

煤炭行业周报（8月第2周）

煤价仍有支撑，建议关注煤制乙醇

超配

核心观点

煤炭板块上涨，跑赢沪深300指数。中信煤炭行业收涨8.43%，沪深300指数上涨0.82%，跑赢沪深300指数7.61个百分点。全板块整周35只股价上涨，0只下跌。山煤国际涨幅最高，整周涨幅为20.17%。

焦煤旬度数据：8月上旬，30家煤炭企业焦精煤产销量分别完成536万吨和509万吨，日均旬度产量环比下降0.6%，同比下降3.9%。30家煤炭企业累计生产焦精煤同比下降4.3%。30家煤炭企业炼焦精煤库存量255万吨，旬度环比增幅6.1%，比年初增幅45.7%。钢企焦煤日耗与库存环比持平。

本周话题——煤制乙醇：按照燃料乙醇与汽油1:9比例添加计算，乙醇缺口在1000万吨/年的规模，同时高油价下煤制乙醇经济性较好。目前参与煤制乙醇项目的上市企业包括淮北矿业、东华科技、兰石重装等。

动力煤产业链：价格方面，环渤海动力煤(Q5500K)指数周环比持平，CCI5500动力煤价格指数917元/吨，周环比下跌4.48%。从港口看，秦皇岛动力煤价格、黄骅港周环比上涨，广州港下跌；从产地看，大同、榆林、鄂尔多斯周环比持平；动力煤期货结算价格850.2元/吨，周环比下跌1.3%。库存方面，秦皇岛煤炭库存530万吨，周环比减少21万吨。

炼焦煤产业链：价格方面，京唐港主焦煤价格为2350元/吨，周环比持平，产地柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格周环比持平；焦煤期货结算价格2169元/吨，周环比下跌1.95%；主要港口一级冶金焦价格2703元/吨，周环比上涨5.18%；二级冶金焦价格2585元/吨，周环比上涨4.02%。库存方面，京唐港炼焦煤库存62万吨，周环比下降27.1%；独立焦化厂总库存803万吨，周环比增加5.02%；可用天数11.5天，周环比减少0.4天。

煤化工产业链：阳泉无烟煤价格（小块）1200元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2485元/吨，周环比下跌32.5元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2570元/吨，周环比下跌185.56元/吨；华东地区电石到货价4650元/吨，周环比上涨25元/吨；华东地区聚氯乙烯(PVC)市场价6605元/吨，下跌170元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4111元/吨，周环比上涨18元/吨；上海石化聚乙烯(PE)出厂价10050元/吨，周环比持平。

投资建议：本周需求维持高位，煤价有所企稳。动力煤方面，港口、产地煤价涨跌互现；炼焦煤港口产地煤价稳中有升；煤化工产品价格跌多涨少。8月仍处于迎峰度夏期间，煤炭需求较为旺盛，海外焦煤价格低于动力煤价格，进一步下跌空间有限。建议关注山西焦煤、发展煤制乙醇的淮北矿业以及转型新能源的盘江股份、华阳股份、美锦能源。

风险提示：疫情的反复；产能大量释放；新能源的替代；安全事故影响。

重点公司盈利预测及投资评级

公司	公司	投资	昨收盘	总市值	EPS			PE		
代码	名称	评级	(元)	(亿元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
000983.SZ	山西焦煤	未评级	11.18	458.00	1.02	2.38	2.51	10.96	4.70	4.45
600395.SH	盘江股份	未评级	8.04	172.59	0.55	1.05	1.16	14.72	7.66	6.93
600348.SH	华阳股份	未评级	20.00	481.00	1.47	2.34	2.55	13.61	8.55	7.84
000723.SZ	美锦能源	未评级	10.95	467.59	1.47	0.65	0.75	18.25	16.85	14.60
600985.SH	淮北矿业	未评级	13.73	340.65	1.93	2.66	2.83	7.11	5.16	4.85

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

煤炭

超配 · 维持评级

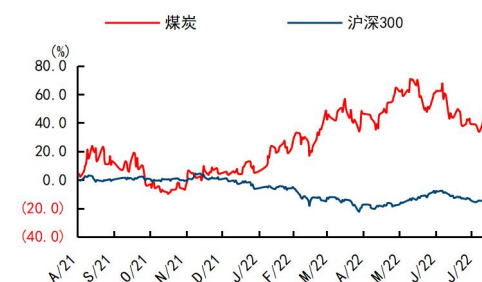
证券分析师：樊金璐

010-88005330

fanjinlu@guosen.com.cn

S0980522070002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《动力煤需求高位，焦煤价格受动力煤支撑》—— 2022-08-02
- 《煤价中枢高位，把握时段性和结构性机会》—— 2022-07-25

内容目录

一周煤炭行业市场表现回顾	5
一周行业市场整体表现	5
子板块市场表现	6
一周行业个股表现	7
本周话题——煤制乙醇	8
本周行业相关要闻	11
国内煤炭要闻	11
国际煤炭要闻	13
一周煤炭市场动态速览	14
旬度焦煤数据	15
动力煤产业链跟踪	16
动力煤价格走势	16
动力煤供需跟踪	18
炼焦煤产业链跟踪	19
炼焦煤价格走势	19
炼焦煤供需跟踪	20
煤化工产业链跟踪	22
投资建议	24
风险提示	24
免责声明	25

图表目录

图 1: 中信煤炭行业指数走势	5
图 2: 煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较	5
图 3: 行业市盈率	6
图 4: 子板块市场表现（周涨跌幅）%	6
图 5: 30 家焦煤企业日产量（万吨）	16
图 6: 30 家焦煤企业库存（万吨）	16
图 7: 50 家钢厂日耗煤（万吨）	16
图 8: 50 家钢厂焦化厂焦煤库存（万吨）	16
图 9: 环渤海动力煤价格指数（元/吨）	17
图 10: 电煤采购价格指数（综合价）（元/吨）	17
图 11: 北方港口煤炭价格（元/吨）	17
图 12: 广州港煤炭价格（元/吨）	17
图 13: 产地煤炭价格（元/吨）	17
图 14: 海外动力煤价格（美元/吨）	17
图 15: 动力煤期货价格与基差（元/吨）	18
图 16: 北方重点港口煤炭库存	18
图 17: 长江口煤炭库存	18
图 18: 月度火电发电量变化情况	19
图 19: 月度水电发电量变化情况	19
图 20: 京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）	20
图 21: 产地炼焦煤价格走势（元/吨）	20
图 22: 峰景矿硬焦煤价格走势（美元/吨）	20
图 23: 焦煤期货结算价走势	20
图 24: 京唐港炼焦煤库存走势（万吨）	21
图 25: 国内样本独立焦化厂库存周环比增加，可用天数下降	21
图 26: 国内样本钢厂库存周环比增加，可用天数下降	21
图 27: 独立焦化厂开工率走势（%）	21
图 28: 冶金焦价格走势（元/吨）	21
图 29: 钢材价格走势（元/吨）	21
图 30: 无烟煤价格走势（元/吨）	22
图 31: 现货价:原油:英国布伦特 Dtd（美元/桶）	22
图 32: 甲醇价格走势（元/吨）	22
图 33: 尿素价格走势（元/吨）	22
图 34: 电石价格走势（元/吨）	23
图 35: 聚氯乙烯（PVC）价格走势（元/吨）	23
图 36: 乙二醇价格走势（元/吨）	23
图 37: 聚乙烯（PE）市场价格走势（元/吨）	23

图 38: 聚丙烯 (PP) 市场价格走势 (元/吨)	23
-----------------------------	----

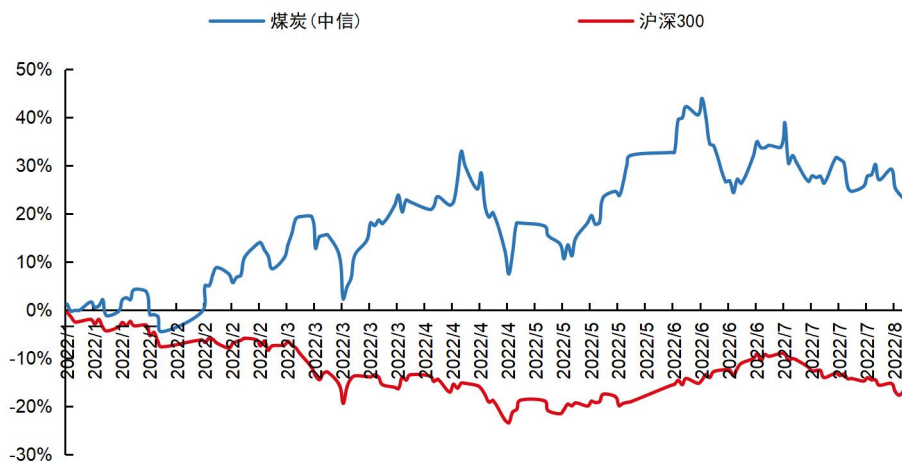
表 1: 本周煤炭行业涨跌幅排名前 10 的个股	7
表 2: 本周煤炭行业涨跌幅排名后 10 的个股	7
表 3: 几种燃料作物的乙醇产量、产率对比	8
表 4: 合成气催化合成乙醇工艺流程图	9
表 5: 制乙醇工艺路线技术对比	10
表 6: 煤制乙醇项目主要参与方	11
表 7: 一周煤炭市场动态速览	14
表 8: 一周煤炭市场动态速览	15

一周煤炭行业市场表现回顾

一周行业市场整体表现

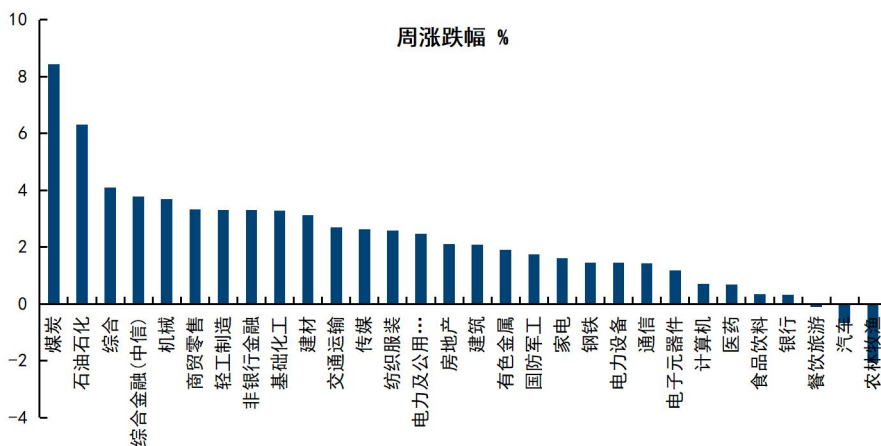
本周（2022.08.08-2022.08.12）沪深两市共计 5 个交易日，中信煤炭行业收涨 8.43%，沪深 300 指数上涨 0.82%。年初至今，中信煤炭上涨 32.71%，跑赢同期沪深 300 指数 47.87 个百分点。行业表现方面，在 30 个中信一级行业中，煤炭涨幅排第 1。

图1：中信煤炭行业指数走势



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较

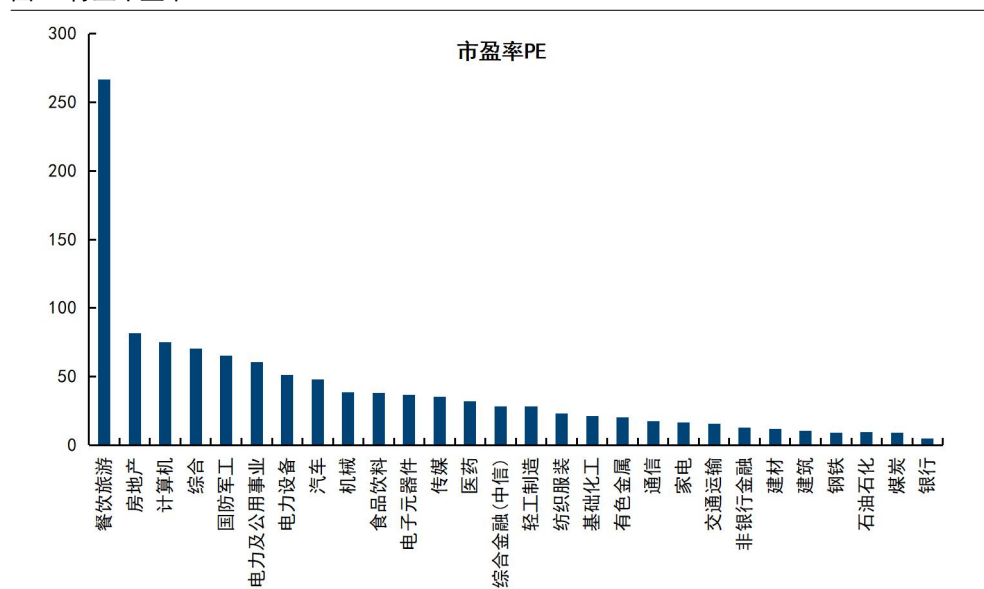


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

本周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 9，环比前一周上升 0.63。在中信 30 个一级行业中，餐饮旅游、房地产、计算机、综合、国防军工、电力及公用事业、电力设备市盈率水平居前，煤炭行业位于第 27 位，环

比前一周持平，仅高于银行。

图3：行业市盈率

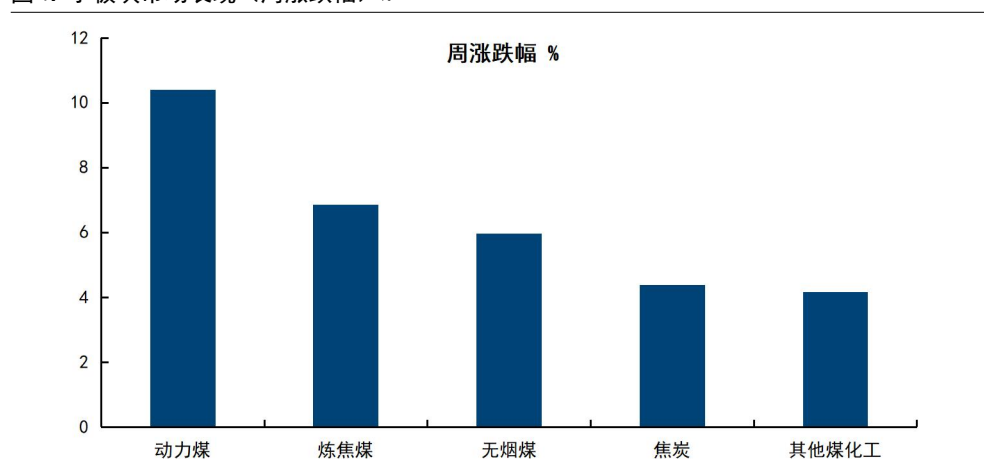


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理；注：剔除负值

子板块市场表现

各子板块普涨，动力煤板块涨幅最大，为 10.4%，其他煤化工板块涨幅最小，为 4.17%。

图4：子板块市场表现（周涨跌幅）%



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

一周行业个股表现

本周煤炭板块个股整体表现较好。中信煤炭行业共计 35 只 A 股标的，35 只股价上涨。涨幅榜中，山煤国际涨幅最高，整周涨幅为 20.17%；淮河能源涨幅为 2.62%，为涨幅最小股票。

表1：本周煤炭行业涨跌幅排名前 10 的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率 PE	周换手率 %
600546.SH	山煤国际	20.17	14.09	5.35	23.46
600188.SH	兖矿能源	17.80	15.61	10.13	3.43
600121.SH	郑州煤电	16.86	13.13	-55.35	38.86
601001.SH	晋控煤业	13.61	9.45	4.95	8.45
601225.SH	陕西煤业	12.72	9.42	8.64	1.91
600123.SH	兰花科创	11.28	3.62	5.67	16.16
600508.SH	上海能源	11.01	5.67	13.03	12.97
601666.SH	平煤股份	9.91	5.69	7.30	8.34
601699.SH	潞安环能	9.91	3.12	5.60	5.23
000983.SZ	山西焦煤	9.03	4.01	6.31	9.93

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

表2：本周煤炭行业涨跌幅排名后 10 的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	市盈率 PE	周换手率%
600575.SH	淮河能源	2.62	-2.19	25.82	2.36
601011.SH	宝泰隆	2.88	0.23	54.27	5.23
600157.SH	永泰能源	2.98	-1.14	32.52	6.74
600348.SH	华阳股份	3.45	-2.86	11.38	15.89
600397.SH	安源煤业	3.59	-1.55	-39.22	7.04
000723.SZ	美锦能源	3.65	-0.09	18.59	6.18
601918.SH	新集能源	3.84	0.00	5.09	4.39
600758.SH	辽宁能源	4.17	-3.41	25.78	7.45
600395.SH	盘江股份	4.35	-0.94	12.47	5.35
603113.SH	金能科技	4.59	2.77	14.68	3.62

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

本周话题——煤制乙醇

(1) 产业现状

国内乙醇来源主要有四种：煤制乙醇、粮食甘蔗制乙醇、木薯制乙醇和麦秆木屑制乙醇。在全球粮食危机、燃料乙醇发展受限的背景下，一方面煤制乙醇将和纤维素乙醇共同挑起我国能源化工产业的重担；另一方面醋酸（酯）加氢制乙醇、合成气制乙醇等新型技术也正在有力推进，有一批企业正在布局投产或完成中试，这都将为乙醇产业格局带来深刻变革。

表3：几种燃料作物的乙醇产量、产率对比

原料	乙醇产量（升/公顷）	乙醇产率（克乙醇/克生物质）
小麦	2590	0.308
木薯	3310	0.118
甜高粱	3050 - 4070	0.063
玉米秸秆	3460 - 4020	0.324
甜菜	5010 - 6680	0.079
甘蔗	6190 - 7500	0.055
微藻	46760 - 140290	0.235 - 0.292

资料来源：中国知网，国信证券经济研究所整理

目前乙醇最大的下游市场除了白酒就是和汽油调配形成车用燃料，即乙醇汽油。燃料乙醇是清洁能源发展的重要组成部分，其应用既可以缓解国内环境污染问题，也能缓解我国石油供应不足的问题。自 2015 年后，国家政策对粮食乙醇扶持力度减弱，生物质燃料乙醇政府补贴逐步取消、消费税逐年恢复征收，这在一定程度上加强了煤制乙醇的竞争力。

2016 年全球燃料乙醇产量达到 7500 万吨，其中美国和巴西的产量分别达到 4422 万吨和 2118 万吨，同期国内燃料乙醇年产量仅为 260 万吨。燃料乙醇作为成功的生物质能源替代品种，在美国、巴西、欧盟等国家和地区都已形成新的能源产业。我国燃料乙醇产业始于“十五”期间，经过近二十年发展，燃料乙醇产量和应用范围不断扩大，市场成长空间进一步打开。基于 2017 年国家提出推广乙醇汽油，政策引导乙醇与油品挂钩，依托油品巨大体量促进产业发展。

2018 年 11 月，新疆天业集团有限公司 1.2 Mt/a 煤制乙醇项目一期工程——600 kt/a 煤制乙醇专利技术实施许可合同在中国科学院大连化学物理研究所签署。这标志着中国煤制乙醇技术正式开启百万吨级工业化时代，并为煤基乙醇的下游产品开发提供了工业支撑。

2020 年 8 月，由北京石油化工工程有限公司总承包的榆神能化 50 万吨/年煤基乙醇项目总体院第二次设计协调会在北京顺利召开。该项目新建 50 万吨/年乙醇联合装置，主要产品为燃料乙醇。

2022 年 6 月底，全球规模最大的 50 万吨/年煤基乙醇项目在陕西榆林榆神工业园区建成中交。该项目以煤为原料，生产无水乙醇并可联产其他化工产品。项目预计 9 月开始投料试车。投产后，每年可节约生物乙醇原料粮 150 万吨，对保障我国能源安全和粮食安全具有重要战略意义。

2019 年，我国汽油产量 14073 万吨，按照燃料乙醇与汽油 1:9 比例添加计算，未来一旦在全国逐步实现封闭使用乙醇汽油，理论上对燃料乙醇的需求量为 1563 万吨。至 2019 年初，

我国有生产资质且正式运行的燃料乙醇产业规模 430 万吨左右，供需尚存在千万吨缺口。据不完全统计，截至 2020 年 9 月，我国在建和规划的煤制乙醇产能共计约 500 万吨/年。

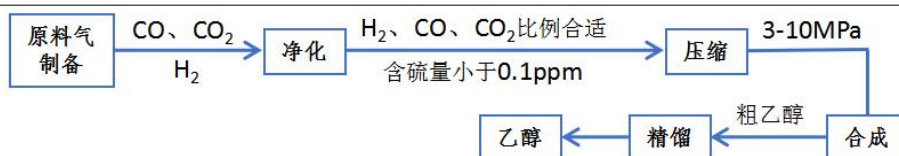
(2) 技术现状

乙醇的工业生产方法有两大类——天然原料发酵法和化学合成法。当前以粮食为主要原料的燃料乙醇生产存在效率低、成本高且不可持续发展等问题，企业利润基本来自于补贴和税收优惠。因此，探索和发展新型“非粮燃料乙醇”路线，已成为业界共同关注的焦点。煤制乙醇是中国新型煤化工的潜在发展方向，但是要得到充分发展，必须在技术成熟度和能量效率方面得到实质性突破。目前，煤制乙醇的技术路线主要有五条。

① 合成气催化合成制乙醇

合成气催化合成乙醇工艺大致可以分为原料气制备后的净化、压缩、合成和精馏四个工序。

表 4: 合成气催化合成乙醇工艺流程图



资料来源：中国煤炭加工利用协会，国信证券经济研究所整理

对于在合成气合成乙醇过程中副产出的其他产品，如丙醛、丁醛、乙酸乙酯、乙酸甲酯等，均可通过加氢反应使其还原成乙醇产品。最后经过分离和精馏两个工序的处理，粗乙醇变成纯度高达 99.6% 以上的精乙醇。

目前，国内合成气化学催化法制乙醇技术已有江苏索普（集团）有限公司自主创新的基础上，引进大连化物所国家重大科技攻关、“973”计划成果，并联合中国五环工程有限公司，由三方共同形成技术攻关、项目研发及中试建设。

② 合成气微生物发酵法制乙醇

合成气厌氧发酵法制乙醇是通过厌氧微生物的新陈代谢实现的。用于产生乙醇的微生物菌种都是严格厌氧的，能够耐高浓度 CO、CO₂、NO_x、S_x 等气体组分。生成乙醇的主要途径是微生物在厌氧乙酰辅酶 A (Cetyl-CoA) 的作用下，通过厌氧发酵，将 CO、CO₂ 和 H₂ 转化为乙醇的过程。厌氧发酵过程除了生成乙醇之外，还可能产生乙酸、丁醇等代谢产物。

河南煤化集团、中国科学院和新西兰 Lanza Tech 公司联合签署协议，利用煤炭气化生物发酵法来生产乙醇燃料及其他化工产品，并建立了生物能源研发中心。宝钢集团有限公司、中国科学院及新西兰 Lanza Tech 公司合作开始实施 300t/a 乙醇示范工厂项目。此外，兖矿集团拟与新西兰 Lanza Tech 公司合作，采用煤制合成气生物发酵法生产乙醇。

③ 醋酸直接加氢制乙醇

煤经合成气制得甲醇，甲醇羰基化可得醋酸，醋酸再加氢制得乙醇。在甲醇羰基化合成醋酸的过程中，除了产生醋酸以外，还有醋酸甲酯、乙醛等中间产物。这些中间产物加氢也

可得到乙醇。该方法不同于合成气直接法制乙醇过程，醋酸直接加氢过程的副反应相对较少。

塞拉尼斯公司通过优化和升级其位于南京化学工业园内的一体化乙酰基装置，使用 TCX 技术实现 26-28 万吨/年的乙醇产能。总体来看，目前该工艺已完成核心技术的开发、催化剂及反应条件等均已优化，具备大规模工业化生产的条件。

④醋酸酯化加氢制乙醇

醋酸酯化加氢制备乙醇的工艺流程是首先将醋酸与醇类在酯化反应器中进行酯化反应生成醋酸酯，将经提纯后的醋酸酯与氢气预热混合后通入装有加氢催化剂的反应器制备粗醇产品，其中部分粗醇返回到酯化步骤进行酯化反应，部分粗醇进行精馏提纯制备乙醇产品。

醋酸酯加氢制备乙醇的优点是催化剂主要使用对于酯生成醇有高的转化率与选择性的铜系催化剂，制备工艺成熟，成本低廉；对加氢反应器的材质无特殊要求，避免了醋酸对装置的腐蚀；酯化物加氢制备醇的技术相对成熟；可以同时生产醇和醋酸酯两类产品。缺点是增加了酯化步骤，配套装置多，流程较长；大量乙醇循环，氢酯比高，能耗高。

醋酸酯化加氢制乙醇技术既能缓解国内醋酸酯产能过剩的局面，拓展醋酸酯产品链，又能满足日益增长的乙醇市场需求量。近年来，多家企业通过自主研发或与科研单位合作的方式进行了醋酸酯化加氢制乙醇的中试与工业示范规模的研究。2014 年，中国石化集团四川维尼纶厂与中国石化上海石油化工研究院共同承担的“280kt/a 醋酸甲酯加氢利用项目工艺包”项目开发了高效 Cu 基催化剂及工艺技术，完成了 28 万吨/年粗醋酸甲酯加氢成套技术工艺包的开发和编制。

⑤二甲醚羰基化制乙醇

该技术路线以甲醇和合成气为原料，甲醇先脱水制得二甲醚，然后二甲醚与 CO 进行羰基化反应生成乙酸甲酯，乙酸甲酯再加氢制得乙醇。该工艺路线相比醋酸源路线的优点在于不需要使用防腐性能高的反应釜，在工业化生产中具有较大的成本优势。同时醋酸甲酯和甲醇也可以作为副产品销售，方便企业在乙醇盈利不佳时转型其他产品。该工艺选择避开了贵金属催化剂及特殊材质工艺的醋酸路线，二甲醚合成为成熟技术，关键步骤在于羰基化反应和加氢反应的催化剂开发。

目前，该技术路线由中科院大连化学物理研究所和陕西延长石油集团共同进行了开发，并且进行了工业化应用。2017 年 1 月 11 日，采用该技术路线在陕西兴化公司建设的 10 万 t/a 合成气制乙醇装置成功打通全流程，产出合格的无水乙醇产品，纯度达 99.71%。延长石油榆神 50 万吨/年煤基乙醇项目采用延长石油与中国科学院大连化物所共同研发的二甲醚羰基化制乙醇技术，年产 50 万吨乙醇。项目投资 69.8 亿元，位于陕西省榆林市榆神工业园区清水工业园南区，占地 1365 亩，该项目于 2018 年 11 月 6 日正式开工建设，计划 2021 年 12 月中交，2022 年达产、达标。此外，新疆天业、淮北矿业也正在实施煤制乙醇项目。

表5：制乙醇工艺路线技术对比

优缺点	合成气直接法	合成气生物发酵	醋酸直接加氢	醋酸酯化加氢	二甲醚羰基化
优点	路线最短； 投资小； 生产效率高	反应条件温和； 乙醇选择性高； 环境友好。	乙醇选择性高； 路径相对较短； 投资收益率高。	非贵金属催化剂； 设备材质要求低； 无水生成，分离过程能耗低。	非贵金属催化剂； 无酸环境， 设备投资低
缺点	CO 转化率低； 乙醇选择性低；	可用菌株种类少； 原料气利用率低；	贵金属催化剂； 生成水，分离能	多一步酯化反应， 反应流程长。	反应路线较长

副产物多,分离 生产成本低。 耗高;醋酸腐蚀性
复杂。 性强

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

(3) 煤制乙醇项目参与公司

淮北矿业全资子公司安徽碳鑫科技有限公司焦炉煤气综合利用项目(60 万吨乙醇)总投资 34 亿元,采用中科院大连化物所 DMTE 技术,以淮北矿业全资子公司安徽碳鑫科技现有甲醇项目的甲醇为原料,配套粉煤气化装置产生合成气,并分离出 CO 和 H₂,经甲醇脱水、二甲醚羰基化、乙酸甲酯加氢及分离,年产 60 万吨乙醇,建成后将成为全球最大规模的乙醇装置。

表6: 煤制乙醇项目主要参与方

序号	项目参与内容	参与方	金额
1	技术提供	中科院大连化物所	-
2	乙醇联合装置 PC 工程总承包	北京石油化工工程有限公司	13.8 亿元
3	甲醇综合利用项目除去乙醇联合装置以外的工程 EPC 总承包	东华科技	17.0 亿元
4	乙醇装置反应器	兰石重装	约 2 亿元

资料来源: 煤化客, 国信证券经济研究所整理

本周行业相关要闻

国内煤炭要闻

(1) 山西要求全省生产建设煤矿增设完善视频监控

近日,国家矿山安全监察局山西局会同山西省应急管理厅联合下发了《关于在煤矿重要作业场所增设完善视频监控的通知》,要求全省煤矿在重要作业场所增设完善视频监控,实现对高危作业的全过程视频监控,构建无监控不作业、作业行为受监督、作业现场可视化的生产环境,促进煤矿从业人员“上标准岗、干标准活”,最大限度的减少零敲碎打事故的发生。

通知要求,井工煤矿要在采掘工作面、巷道维修作业点、钻孔施工作业点、重要机电设备检修作业点、大型设备安装回撤作业点等重要作业场所,露天煤矿要在排土场和采剥作业点等重要作业场所增设完善视频监控线路。中央驻晋企业及晋控、焦煤、华阳、潞安等省属国有重点企业要率先垂范,所有正常生产、建设的煤矿在今年第三季度末必须完成视频监控设施的增补并投运;其他正常生产(建设)矿力争在今年 10 月底前全部实现重要作业场所视频全覆盖。(中国煤炭资源网)

(2) 四川: 气象部门发出蓝色及以上预警信息时煤矿须提前停产撤人

据成都商报报道,四川省应急管理厅日前印发《关于加强 2022 年度汛期煤矿安全工作的通知》,要求各级煤矿安全监管部门和煤矿企业做好汛期煤矿安全工作。

通知要求，各级煤矿安全监管部门要落实与属地气象、自然资源、水利、防指办等部门和供电单位的信息共享、预警提示、会商研判、协同应对、合力处置。各煤矿要在本地气象部门发出蓝色及以上预警信息时，必须提前停产撤人；在接到各级监管监察部门停产撤人指令或本地突发暴雨、大风、雷电等极端天气时，必须主动停产撤人；对井下出现突水、异常涌水、透水征兆时，必须立即停产撤人。（中国煤炭资源网）

（3）重庆：到 2025 年确保外煤入渝供应能力不低于 5000 万吨/年

8 月 8 日，重庆市发展改革委印发《“十四五”能源规划任务分解实施方案》，明确稳定外煤入渝保供渠道，争取国家将重庆市纳入煤炭重点保供区域，到 2025 年，确保外煤入渝供应能力不低于 5000 万吨/年。（中国煤炭资源网）

（4）两部门：停止审批晋陕蒙新建和改扩建后产能低于 120 万吨/年的煤矿

8 月 10 日，应急管理部、国家矿山安全监察局发布《关于印发〈“十四五”矿山安全生产规划〉的通知》。《通知》指出，严格矿山安全准入。在煤矿方面，停止审批山西、内蒙古、陕西新建和改扩建后产能低于 120 万吨/年的煤矿，宁夏新建和改扩建后产能低于 60 万吨/年的煤矿，其他地区新建和改扩建后产能低于 30 万吨/年的煤矿；停止审批新建和改扩建后产能低于 90 万吨/年的煤与瓦斯突出煤矿；停止审批新建开采深度超 1000 米和改扩建开采深度超 1200 米的大中型及以上煤矿，新建和改扩建开采深度超 600 米的其他煤矿；停止审批新建和改扩建产能高于 500 万吨/年的煤与瓦斯突出煤矿，新建和改扩建产能高于 800 万吨/年的高瓦斯煤矿和冲击地压煤矿。高瓦斯、煤（岩石）与瓦斯（二氧化碳）突出、冲击地压、水文地质类型复杂极复杂等灾害严重的煤矿不得核增生产能力。（中国煤炭资源网）

（5）安徽能源十四五：到 2025 年要达到两个 1.1 亿

安徽省发改委近日发布的《安徽省能源发展“十四五”规划》提出，到 2025 年能源综合生产能力达到 1 亿吨标准煤左右，煤炭产量维持在 1.1 亿吨左右，电力总装机达到 1.1 亿千瓦左右，能源安全储备体系进一步完善。（中国煤炭资源网）

（6）策克口岸进口煤炭超过 100 万吨

阿拉善日报官方微信《今日阿拉善》8 月 9 日消息，连日来，策克口岸实施集装箱吊装运输模式，中蒙双方货物在边境作业区进行交换倒装，实现了全程无接触，作业环节减少，转换效率大大提高，通关更加流畅、安全。据统计，自 5 月 25 日策克口岸正式恢复通关至今，进口煤炭超过 100 万吨，单日过货量已增至 3.13 万吨，为国际贸易持续繁荣提供了强大动力。（中国煤炭资源网）

（7）7 月份国家能源集团自产煤完成 5187 万吨

国家能源集团消息，7 月份以来，多地用电连续攀升，国家能源集团坚定不移做好能源保供、迎峰度夏工作。7 月份，国家能源集团自产煤月累计完成 5187 万吨。其中 7 月份，国家能源集团准能集团自产商品煤月累完成 536 万吨，同比增长 11.9%，创近五年同期新高。（中国煤炭资源网）

（8）甘肃平凉两宗煤炭矿业权 55 亿元出让成交

据甘肃经济日报报道，日前，经过近十三个小时的激烈竞价，平凉煤炭资源成功出让矿业权两宗。其中，甘肃崇兴华盛矿业有限责任公司摘牌的崇信县周寨南勘查区，矿业权出让底价 5.48 亿元，经过 175 轮竞价最终以 13.01 亿元成交。甘肃润盛明泰煤业有限公司摘

牌的灵台县百里东南部勘查区，出让底价 21.15 亿元，经过 391 轮竞价最终以 42 亿元成交。（中国煤炭资源网）

（9）7 月全国煤炭进口量同比降 22.05%，环比增长 23.92%

海关总署 8 月 7 日公布的数据显示，中国 2022 年 7 月份进口煤炭 2352.3 万吨，较去年同期的 3017.8 万吨减少 665.5 万吨，下降 22.05%。环比来看，较 6 月份的 1898.2 万吨增加 454.1 万吨，增长 23.92%。（中国煤炭资源网）

国际煤炭要闻

（1）4-7 月印度煤炭产量同比增 26.53%，增幅收窄

印度煤炭部初步统计数据显示，本财年前四个月（2022 年 4-7 月份），印度煤炭总产量为 2.662 亿吨，较上年同期的 2.104 亿吨增长 26.53%，增幅较前三个月的 31.24% 明显收窄。本财年（2022 年 4 月-2023 年 3 月），印度煤炭产量目标为 9.11 亿吨，较上一财年提高 17%。（中国煤炭资源网）

（2）Kpler：印尼 7 月煤炭出口量同比增近 18%，创多年来新高

Kpler 船舶追踪数据显示，今年 7 月份，印尼煤炭出口量为 4347.36 万吨，同比增加 17.96%，环比增长 7.39%，创至少 2017 年 1 月份以来新高。（中国煤炭资源网）

（3）EIA：今年美国煤炭产量预计增 3.6%，2023 年或超 6 亿短吨

8 月 9 日，美国能源信息署（EIA）发布最新《短期能源展望》报告显示，2022 年，美国煤炭产量预计为 5.989 亿短吨（5.43 亿吨），较上年同期增加 2080 万短吨，增幅 3.6%。

其中，今年上半年美国煤炭产量为 2.9 亿短吨，下半年煤炭产量预计将达到 3.08 亿短吨。（中国煤炭资源网）

（4）越南 7 月煤炭进口量同环比均降，创四个月来新低

越南海关初步统计数据显示，2022 年 7 月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为 276.2 万吨，同比减少 23.98%，环比下降 37.39%。7 月份越南煤炭进口量创近四个月以来新低。（中国煤炭资源网）

（5）印度煤炭公司计划到 2030 财年将炼焦煤产量提至 1 亿吨以上

8 月 3 日至 4 日，2022 年印度煤炭前景会议在新德里举行。会议期间，CoalMint 从印度煤炭公司（Coal India Ltd）消息人士获悉，印度煤炭公司制定了一项战略计划，即到 2030 财年将国内炼焦煤产量提高到 1.05 亿吨左右，2025 财年中中期目标则保持不变，在 8100 万吨左右。

印度煤炭部的目标是到 2030 财年将焦原煤产量提高到 1.4 亿吨，如果该目标得以认真落实，那么印度国内优质炼焦煤难以满足钢铁行业不断增长的需求这一困状将有望得到解决。（中国煤炭资源网）

（6）欧盟对俄罗斯煤炭禁运即日起正式生效

央视新闻报道，8 月 11 日起，欧盟对俄罗斯煤炭的禁运正式生效。欧盟发言人 10 日表示，过渡期于当天午夜期满结束，不会再延长，禁运从 11 日开始正式生效。欧盟国家普遍认为，禁运将导致用煤成本上涨、抬高本地区电价。（中国煤炭资源网）

一周煤炭市场动态速览

表7：一周煤炭市场动态速览

产业链	指标	单位	价格/数量	本周增减	本周环比	
动力煤产业链	港口价格	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	1140.0	5.0	0.4%
		秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	1011.0	12.0	1.2%
		黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	1150.0	5.0	0.4%
		黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	1023.0	12.0	1.2%
		广州港神混 1 号 Q5500 库提价	元/吨	1305.0	-20.0	-1.5%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	1290.0	-20.0	-1.5%
		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	元/吨	1082.0	-39.0	-3.5%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	1077.0	-39.0	-3.5%
	产地价格	山西大同 Q6000 车板价	元/吨	950.0	0.0	0.0%
		陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	900.0	0.0	0.0%
	电厂价格	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	元/吨	791.0	0.0	0.0%
		中国沿海电煤采购价格指数：综合价	元/吨	855.0	-6.0	-0.7%
	库存	中国沿海电煤采购价格指数：成交价	元/吨	1137.0	-19.0	-1.6%
秦皇岛港煤炭库存		万吨	530.0	-21.0	-3.8%	
曹妃甸港煤炭库存		万吨	499.0	-4.0	-0.8%	
	CCTD 主流港口：合计	万吨	6045.2	-133.6	-2.2%	
炼焦煤产业链	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2350.0	0.0	0.0%
		京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2340.0	0.0	0.0%
		国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2703.0	133.0	5.2%
		国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2585.0	100.0	4.0%
	产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2200.0	0.0	0.0%
		山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	1950.0	0.0	0.0%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2100.0	0.0	0.0%
	炼焦煤库存	京唐港炼焦煤库存	万吨	62.0	-23.0	-27.1%
		炼焦煤库存：六港口合计	万吨	234.0	-1.0	-0.4%
		钢厂炼焦煤库存	万吨	810.6	8.6	1.1%
		钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.1	-0.1	-0.8%
		独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	803.0	38.4	5.0%
		独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.5	-0.4	-3.4%
		四大港口焦炭库存合计	万吨	267.0	6.6	2.5%
		钢厂焦煤库存	万吨	570.4	-7.4	-1.3%
	焦炭库存	独立焦化厂焦炭库存	万吨	76.0	-21.4	-22.0%
		上海 20mm 螺纹钢价格	元/吨	4220.0	80.0	1.9%
	下游价格	上海 6.5 高线线材价格	元/吨	4090.0	30.0	0.7%
		上海 3.0mm 热轧板卷价格	元/吨	4460.0	20.0	0.5%
上海普 20mm 中板价格		元/吨	4200.0	0.0	0.0%	
煤化工产业链	原料价格	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1200.0	0.0	0.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	103.2	1.7	1.6%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2485.0	-32.5	-1.3%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2570.0	-200.0	-7.2%
		电石：华东地区到货价	元/吨	4650.0	25.0	0.5%

表7：一周煤炭市场动态速览

产业链	指标	单位	价格/数量	本周增减	本周环比
	聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6605.0	-170.0	-2.5%
	乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4111.0	18.0	0.4%
	聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	10050.0	0.0	0.0%
	聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8350.0	0.0	0.0%

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

旬度焦煤数据

8月上旬，30家煤炭企业焦精煤产销量分别完成536万吨和509万吨，日均旬度产量环比下降0.5%，同比下降3.9%。截止8月上旬，30家煤炭企业累计生产焦精煤12103万吨，同比下降4.3%。

本月末，30家煤炭企业炼焦精煤库存量255万吨，旬度环比增加14.6万吨，增幅6.1%，比年初上涨79.8万吨，增幅45.7%，同比增加129万吨，增幅28.4%。

重点监测的50家钢焦企业炼焦煤消耗量453万吨，日均旬度耗煤环比增加0.3%，同比降幅5.4%。截止8月上旬，重点监测的50家钢焦企业累计消耗炼焦煤9934万吨，同比下降12.7%。

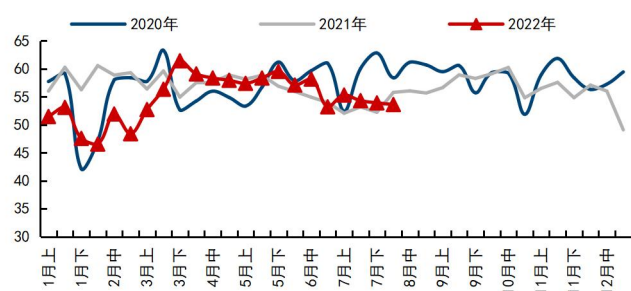
本月末，50家重点钢焦企业炼焦煤库存547万吨，旬度环比增加1万吨，增幅0.1%，比年初下降57万吨，降幅9.4%，同比减少45万吨，下降7.6%。

表8：一周煤炭市场动态速览

指标	单位	本旬	环比变化	环比变化率	同比变化
30家焦煤企业日产量	万吨	54	-3	-1%	-2
30家焦煤企业库存	万吨	255	15	6%	129
50家钢厂日耗煤	万吨	45	0	0%	-3
50家钢厂焦化厂焦煤库存	万吨	547	1	0%	-45
三港焦煤库存	万吨	226	18	9%	-120
山西主焦煤综合价格	元/吨	2200	0	0%	-500
澳洲峰景矿焦煤离岸价	美元/吨	183	14	8%	-35
螺纹钢(三级)价格	元/吨	4134	156	4%	-1119

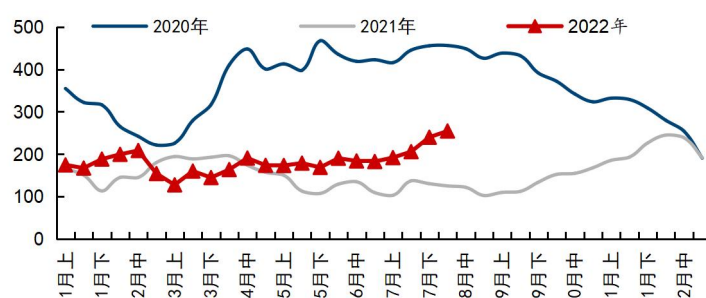
资料来源：中国煤炭运销协会，同花顺，Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 30家焦煤企业日产量(万吨)



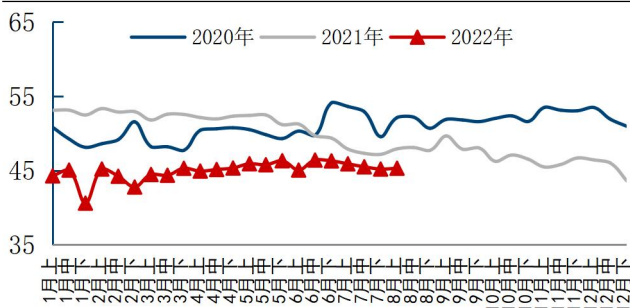
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

图6: 30家焦煤企业库存(万吨)



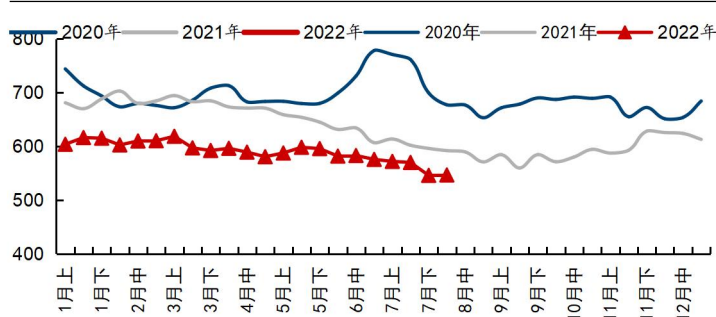
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

图7: 50家钢厂日耗煤(万吨)



资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

图8: 50家钢厂焦化厂焦煤库存(万吨)



资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪

动力煤价格走势

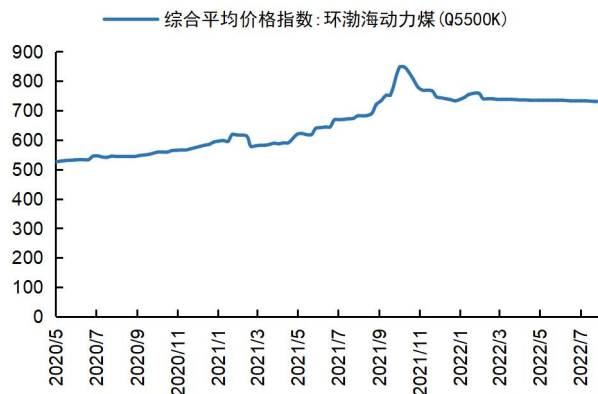
从指数看, 截至本周五, 环渤海动力煤(Q5500K)价格指数为731元/吨, 周环比持平; CCI5500动力煤价格指数917元/吨, 环比上周下跌4.48%。

从港口看, 秦皇岛港动力煤(Q5500)价格1140元/吨, 周环比上涨0.44%, 黄骅港动力煤(Q5500)价格1150元/吨, 周环比上涨0.44%。广州港动力煤(Q5500)神混1号价格1305元/吨, 周环比下跌1.51%。

从产地看, 大同、榆林、鄂尔多斯价格周环比持平。

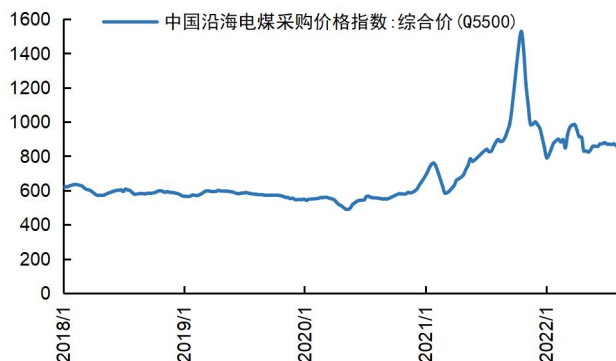
从期货价格看, 动力煤期货结算价格850.2元/吨, 周环比下跌1.3%。

图9：环渤海动力煤价格指数（元/吨）



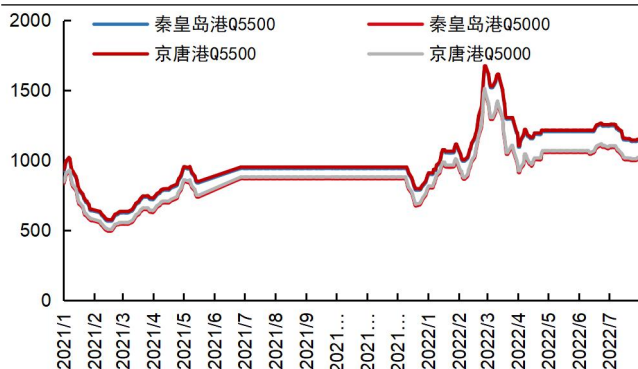
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图10：电煤采购价格指数（综合价）（元/吨）



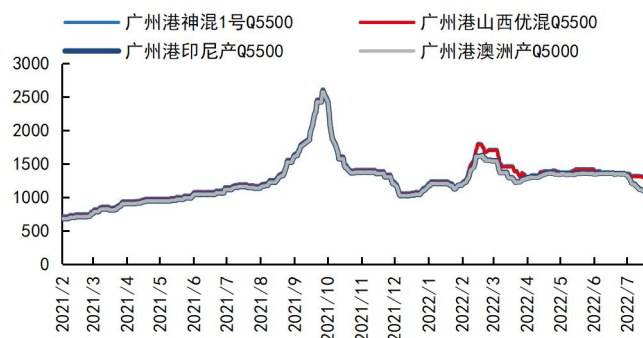
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图11：北方港口煤炭价格（元/吨）



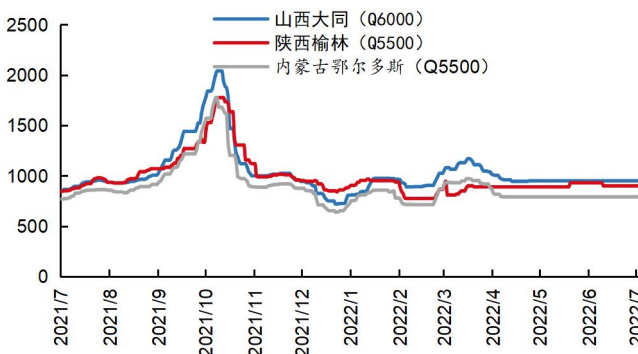
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图12：广州港煤炭价格（元/吨）



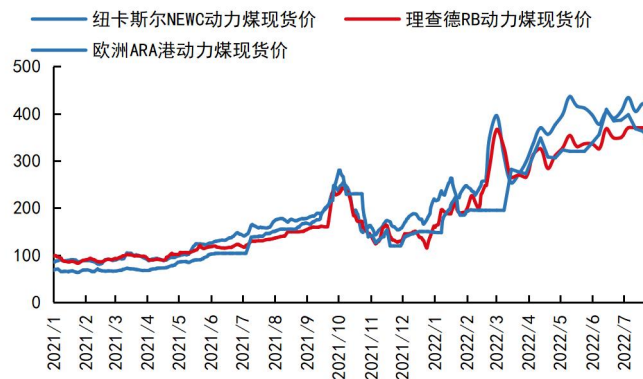
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图13：产地煤炭价格（元/吨）



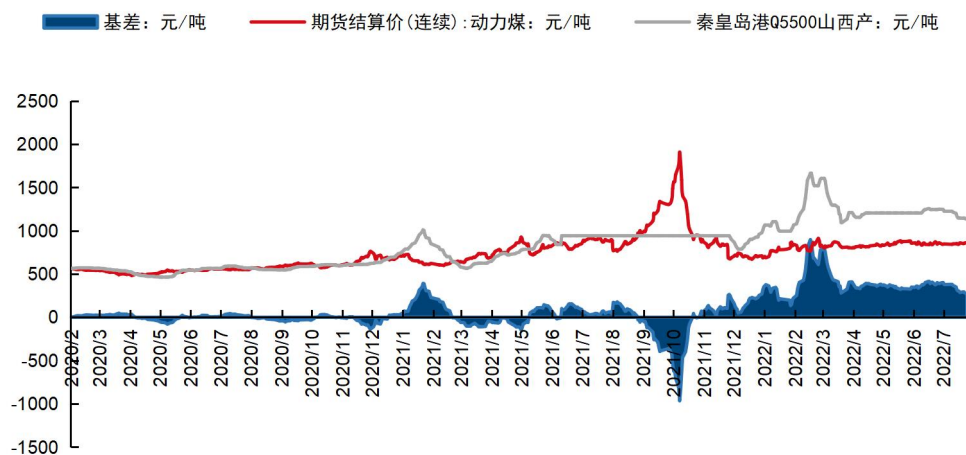
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图14：海外动力煤价格（美元/吨）



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 15: 动力煤期货价格与基差 (元/吨)

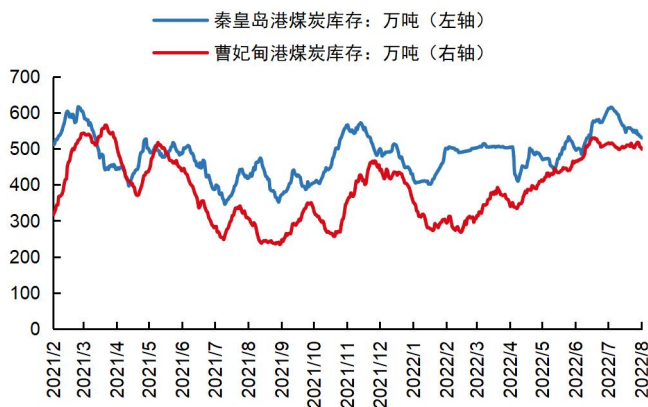


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

动力煤供需跟踪

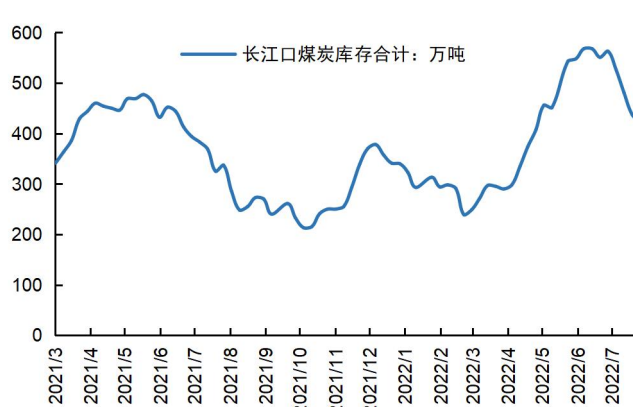
截至本周五，秦皇岛煤炭库存 530 万吨，周环比减少 21 万吨（3.81%）；曹妃甸港煤炭库存 499 万吨，周环比减少 4 万吨（0.8%）；长江口煤炭库存 421 万吨，周环比减少 17 万吨（3.88%）；CCTD 主流港口库存合计 6045.2 万吨，周环比减少 133.6 万吨（2.16%）。

图 16: 北方重点港口煤炭库存



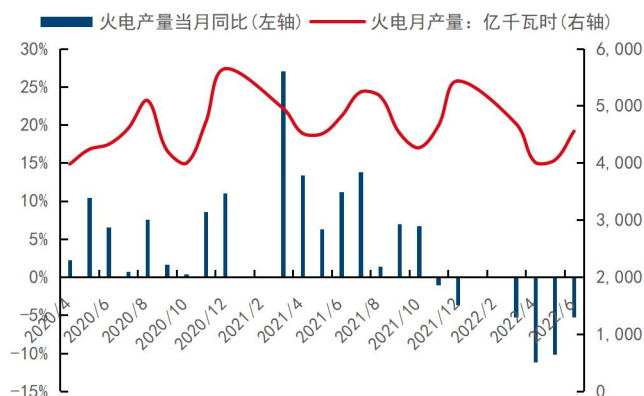
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 17: 长江口煤炭库存



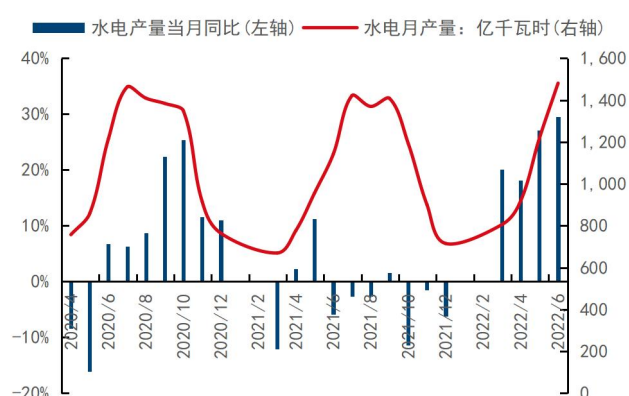
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 18: 月度火电发电量变化情况



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 19: 月度水电发电量变化情况



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

炼焦煤产业链跟踪

炼焦煤价格走势

从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格 2141 元/吨，周环比上涨 5.28%。

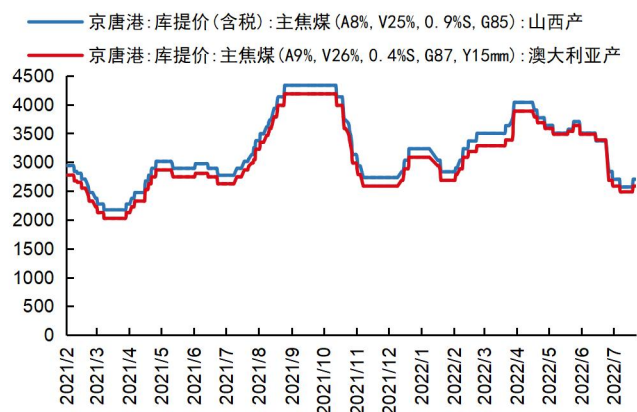
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为 2350 元/吨，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为 2340 元/吨，周环比持平。

从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为 2200 元/吨、1950 元/吨、2100 元/吨，周环比均持平。

从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格 2169 元/吨，周环比下跌 1.95%。

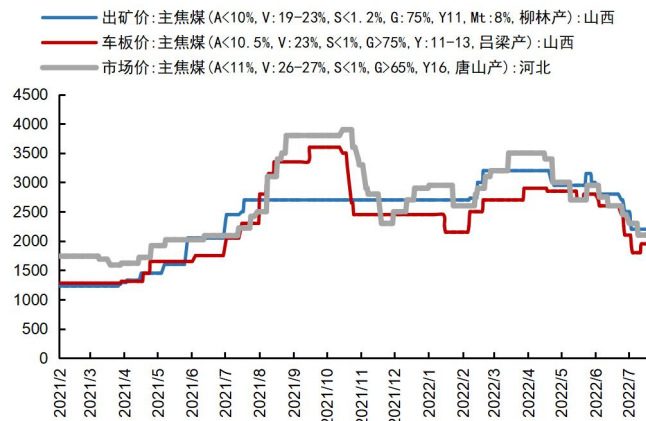
从海外看，澳洲景峰矿硬焦煤价格周环比上涨。

图20: 京唐港炼焦煤价格走势 (元/吨)



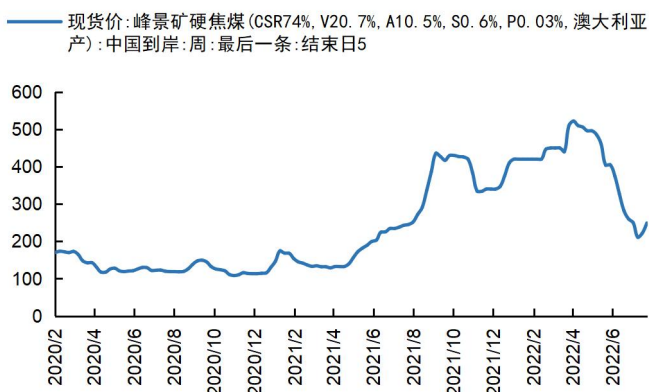
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图21: 产地炼焦煤价格走势 (元/吨)



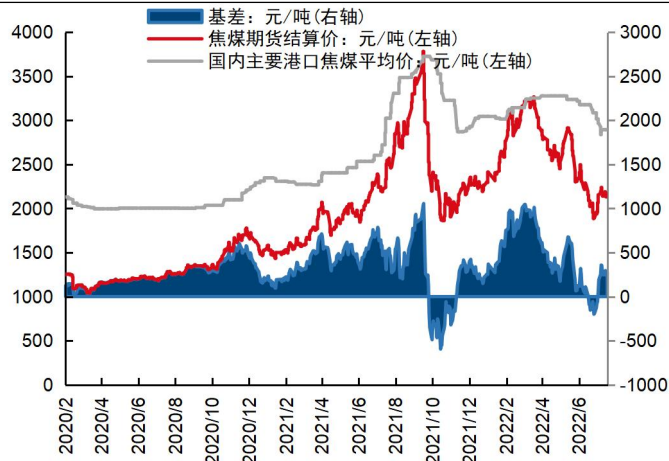
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图22: 峰景矿硬焦煤价格走势 (美元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图23: 焦煤期货结算价走势



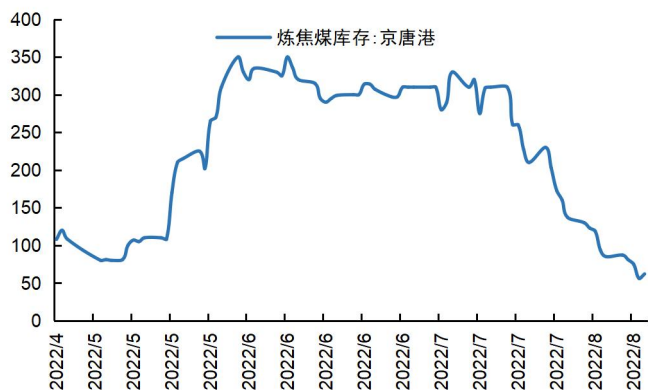
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

炼焦煤供需跟踪

从库存看,截至本周五,京唐港炼焦煤库存 62 万吨,周环比下降 23 万吨 (21.06%);独立焦化厂总库存 803 万吨,周环比增加 5.02%;可用天数 11.5 天,周环比减少 0.4 天。国内样本钢厂(247 家)库存 810.62 万吨,周环比增加 1.07%;可用天数 13.09 天,周环比减少 0.11 天。

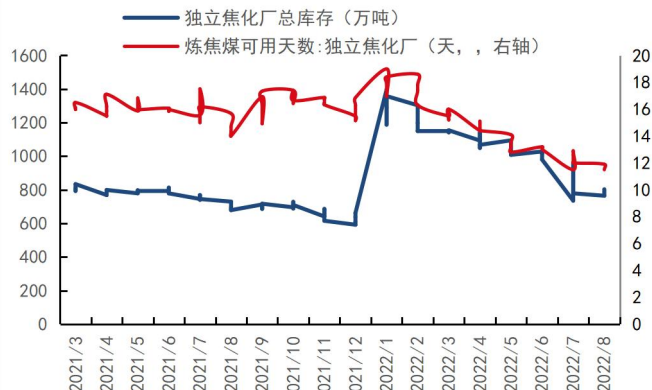
从下游产品价格看,一级冶金焦价格 2703 元/吨,周环比上涨 5.18%;二级冶金焦价格 2585 元/吨,周环比上涨 4.02%。

图24: 京唐港炼焦煤库存走势 (万吨)



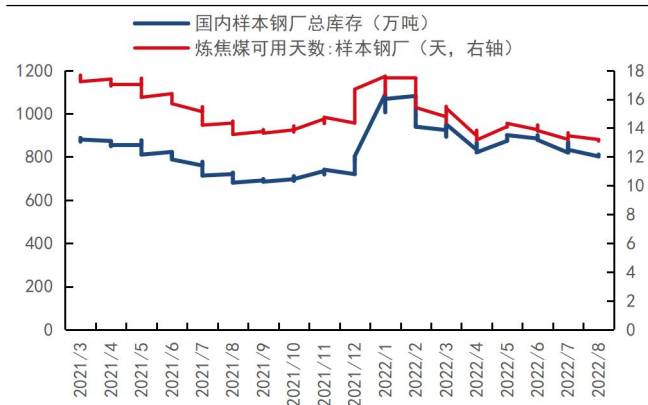
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图25: 国内样本独立焦化厂库存周环比增加, 可用天数下降



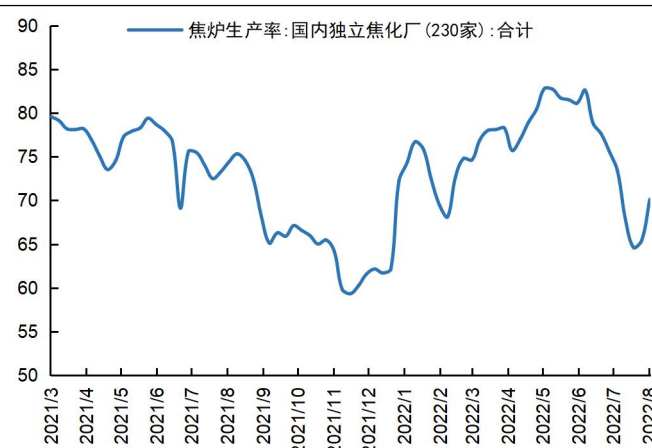
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图26: 国内样本钢厂库存周环比增加, 可用天数下降



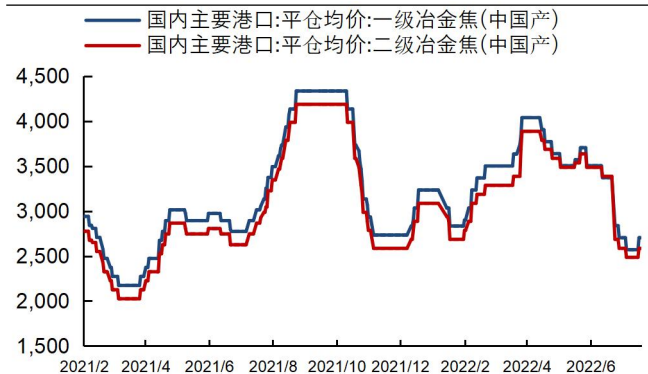
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图27: 独立焦化厂开工率走势 (%)



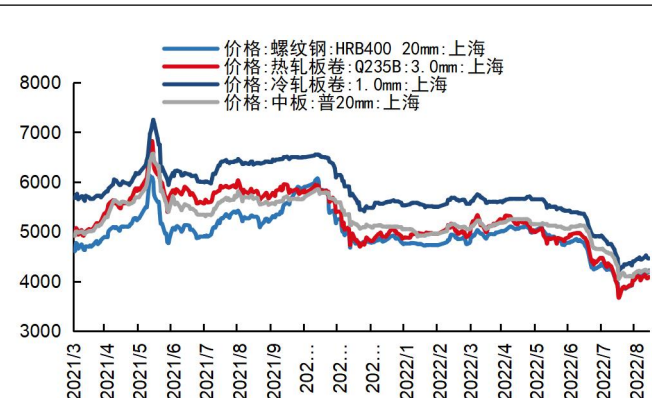
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图28: 冶金焦价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图29: 钢材价格走势 (元/吨)

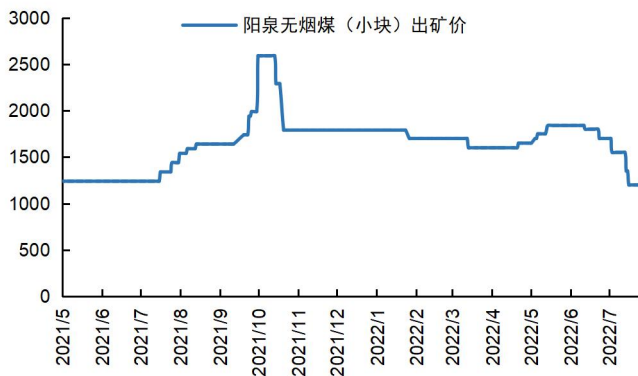


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

煤化工产业链跟踪

截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1200 元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）103.17 美元/桶，周环比上涨 1.41 美元/桶；华东地区甲醇市场价 2485 元/吨，周环比下跌 32.5 元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2570 元/吨，周环比下跌 185.56 元/吨；纯碱（重质）纯碱均价 3001 元/吨，周环比下跌 43.62 元/吨；华东地区电石到货价 4650 元/吨，周环比上涨 25 元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价 6605 元/吨，下跌 170 元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4111 元/吨，周环比上涨 18 元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价 10050 元/吨，周环比持平。

图 30: 无烟煤价格走势（元/吨）



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 31: 现货价:原油:英国布伦特 Dtd（美元/桶）



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 32: 甲醇价格走势（元/吨）



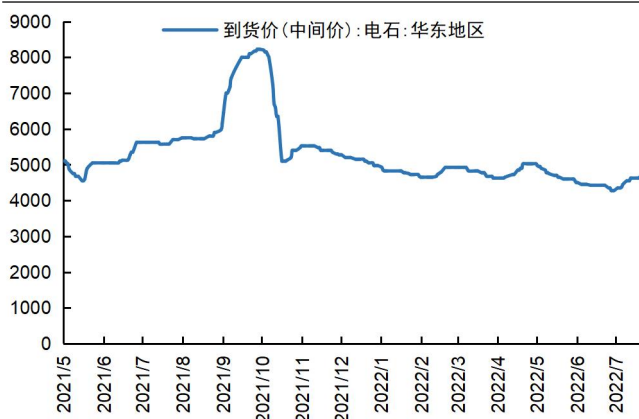
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 33: 尿素价格走势（元/吨）



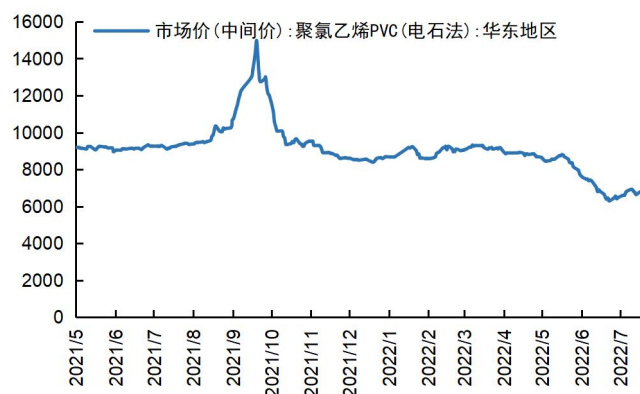
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 34: 电石价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 35: 聚氯乙烯 (PVC) 价格走势 (元/吨)



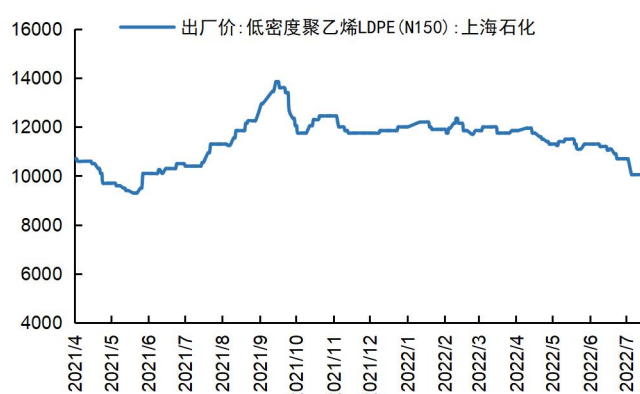
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 36: 乙二醇价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 37: 聚乙烯 (PE) 市场价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 38: 聚丙烯 (PP) 市场价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

投资建议

本周需求维持高位，煤价有所企稳。动力煤方面，港口、产地煤价涨跌互现；炼焦煤港口产地煤价稳中有升；煤化工产品价格跌多涨少。8月仍处于迎峰度夏期间，煤炭需求较为旺盛，海外焦煤价格低于动力煤价格，进一步下跌空间有限。预计8月中旬后，随着气温回落，夏季用能需求减弱，动力煤煤价或有下行压力。建议关注山西焦煤、发展煤制乙醇的淮北矿业以及转型新能源的盘江股份、华阳股份、美锦能源。

风险提示

1. 海内外疫情的反复。疫情可能会反复，国内可能出现煤炭消费需求下降，海外煤炭需求和煤价低迷也会传导到国内。
2. 煤炭产能大量释放。随着煤炭行业产能优化推进，可能出现煤炭产能释放超过预期，导致供应大于需求，造成煤价较大幅度下跌。
3. 新能源对煤炭替代。碳中和政策下，太阳能、风能、天然气以及其他低成本、低排放新能源技术出现替代煤炭部分需求，导致煤炭需求下降，煤炭开发利用不及预期。
4. 煤矿安全事故影响。煤矿安全事故发生，导致相关公司停业整顿，对生产经营造成影响。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032