



Research and
Development Center

应急管理部：立即开展矿山重大安全隐患专项整治

煤炭开采

2023年2月26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

李春驰 电力公用联席首席分析师

执业编号：S1500522070001

联系电话：010-83326723

邮箱：lichunchi@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

应急管理部：立即开展矿山重大安全隐患专项整治

2023年2月26日

本期内容提要：

- **本周产地煤价止跌回升。**截至2月24日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价1120.0元/吨，周环比上涨100.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）910.0元/吨，周环比上涨64.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）960.0元/吨，周环比上涨110.0元/吨。
- **沿海港口延续去库趋势。**截至2月24日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加430车至5142.0车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加1.4万吨至56.3万吨。截至2月24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）的库存为1479.2万吨（周环比下降72.20万吨），锚地船舶数为140.0艘（周环比增加60.00艘），货船比（库存与船舶比）为10.6，周环比下降8.83。
- **电厂日耗快速拉升，电煤可用天数呈下降趋势。**截至2月23日，沿海八省煤炭库存3073.80万吨，较上周下降129.70万吨，周环比下降4.05%；日耗为211.10万吨，较上周上升6.50万吨/日，周环比增加3.18%；可用天数为14.6天，较上周下降1.10天。国内煤价，截至2月24日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价1173.0元/吨，周上涨164.0元/吨。国际煤价，截至2月24日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格121.1美元/吨，周环比持平；ARA6000大卡动力煤现货价144.0美元/吨，周环比上涨1.9元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价106.4美元/吨，周环比下跌8.3美元/吨。
- **焦炭方面：焦炭市场稳定运行。**截至2023年2月24日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2460元/吨，周环比持平。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报2700元/吨，周环比上涨50元/吨。本周焦炭市场稳定运行，企业开工率多提升至合理水平，供应量趋于平稳。下游部分钢厂库存处于低位，采购量有所回升，但仍以按需采购为主。目前供需矛盾尚不明显，短期上涨动力略有不足，焦炭市场或仍将维持稳定运行。
- **焦煤方面：煤矿事故发酵，价格稳中趋涨。**截止2月23日，CCI山西低硫指数2422元/吨，周环比上涨30元/吨，月环比下跌33元/吨；CCI山西高硫指数2112元/吨，周环比持平，月环比上涨27元/吨；灵石肥煤指数2200元/吨，周环比持平，月环比下跌100元/吨；蒲县1/3焦指数2050元/吨，周环比下跌50元/吨，月环比下跌190元/吨。本周炼焦煤市场受内蒙古煤矿事故影响，区域内供应收紧，挂牌价格和线上竞拍均有上涨现象。受事故影响，下游寻货也明显增多，线上竞拍成交良好。海外焦煤价格高位运行，下游询盘问价积极。短期焦煤市场或保持稳定运行。
- **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。**近日，内蒙古阿拉善盟阿拉善新井煤业露天煤矿发生大面积坍塌事故，事故仍在救援中。针对该

事故，内蒙古立即全面开展露天煤矿安全大检查，涵盖全自治区在建、生产和停产停建的露天煤矿。与此同时，应急管理部召开全国安全防范工作视频会议，立即开展矿山安全生产大整治，现已派出 20 个工作组对各地督察，两会前安监或将持续趋严。当前，随着国内煤炭下游需求加速恢复，电厂日耗加速拉升，沿海八省动力煤日耗已经高于往年同期水平，非电煤下游开工率已恢复至合理水平，叠加露天煤矿事故影响，本周产地和港口煤炭价格涨幅显著，基本恢复年初水平。值得关注的是，露天煤矿在过去两年增产保供中发挥着重要作用，该露天煤矿事故或将改变煤矿安全监管惯性，在统筹煤炭增产保供和安全生产工作中，有望加大对露天煤矿的安全监管，煤炭供给刚性或将愈加凸显。在能源大通胀逻辑下，把握高壁垒、高现金、高分红的优质煤炭企业，煤炭板块有望迎来一轮业绩与估值双升的历史性行情。同时，建议关注布局煤炭生产建设领域的相关机会。

- **投资建议：**综合以上，我们继续全面看多煤炭板块，建议继续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、广汇能源、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、山西焦煤、淮北矿业、盘江股份等。
- **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。

重要指标前瞻

指标		2/9	2/16	环比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	1009	1173	16.3%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	121.1	121.1	0.0%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	2500	2500	0.0%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	396	387.5	-2.1%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	-92.62	-86.33	-	
国内供给	晋陕蒙三省产地煤矿产能利用率	83.5%	83.5%	0.0%	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	204.6	211.1	3.2%	
	沿海8省煤电可用天数	15.7	14.6	-7.0%	
	水泥开工率	45.76	47.27	3.3%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	156.86	158.97	1.3%	
	高炉开工率	79.54	80.98	1.8%	
炼焦煤库存	秦皇岛港煤炭库存	588	560	-4.8%	
	生产地库存	449.4	427.7	-4.8%	
	六大港口库存	112.7	133.4	18.4%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	816.00	883	8.2%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	966.96	881.25	-8.9%	
	大秦线煤炭运量	112.01	125.48	12.0%	
	环渤海四大港口货船比	19.39	10.57	-45.5%	

资料来源: wind, 煤炭资源网, 煤炭市场网, 信达证券研发中心 注: 趋势图时间起于2022年初; 红色点为高点。

目录

一、本周核心观点及重点关注：应急管理部：立即开展矿山重大安全隐患专项整治.....	7
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘.....	8
三、煤炭价格跟踪：动力煤价格止跌反升，炼焦煤价格保持平稳.....	9
四、煤炭供需跟踪：复苏势头强劲，多地日耗拉升库存下降.....	13
五、煤炭库存及运输情况：动力煤去库，港口炼焦煤库存处历史低位.....	18
六、天气情况：中东部地区降水偏少，北方地区气温偏高.....	22
七、上市公司估值表及重点公告.....	23
八、本周行业重要资讯.....	24
九、风险因素.....	25

表目录

表 1: 重点上市公司估值表.....	23
---------------------	----

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%).....	8
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%).....	8
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%).....	8
图 4: 综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨).....	9
图 5: 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨).....	9
图 6: 国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k):综合指数 (元/吨).....	9
图 7: 年度长协价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨).....	9
图 8: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨).....	10
图 9: 产地煤炭价格变动 (元/吨).....	10
图 10: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨).....	10
图 11: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨).....	10
图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨).....	11
图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨).....	11
图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨).....	11
图 15: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨).....	11
图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨).....	12
图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨).....	12
图 18: 山西省周度产能利用率.....	13
图 19: 内蒙古周度产能利用率.....	13
图 20: 陕西省周度产能利用率.....	13
图 21: 三省周度产能利用率.....	13
图 22: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (万吨).....	14
图 23: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨).....	14
图 24: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨).....	14
图 25: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨).....	14
图 26: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日).....	14
图 27: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨).....	15
图 28: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨).....	15
图 29: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日).....	15
图 30: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒).....	15
图 31: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨).....	16
图 32: 全国甲醇价格指数.....	16
图 33: 全国乙二醇价格指数.....	16

图 34: 全国合成氨价格指数.....	16
图 35: 全国醋酸价格指数.....	16
图 36: 全国水泥价格指数.....	16
图 37: 全国水泥开工率.....	17
图 38: 全国平板玻璃开工率.....	17
图 39: Myspic 综合钢价指数.....	17
图 40: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元).....	17
图 41: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北(元).....	17
图 42: 高炉开工率(%).....	17
图 43: 秦皇岛港煤炭库存(万吨).....	18
图 44: 生产地炼焦煤库存(万吨).....	18
图 45: 六大港口炼焦煤库存(万吨).....	18
图 46: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存(万吨).....	19
图 47: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨).....	19
图 48: 焦化厂合计焦炭库存(万吨).....	19
图 49: 四港口合计焦炭库存(万吨).....	19
图 50: 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存(万吨).....	19
图 51: 波罗的海干散货指数(BDI).....	20
图 52: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI).....	20
图 53: 大秦线铁路发运量(万吨).....	20
图 54: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量(万吨).....	21
图 55: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况(元/吨).....	21
图 56: 2019-2022年北方四港货船比(库存与船舶比)情况.....	21
图 57: 未来10天降水量情况.....	22
图 58: 未来10天气温情况.....	22

一、本周核心观点及重点关注：应急管理部表示，立即开展矿山重大安全隐患专项整治

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。近日，内蒙古阿拉善盟阿拉善新井煤业露天煤矿发生大面积坍塌事故，事故仍在救援中。针对该事故，内蒙古立即全面开展露天煤矿安全大检查，涵盖全自治区在建、生产和停产停建的露天煤矿。与此同时，应急管理部召开全国安全防范工作视频会议，立即开展矿山安全生产大整治，现已派出 20 个工作组对各地督察，两会前安监或将持续趋严。当前，随着国内煤炭下游需求加速恢复，电厂日耗加速拉升，沿海八省动力煤日耗已经高于往年同期水平，非电煤下游开工率已恢复至合理水平，叠加露天煤矿事故影响，本周产地和港口煤炭价格涨幅显著，基本恢复年初水平。值得关注的是，露天煤矿在过去两年增产保供中发挥着重要作用，该露天煤矿事故或将改变煤矿安全监管惯性，在统筹煤炭增产保供和安全生产工作中，有望加大对露天煤矿的安全监管，煤炭供给刚性或将愈加凸显。在能源大通胀逻辑下，把握高壁垒、高现金、高分红的优质煤炭企业，煤炭板块有望迎来一轮业绩与估值双升的历史性行情。同时，建议关注布局煤炭生产建设领域的相关机会。

投资建议：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、广汇能源、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、山西焦煤、淮北矿业、盘江股份等。

近期重点关注

1. 内蒙古全面开展露天煤矿安全生产大检查：鄂尔多斯煤炭网消息，23 日，内蒙古自治区能源局发出紧急通知，要求立即开展露天煤矿安全生产大检查。《通知》要求：全区立即组织开展露天煤矿安全生产大检查，包括企业自查、加强检查和强化问效。各企业的主要负责人要履行安全生产第一责任人的责任，组织本企业的自查工作；各盟市要聚焦露天煤矿建设、生产各环节的检查，在企业自查的基础上及时开展监督检查，对自查不认真的企业要严肃追究责任。检查范围包括全自治区在建、生产和已经停建停产的露天煤矿，检查时间自 23 日当天持续至今年 3 月底。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/6sypZn0-TYkVRusA3YEEHg>）

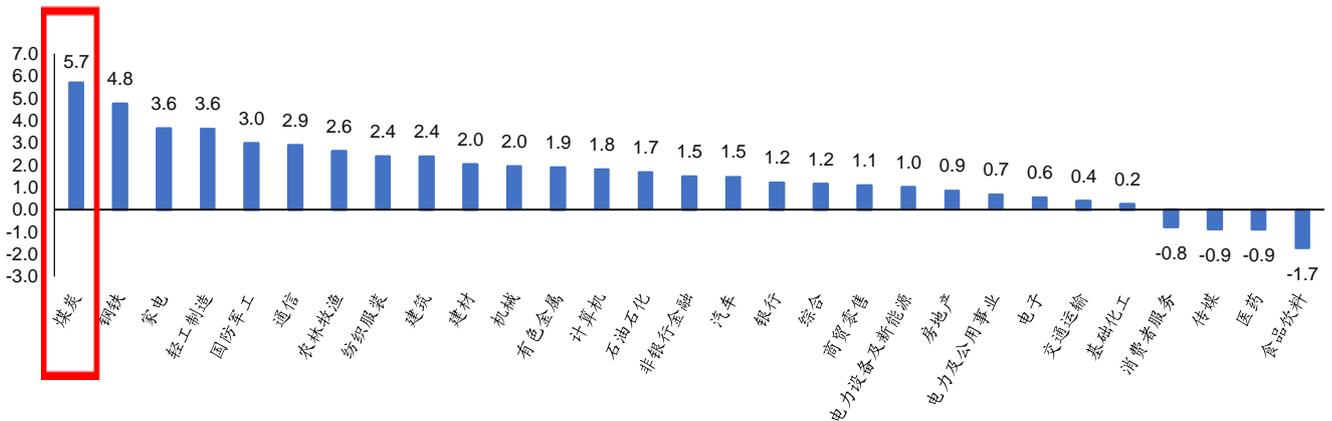
2. 应急管理部立即开展矿山重大安全隐患专项整治：2 月 24 日，应急管理部召开全国安全防范工作视频会议强调，要严抓严管矿山安全，立即开展矿山重大安全隐患专项整治，重拳治理违反设计规定改造、灾害治理不到位、露天矿山边坡角超设计等重大风险隐患。会议指出，国务院安委会已派出 20 个工作组对各地督导检查，各地也要加大明查暗访力度，以强有力的跟踪问效推动工作落实。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/VAv5a6q-SfpSN55nJp5wHw>）

3. 煤炭价格快速上涨：主产地煤矿多数热销，最高涨幅 100 元，部分煤矿因为价格过高客户采购节奏放缓。其中，内蒙古地区，东胜、达拉特及准格尔东部矿区市场活跃度提升，车辆聚集较多，价格上行；港口市场行情受 2·22 事件影响，贸易商看涨情绪进一步升温，部分货主报价大幅上涨或暂停报价销售；下游终端询货有所增多但对高价有抵触心理，刚需用户被迫高价成交，市场整体成交数量有限。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/SgCqUo6HQzLGPZgS9j0gYA>）

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 5.7%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 0.7%到 4061.0；涨幅前三的行业分别是煤炭(5.7%)、钢铁(4.8%)、家电(3.6%)。

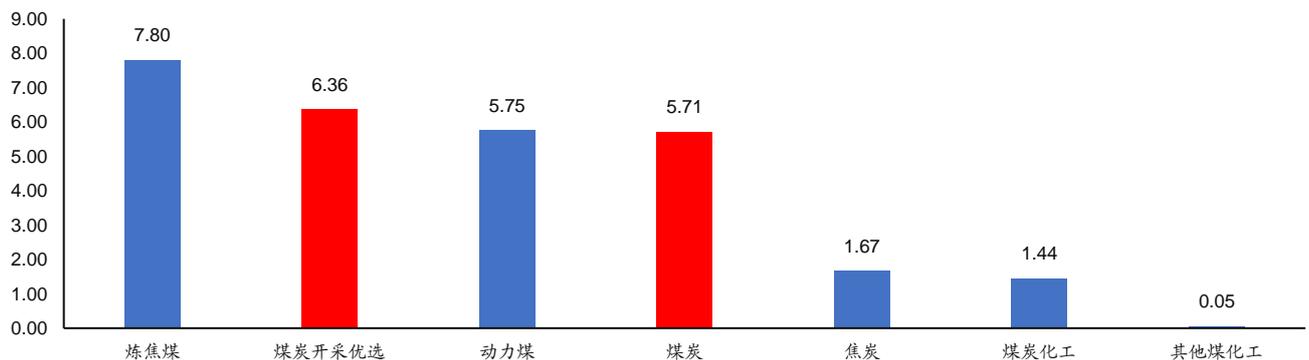
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 6.36%，动力煤板块上涨 5.75%，炼焦煤板块上涨 7.80%；焦炭板块上涨 1.67%，煤炭化工上涨 1.44%。

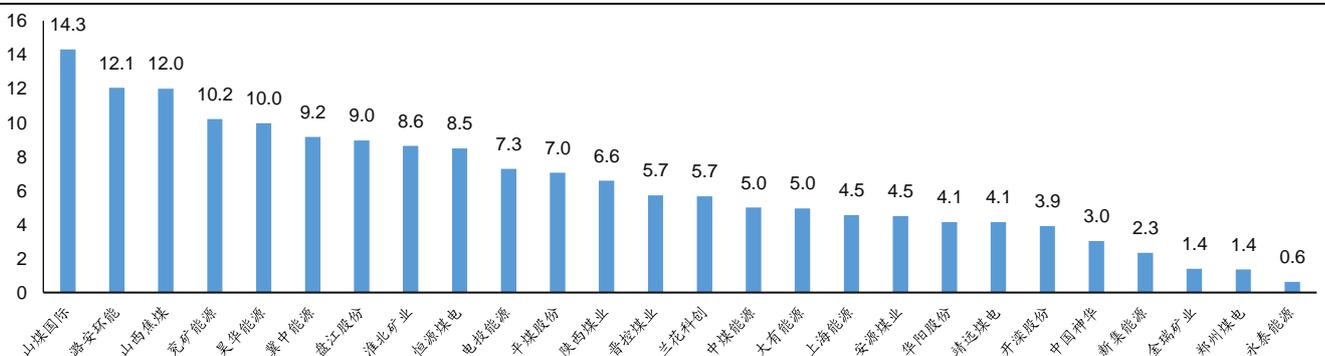
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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山煤国际(14.3%)、潞安环能(12.1%)、山西焦煤(12.0%)。

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：动力煤价格止跌反升，炼焦煤价格保持平稳

1、煤炭价格指数

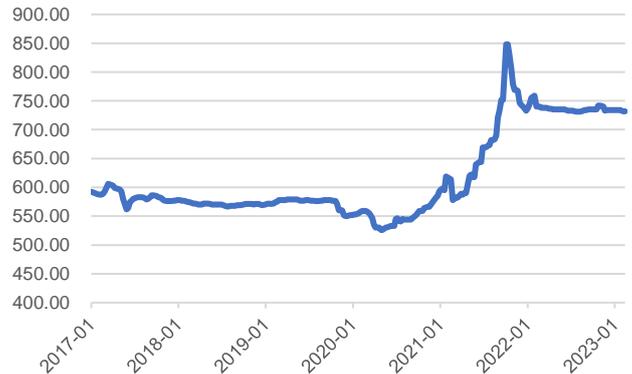
- 截至 2 月 24 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 802.0 元/吨，周环比上涨 20.0 元/吨；国煤下水动力煤价格综合指数 NCEI(5500)价格 782.0 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨。截至 2 月 22 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 732.0 元/吨，周环比持平。截至 2 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 727.0 元/吨，环比下跌 1.0 元/吨。

图 4：综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 6：国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k):综合指数 (元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 7：年度长协价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

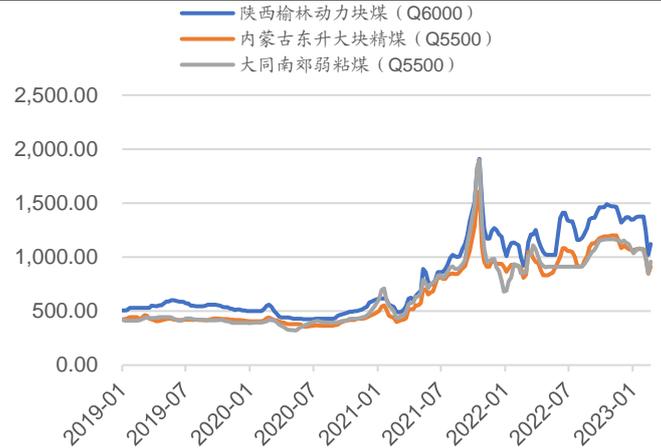
2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

- 港口动力煤：截至 2 月 24 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 1173.0 元/吨，周上涨 164.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 2 月 24 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 1120.0 元/吨，周环比上涨 100.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 910.0 元/吨，周环比上涨 64.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 960.0 元/吨，周环比上涨 110.0 元/吨。

图 8: 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 9: 产地煤炭价格变动 (元/吨)


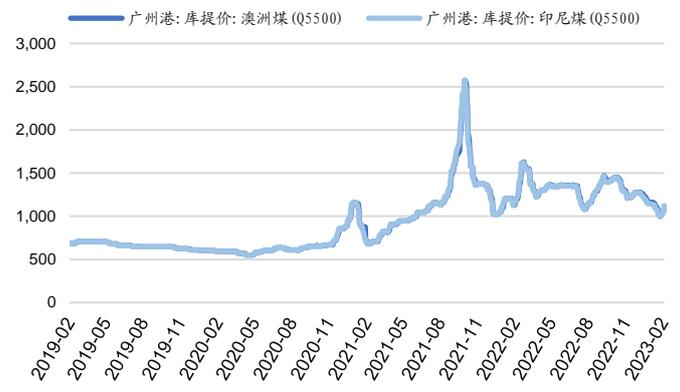
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

- 截至 2 月 24 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 121.1 美元/吨, 周环比持平; ARA6000 大卡动力煤现货价 144.0 美元/吨, 周环比上涨 1.9 元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 106.4 美元/吨, 周环比下跌 8.3 美元/吨。【注: 本价格为国际港口 FOB 价格, 与指数价格有所出入】
- 截至 2 月 24 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 1123 元/吨, 周环比上涨 105.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1138 元/吨, 周环比上涨 105.0 元/吨。

图 10: 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

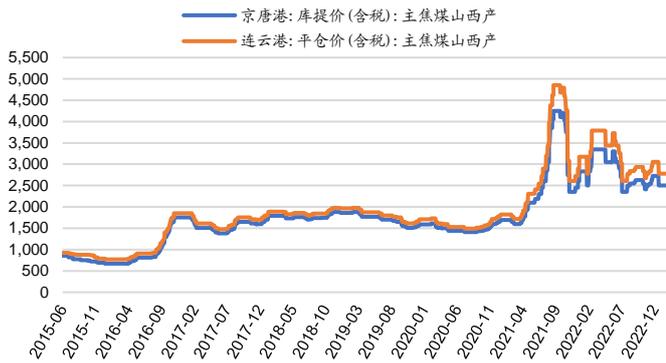
图 11: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

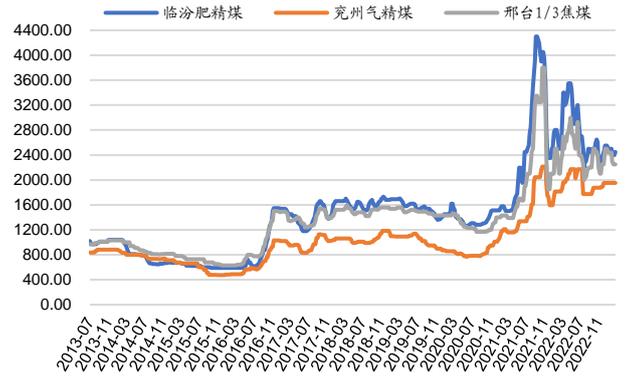
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 2 月 24 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2500.0 元/吨, 周持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2782.0 元/吨, 周持平。
- 产地炼焦煤: 截至 2 月 24 日, 临汾肥精煤车板价(含税)2450.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1955.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 2250.0 元/吨, 周环比持平。

图 12: 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 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


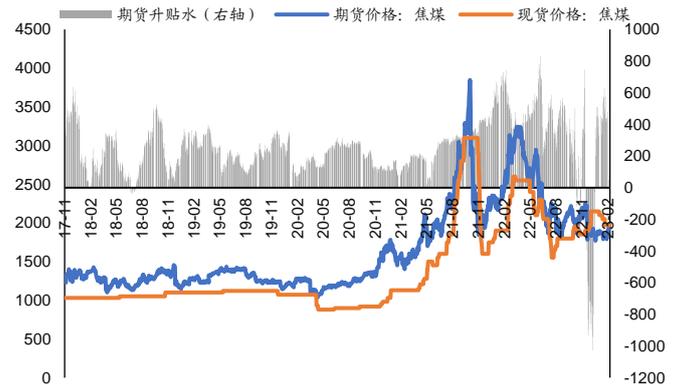
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 截至 2 月 24 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 387.5 美元/吨, 下跌 8.5 美元/吨, 周环比下降 2.15%, 同比下降 7.74%。
- 截至 2 月 24 日, 动力煤期货活跃合约较上周同期持平至 0 元/吨, 期货持平。截至 2 月 17 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 224.5 元/吨至 2049.5 元/吨, 期货贴水 50.5 元/吨。

图 14: 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)

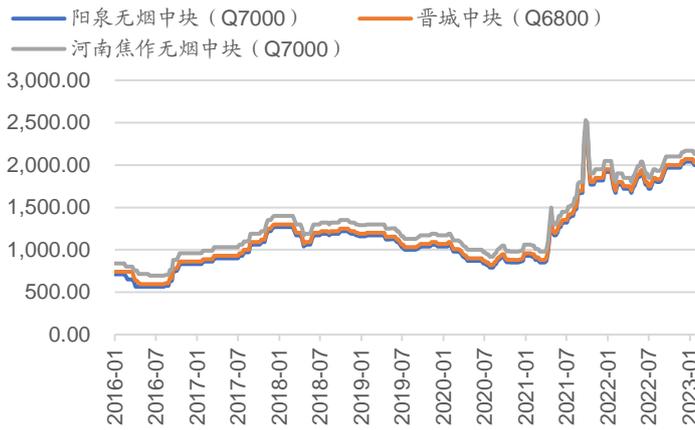

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 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 2 月 24 日, 阳泉无烟洗中块(Q7000)2000.0 元/吨, 周环比持平; 晋城中块无烟煤(Q6800)2030.0 元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块 2130.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 2 月 24 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1732.0 元/吨, 周环比上涨 100.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1863.0 元/吨, 周环比上涨 109.0 元/吨。

图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)

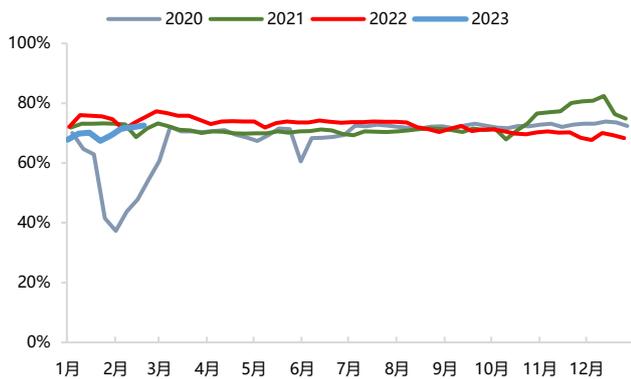

资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪：复苏势头强劲，多地日耗拉升库存下降

1、产地煤矿产能利用率

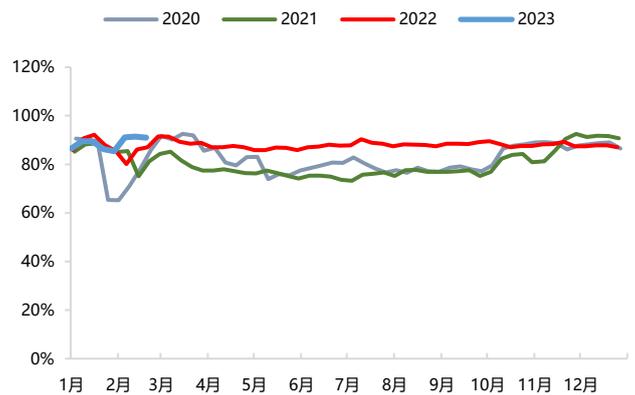
- 截至2月19日，山西省样本煤矿（303处，总产能5.92亿吨）产能利用率72.55%，环比前一周升0.78个pct；
- 截至2月19日，内蒙古样本煤矿（90处，总产能6.3亿吨）产能利用率91.0%，环比前一周降0.47个pct；
- 截至2月19日，陕西省样本煤矿（49处，总产能3.3亿吨）产能利用率88.36%，环比前一周降0.02个pct；
- 截至2月19日，三省样本煤矿（442处，总产能15.6亿吨）产能利用率83.5%，环比与上周持平。

图 18：山西省周度产能利用率



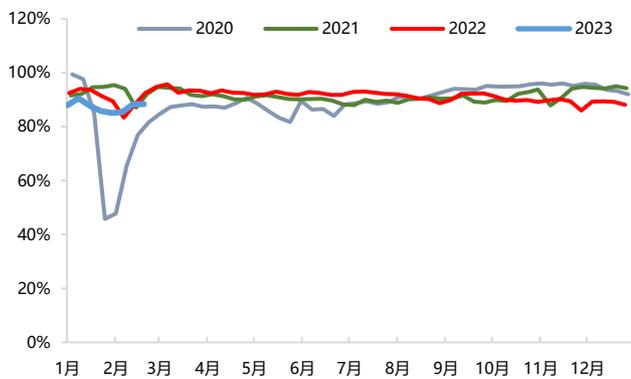
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 19：内蒙古周度产能利用率



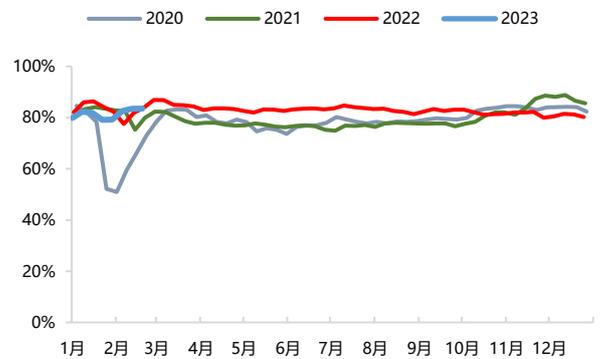
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 20：陕西省周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

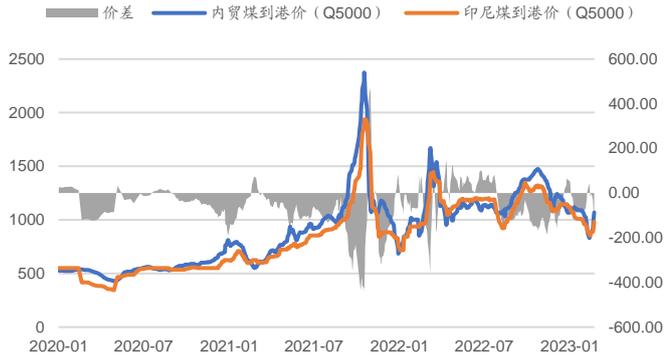
图 21：三省周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

2、进口煤情况

- 进口煤价差：截至2月24日，5000大卡动力煤国内外价差-86.3元/吨，周环比上涨6.3元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-56.5元/吨，周环比下跌3.3元/吨。

图 22: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心 价差=进口煤价格-内贸煤价格

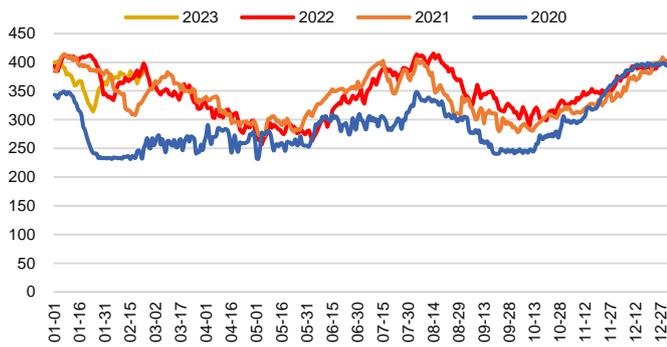
图 23: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

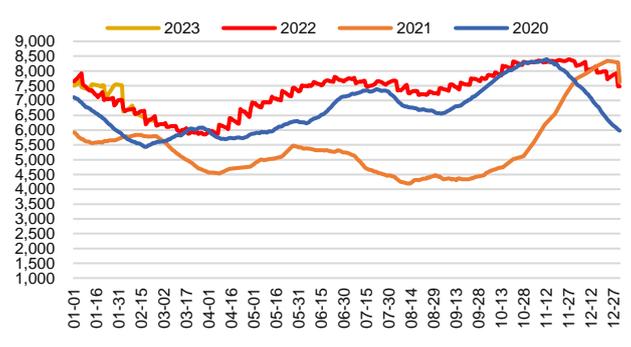
3、煤电日耗及库存情况

3.1 内陆 17 省煤电日耗及库存情况

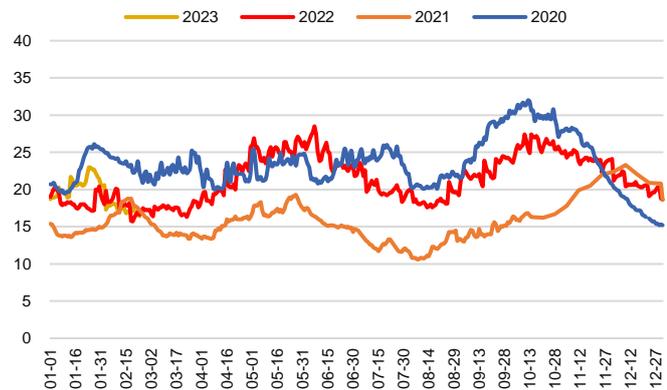
- 截至 2 月 23 日, 内陆十七省煤炭库存 6318.40 万吨, 较上周下降 133.70 万吨, 周环比下降 2.07%; 日耗为 385.20 万吨, 较上周上升 6.60 万吨/日, 周环比增加 1.74%; 可用天数为 16.4 天, 较上周下降 0.60 天。

图 24: 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 25: 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

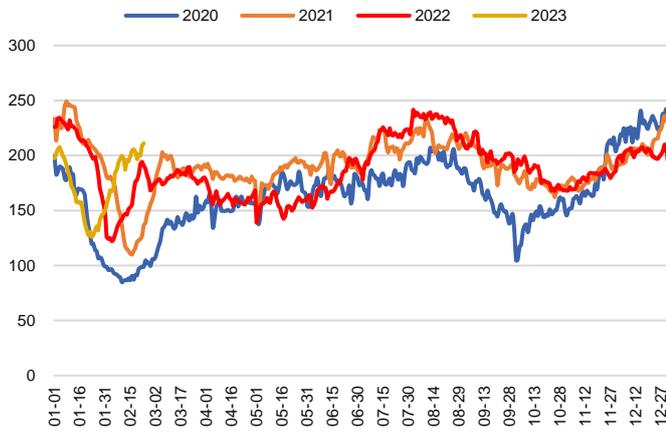
图 26: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


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

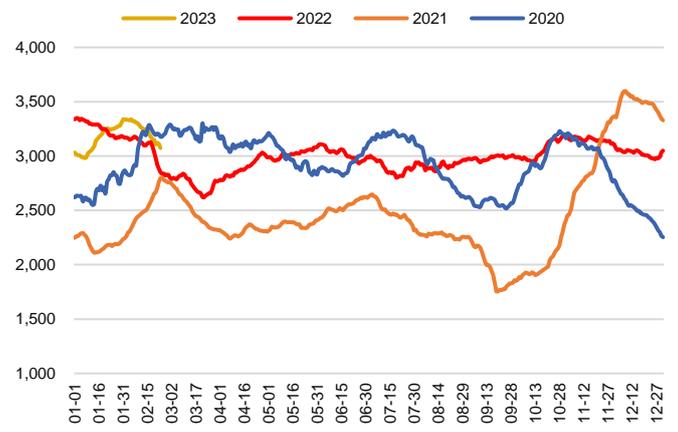
- 截至 2 月 23 日，沿海八省煤炭库存 3073.80 万吨，较上周下降 129.70 万吨，周环比下降 4.05%；日耗为 211.10 万吨，较上周上升 6.50 万吨/日，周环比增加 3.18%；可用天数为 14.6 天，较上周下降 1.10 天。
- 截至 2 月 24 日，三峡出库流量 7360 立方米/秒，周环比上升 3.81%。

图 27：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）



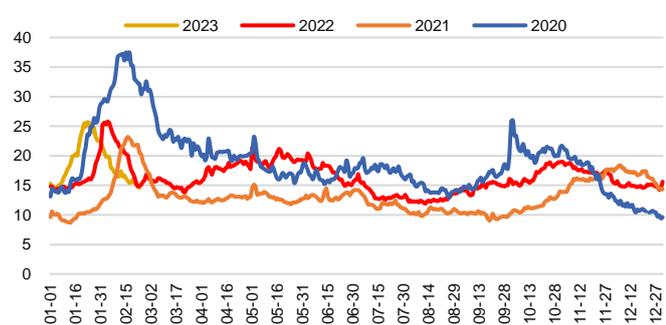
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 28：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）



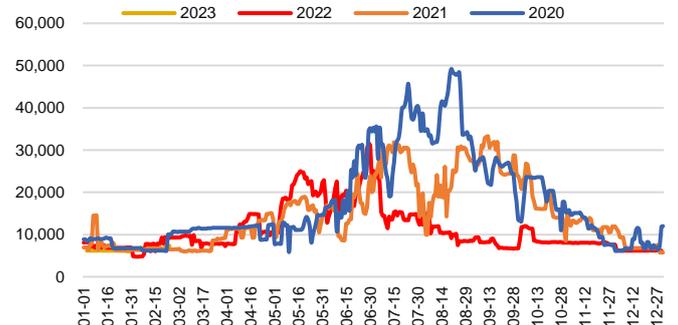
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 29：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

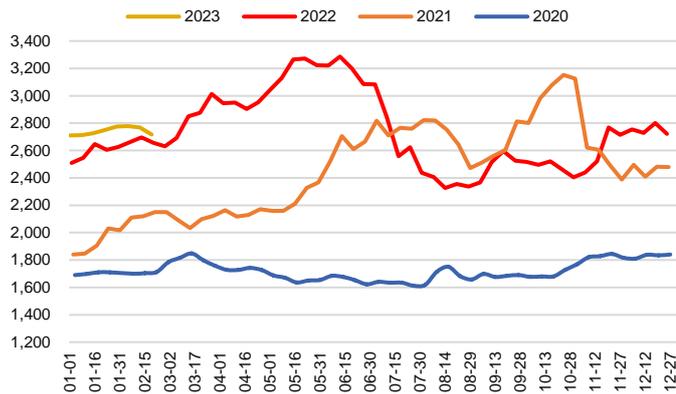
图 30：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、下游化工、建材价格及开工率

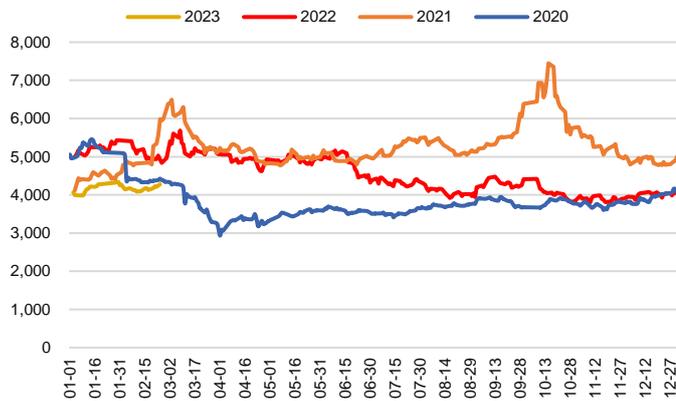
- 截至 2 月 19 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2716.0 元/吨，周环比下跌 52.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2844.0 元/吨，周环比下跌 68.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2744.0 元/吨，周环比下跌 50.0 元/吨。
- 截至 2 月 24 日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨 58 点至 2632 点。
- 截至 2 月 24 日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 147 点至 4275 点。
- 截至 2 月 24 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 219 点至 4255 点。
- 截至 2 月 24 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 38 点至 2951 点。
- 截至 2 月 24 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 0.99 点至 137.6 点。

图 31: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


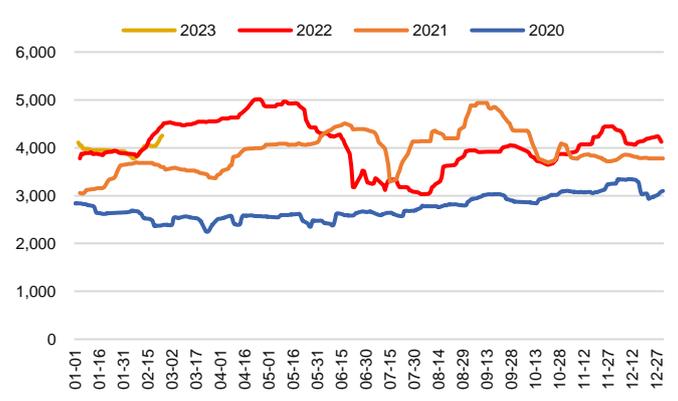
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 32: 全国甲醇价格指数

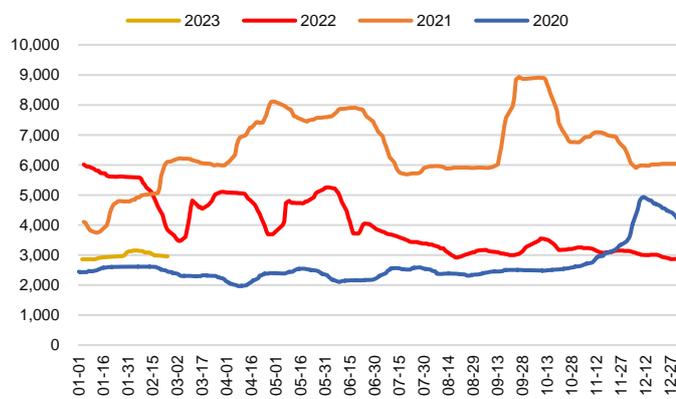

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 33: 全国乙二醇价格指数


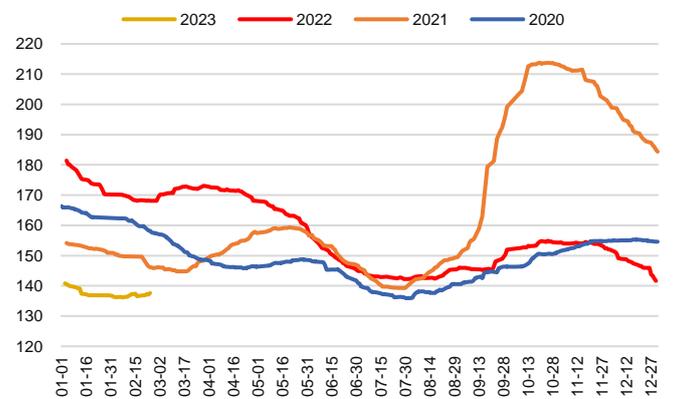
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 34: 全国合成氨价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 35: 全国醋酸价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 36: 全国水泥价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 截至 2 月 19 日, 水泥开工率为 47.27%, 周环比上涨 3.3pct。截至 2 月 23 日, 平板玻璃开工率为 70.3%, 周环比与上周持平。

图 37: 全国水泥开工率 (%)

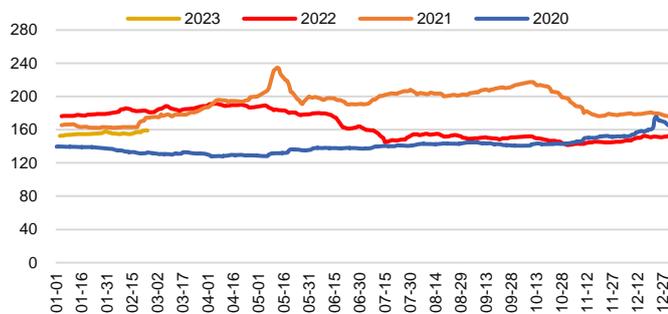

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 38: 全国平板玻璃开工率 (%)

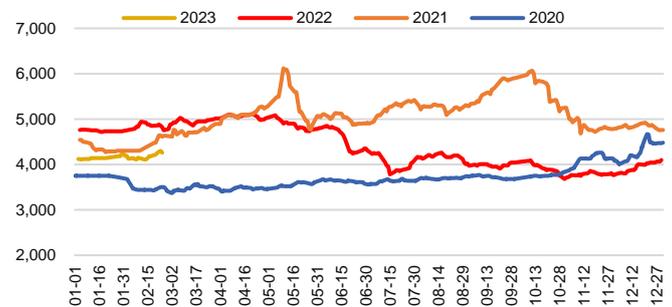

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

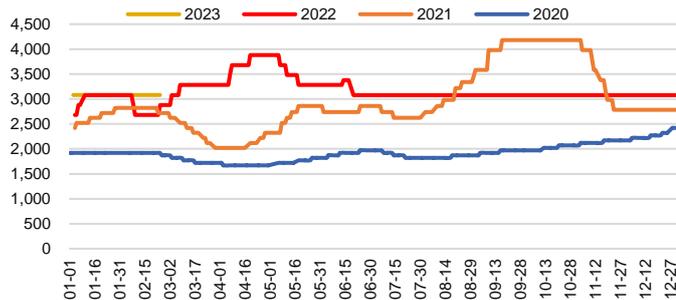
- 截至 2 月 24 日, Myspic 综合钢价指数 158.97 点, 周环比上涨 2.11 点。
- 截至 2 月 24 日, 上海螺纹钢价格 4260.0 元/吨, 周环比上涨 80.0 元/吨。
- 截至 2 月 24 日, 唐山产一级冶金焦价格 3080.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 2 月 24 日, 全国高炉开工率 80.98%, 周环比上涨 1.81 百分点。

图 39: Myspic 综合钢价指数


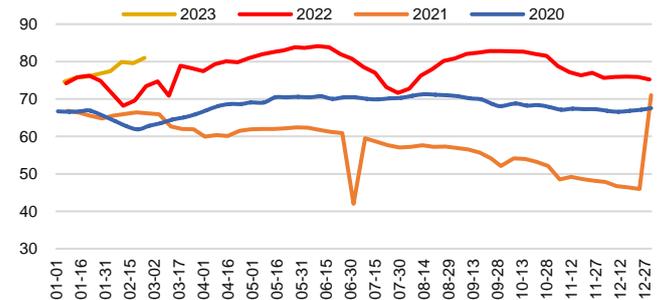
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 40: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 41: 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 42: 高炉开工率 (%)


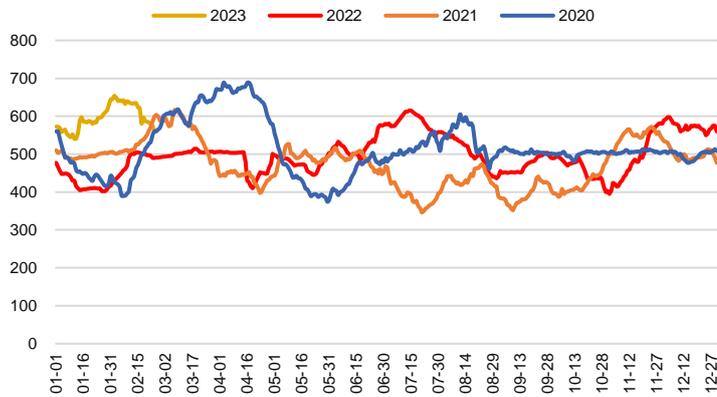
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存及运输情况：动力煤去库，港口炼焦煤库存处历史低位

1、动力煤港口库存

- 截至 2 月 24 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 28.0 万吨至 560.0 万吨。

图 43: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)

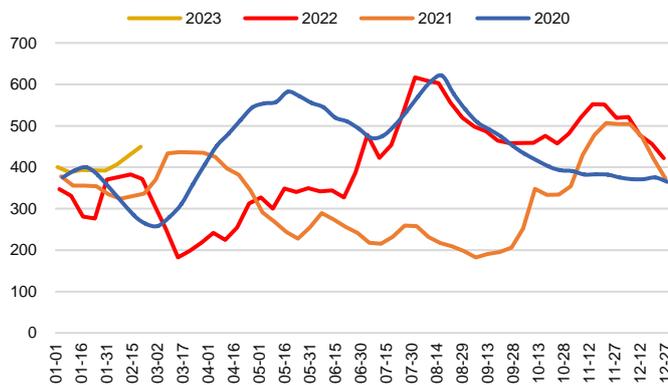


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

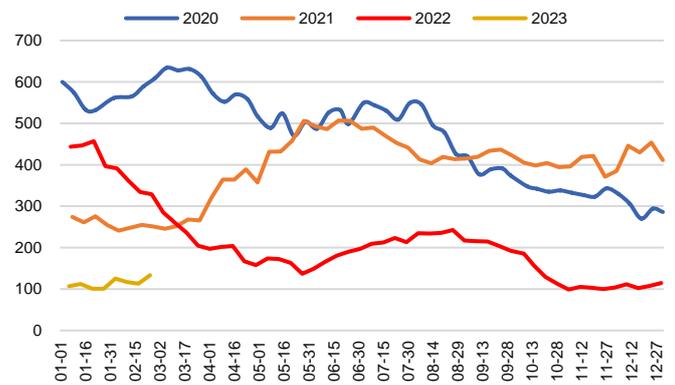
- 截至 2 月 20 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 21.7 万吨至 449.4 万吨，周环比增加 5.07%；
- 截至 2 月 24 日，六大港口炼焦煤库存较上周增加 20.7 万吨至 133.4 万吨，周环比增加 18.37%；
- 截至 2 月 24 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周增加 12.5 万吨至 851.6 万吨，周环比增加 1.49%；
- 截至 2 月 24 日，国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存较上周增加 6.7 万吨至 829.62 万吨，周环比增加 0.81%。

图 44: 生产地炼焦煤库存 (万吨)

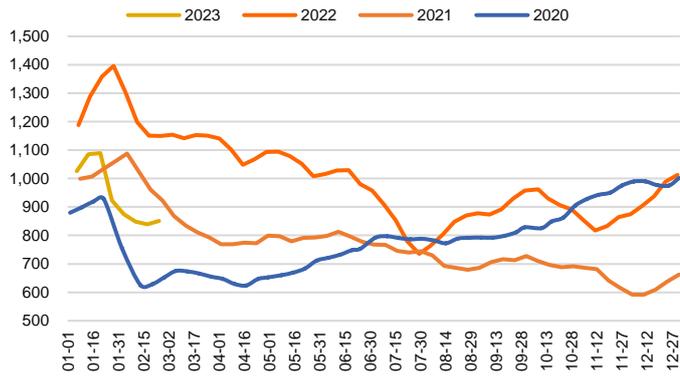


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

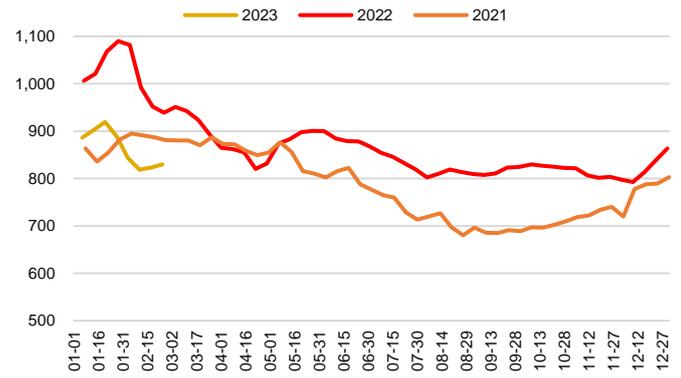
图 45: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 46: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存(万吨)


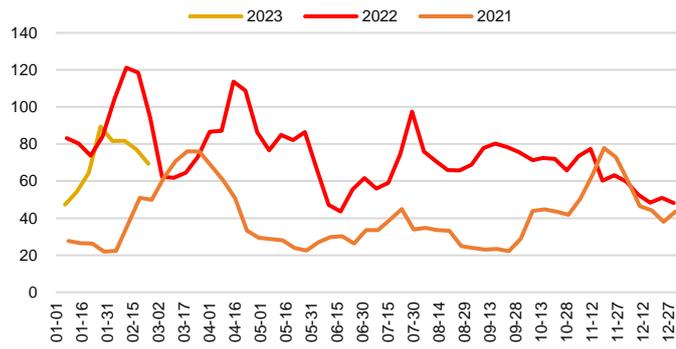
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 47: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)


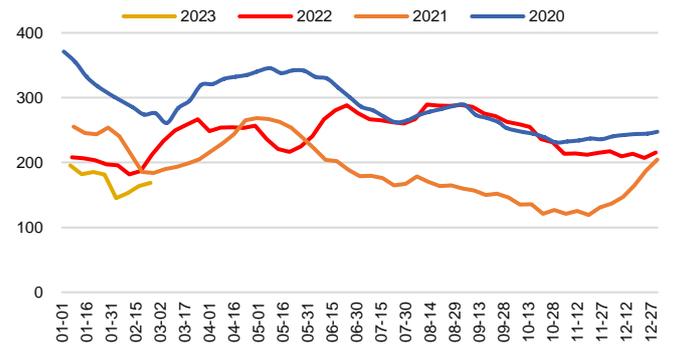
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

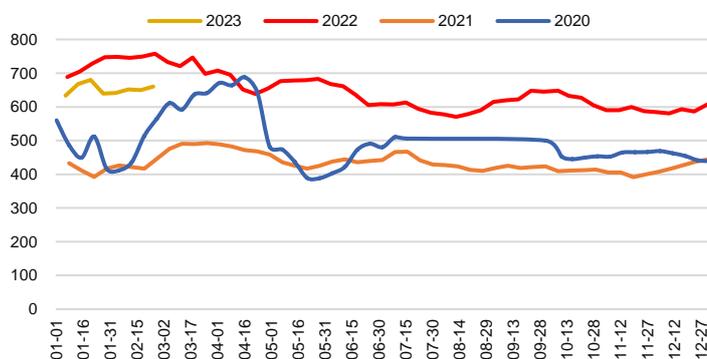
- 截至 2 月 24 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 7.8 万吨至 69.3 万吨, 周环比下降 10.12%;
- 截至 2 月 24 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 5.0 万吨至 168.6 万吨, 周环比增加 3.06%;
- 截至 2 月 24 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 10.48 万吨至 660.64 万吨。

图 48: 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 49: 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 50: 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存(万吨)


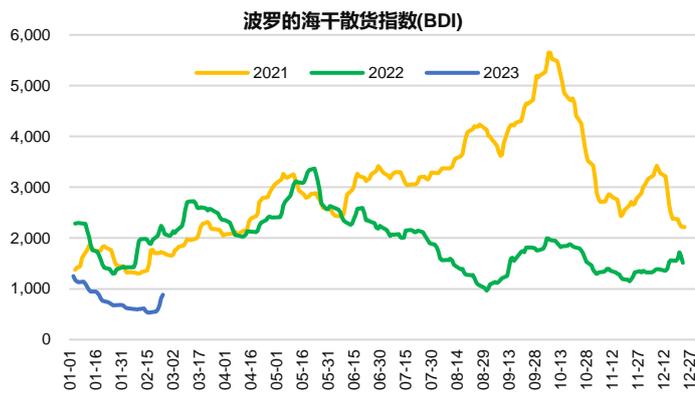
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、国际煤炭运输价格指数

- 截至 2 月 24 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 883.0 点, 周环比上涨 8.2 点; 中国长江煤炭运输综合运价指数(C

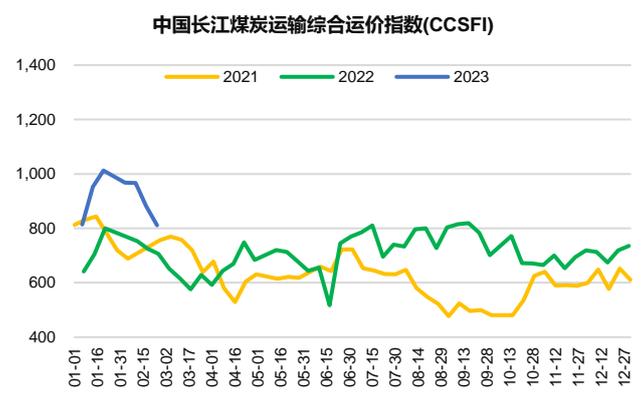
CSFI)为 881.3 点，周环比下跌 8.9 点。

图 51: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 52: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)

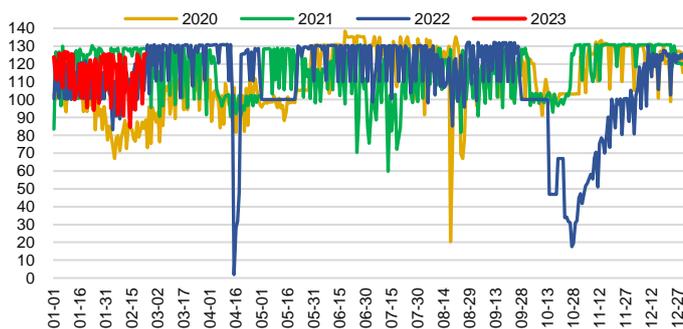


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

5、国内煤炭运输情况

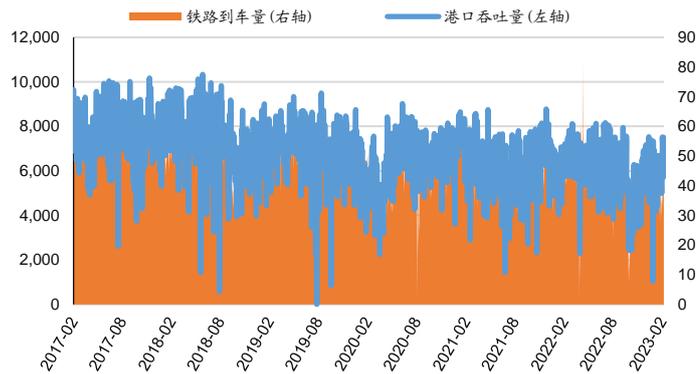
- 截至 2 月 23 日，本周大秦线煤炭周度日均发运量 125.5 万吨，上周周度日均发运量 112.01 万吨，周环比上涨 13.5 元/吨。

图 53: 大秦线铁路发运量(万吨)

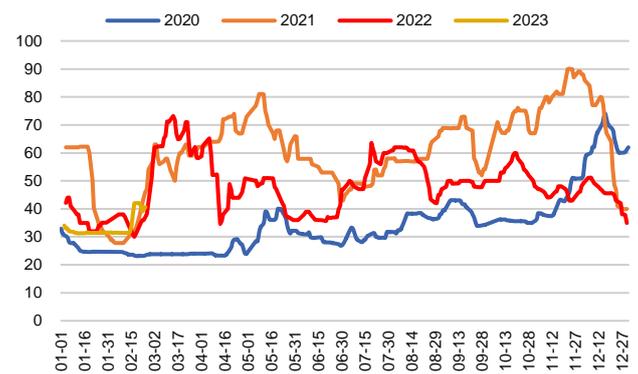


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 截至 2 月 24 日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加 430 车至 5142.0 车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 11.4 万吨至 56.30 万吨。
- 截至 2 月 24 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)运费 26.4 元/吨，周环比与上周持平；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)运费 4 0.7 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨。

图 54: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)


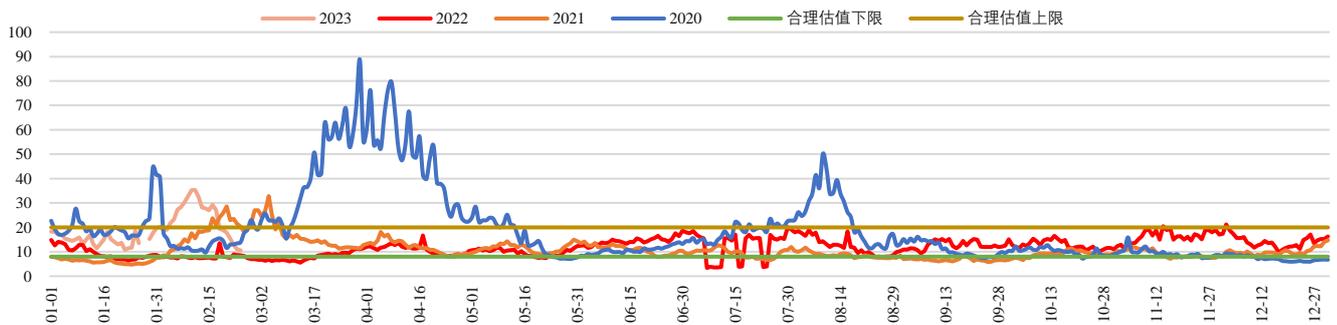
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 55: 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

6、环渤海四大港口货船比情况

- 截至2月24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）的库存为1479.20万吨（周环比下降72.20万吨），锚地船舶数为140.0艘（周环比下降60.00艘），货船比（库存与船舶比）为10.57，周环比下降8.83。

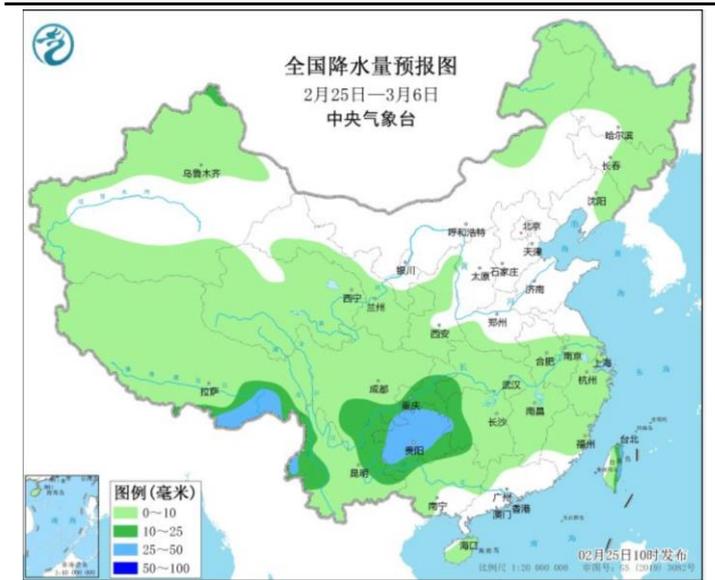
图 56: 2019-2022 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、天气情况：中东部地区降水偏少，北方地区气温偏高

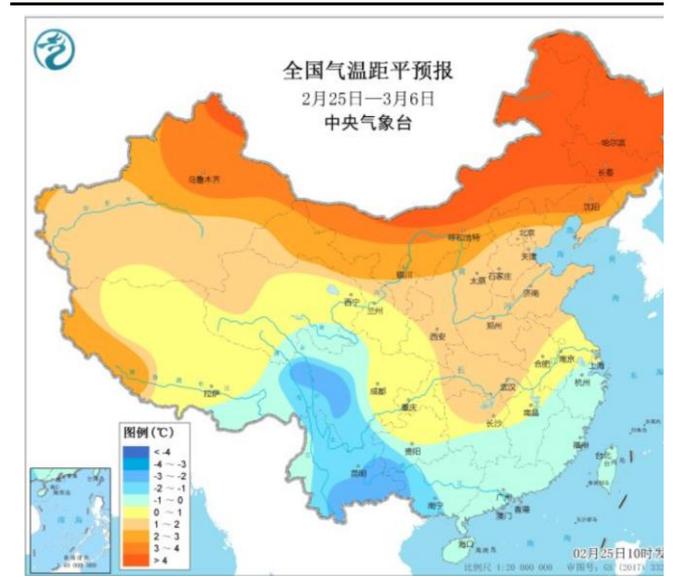
- 未来 10 天（2 月 25 日-3 月 6 日），东部地区降水偏少。中东部地区降水较常年同期偏少 5~8 成，青藏高原、云贵等地降水偏多 3~6 成，我国其余大部地区降水接近常年。
- 未来 10 天，西北、华北、东北、黄淮、江淮北部、江汉、江南西北部等地平均气温较常年同期偏高 1~3℃，我国其余大部地区气温接近常年同期。
- 2 月 26 日-3 月 1 日，新一股冷空气将影响北方大部地区，新疆、西北地区、华北、东北地区将有 4~8℃降温，局部降温幅度达 10℃以上。25 日夜间-26 日白天，新疆北部有小到中雪，局地大到暴雪。2 月 27 日-3 月 1 日，西南地区东部、江南等地有小雨，贵州中部局地有中雨。

图 57：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国气象台，信达证券研发中心

图 58：未来 10 天气温情况



资料来源：中国气象台，信达证券研发中心

七、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表 1: 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
兖州煤业	35.60	16438	36934	50127	59671	3.34	7.46	10.13	12.06	10.66	4.77	3.51	2.95
陕西煤业	19.72	21140	35774	33339	35580	2.18	3.69	3.44	3.67	9.05	5.34	5.73	5.37
广汇能源	10.76	5003	11730	17438	21992	0.76	1.79	2.66	3.35	14.16	6.01	4.05	3.21
中国神华	27.85	50269	78048	92606	104948	2.53	3.93	4.66	5.28	11.01	7.09	5.98	5.27
中煤能源	8.81	13282	24711	32393	37017	1.00	1.86	2.44	2.79	8.81	4.74	3.61	3.16
盘江股份	7.54	1172	2080	3090	3257	0.71	0.97	1.44	1.52	10.62	7.77	5.24	4.96
平煤股份	12.15	2922	6308	8411	10093	1.26	2.72	3.63	4.36	9.64	4.47	3.35	2.79
山西焦煤	13.25	4166	10266	12140	13242	1.02	2.51	2.96	3.23	12.99	5.28	4.48	4.10
淮北矿业	14.58	4780	6718	8461	9313	1.93	2.71	3.41	3.75	7.55	5.38	4.28	3.89

资料来源: Wind, 信达证券研发中心 数据截至 2023 年 2 月 24 日。注: 未根据业绩预告进行调整

2、上市公司重点公告

【淮北矿业】2023 年 2 月 20 日投资者关系活动记录表: 会议主要回答公司焦煤产品定价特点、介绍为何煤炭在整个产业链中的价格走势较强; 介绍 2022 年整体的经营情况和 2023 年的经营计划; 对公司中长期战略发展规划、转型升级等方面做简要介绍; 煤矿产能及洗出率等问题。

【兖矿能源】关于年度预计担保的进展公告: 自 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 1 月 31 日, 公司在年度预计担保金额内为中垠瑞丰提供担保金额为人民币 8 亿元; 截至 2023 年 1 月 31 日, 公司为中垠瑞丰提供的担保余额为人民币 24.56 亿元。截至 2023 年 1 月 31 日, 兖煤澳洲为其子公司提供担保余额为 600 万澳元, 兖煤澳洲下属子公司为兖煤澳洲、兖煤澳洲下属子公司、兖矿能源澳洲附属公司提供担保余额为 9.34 亿澳元, 担保余额合计为 9.40 亿澳元。

八、本周行业重要资讯

- 1. 新疆准东千万吨级露天煤矿获得核准:** 近日, 国家发展和改革委员会核准新疆兖矿其能煤业有限公司准东五彩湾矿区四号露天矿一期工程及选煤厂 1000 万吨/年项目。这是“十四五”期间准东开发区获得核准的首个千万吨级露天煤矿。该项目总投资 55 亿元(不含矿业权费用), 对加快推进新疆大型煤炭基地建设, 进一步释放煤炭优质产能, 保障能源稳定供应具有重要意义。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-176-231162-1.html>)
- 2. 2022 年陕西省煤矿百万吨死亡率为 0.025:** 国家矿山安全监察局陕西局消息, 2022 年 12 月份, 陕西省原煤产量 6653.21 万吨, 同比增加 70.36 万吨, 上升 1.07%, 环比增加 282.59 万吨, 上升 4.44%。12 月份接到 1 起事故报告, 死亡 1 人。同比事故起数增加 1 起, 死亡人数增加 1 人。2022 年 1-12 月, 陕西省累计原煤产量 74604.55 万吨, 同比增加 3808.01 万吨, 上升 5.38%。截至 2022 年 12 月底, 全省煤矿累计发生事故 14 起, 死亡 19 人。同比事故起数增加 6 起, 死亡人数增加 5 人; 百万吨死亡率为 0.025, 同比增加 0.005。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-108-231255-1.html>)
- 3. 习近平对内蒙古阿拉善左旗一露天煤矿坍塌事故作出重要指示:** 2 月 22 日 13 时许, 内蒙古阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限公司露天煤矿发生大面积坍塌, 截至目前, 事故已造成 2 人死亡、6 人受伤、53 人失联。事故发生后, 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平高度重视并作出重要指示, 内蒙古阿拉善左旗新井煤业有限公司露天煤矿坍塌事故造成多人失联和人员伤亡, 要千方百计搜救失联人员, 全力救治受伤人员, 妥善做好安抚善后等工作。要科学组织施救, 加强监测预警, 防止发生次生灾害。当前全国两会召开在即, 各地区和有关部门要全面排查各类安全隐患, 强化防范措施, 切实维护人民群众生命财产安全和社会大局稳定。国务院总理李克强作出批示, 此次事故失联人员多, 要全力搜救被埋人员, 保障救援安全, 妥为做好善后处置工作。同时, 尽快查明事故原因, 及时准确发布信息, 依法依规严肃处理。全国两会召开在即, 国务院安委会、应急部要督促各地全面落实安全生产责任和措施, 加大重大隐患整治力度, 坚决防范重特大事故发生, 确保人民群众生命财产安全。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-108-231290-1.html>)
- 4. 朔州市 2022 年原煤产量、煤炭保供产量均居全省第一:** 朔州市能源局消息, 2022 年朔州全市累计生产原煤 21600 万吨, 同比增加 2833 万吨, 增长 15.1%, 产量位居全省第一。同时, 煤炭保供产量完成 17046 万吨, 超省定目标 419 万吨, 全省排名第一。电煤中长期合同签约量 13751 万吨, 超额完成省定任务。煤矿核增产能 770 万吨, 超省定目标任务 40 万吨, 超额完成了省里下达的能源保供任务。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-176-231316-1.html>)
- 5. 锡林郭勒盟扎实推进珠恩嘎达布其口岸恢复正常货运通关:** 锡林郭勒盟行政公署政务门户网站 2 月 21 日消息, 锡林郭勒盟提前谋划、认真部署, 扎实开展珠恩嘎达布其口岸货运直通前期工作, 为加快推进口岸正常货运通关奠定了坚实基础。内容包括强化沟通联络、完善基础保障、靠前服务企业三方面。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-114-231320-1.html>)

九、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。

李春驰，CFA，中国注册会计师协会会员，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭、煤化工行业的研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	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	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@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	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
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@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	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@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。