制裁, 这一做法也促进了人民币的国际化进程, 撼动了美元在全球贸易中的统治地位。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-113-225267-1.html>)

7. 创纪录! 俄煤: 亚太地区煤炭价格每吨突破400美元: 据俄罗斯卫星社莫斯科6月27日报道, 彭博社援引埃信华迈公司(IHS Markit)和交易所经纪人数据报道, 亚太地区煤炭价格达到创纪录水平, 超过每吨400美元, 这与世界燃料斗争有关。报道称, 根据IHS Markit公司两周制定一次的指数显示, 澳大利亚纽卡斯尔港的即期煤炭价格24日上涨了3.4%, 达到每吨402.5美元的创纪录水平。报道称, 这是该数据首次涨至400美元以上。根据彭博社的报道, 全球燃料短缺的加剧助长了这种情况。6月24日, 一批7月份供应欧洲的煤炭以每吨421美元的价格出售, 交易所经纪人称, 这是该地区煤炭价格的历史最高值。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-113-225196-1.html>)



八、风险因素

重点公司发生煤矿安全生产事故；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。

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
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@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
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	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	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyupei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@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。