



Research and
Development Center

日耗淡季不淡，煤价震荡偏强

2026年3月29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

高升：煤炭钢铁行业首席分析师

执业编号：S1500524100002

邮箱：gaosheng@cindasc.com

李睿：煤炭钢铁行业分析师

执业编号：S1500525040002

邮箱：lirui@cindasc.com

刘波：煤炭钢铁行业分析师

执业编号：S1500525070001

邮箱：liubo1@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号

金隅大厦B座

邮编：100031

日耗淡季不淡，煤价震荡偏强

2026年3月29日

本期内容提要：
















- ◆ **动力煤价格方面：本周秦港价格周环比增加，产地大同价格周环比上涨。**港口动力煤：截至3月28日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价758元/吨，周环比上涨27元/吨。产地动力煤：截至3月27日，陕西榆林动力煤(Q6000)坑口价745元/吨，周环比上涨30.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)573元/吨，周环比上涨18.2元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)620元/吨，周环比上涨27.0元/吨。国际动力煤离岸价：截至3月28日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格85.1美元/吨，周环比下跌1.2美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价111.0美元/吨，周环比下跌11.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价96.0美元/吨，周环比上涨1.1美元/吨。
- ◆ **炼焦煤价格方面：本周京唐港价格周环比增加，产地临汾价格周环比增加。**港口炼焦煤：截至3月27日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1720元/吨，周上涨120元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1859元/吨，周上涨142元/吨。产地炼焦煤：截至3月27日，临汾肥精煤车板价(含税)1600.0元/吨，周环比上涨140.0元/吨；兖州气精煤车板价1040.0元/吨，周环比上涨60.0元/吨；邢台1/3焦精煤车板价1430.0元/吨，周环比持平。国际炼焦煤：截至3月27日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价256.5美元/吨，周环比上涨10.0美元/吨。
- ◆ **动力煤矿井产能利用率周环比增加，炼焦煤矿井产能利用率周环比增加。**截至3月27日，样本动力煤矿井产能利用率为92.9%，周环比增加1.8个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为89.16%，周环比增加0.6个百分点。
- ◆ **沿海八省日耗周环比下降，内陆十七省日耗周环比增加。**沿海八省：截至3月26日，沿海八省煤炭库存较上周下降43.40万吨，周环比下降1.28%；日耗较上周下降18.70万吨/日，周环比下降8.80%；可用天数较上周下降0.50天。内陆十七省：截至3月26日，内陆十七省煤炭库存较上周下降155.70万吨，周环比下降2.04%；日耗较上周上升22.60万吨/日，周环比增加7.47%；可用天数较上周下降2.30天。
- ◆ **化工耗煤周环比下降，钢铁高炉开工率周环比增加。**化工周度耗煤：截至3月27日，化工周度耗煤较上周下降9.26万吨/日，周环比下降1.22%。高炉开工率：截至3月27日，全国高炉开工率81.0%，周环比增加1.25个百分点。水泥开工率：截至3月27日，水泥熟料产能利用率为58.8%，周环比上涨3.7个百分点。
- ◆ **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，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。**本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为92.9%(+1.8个百分点)，样本炼焦煤

矿井产能利用率为 89.16%(+0.57 个百分点)。需求方面, 内陆 17 省日耗周环比上升 22.60 万吨/日(+7.47%), 沿海 8 省日耗周环比下降 18.70 万吨/日(-8.8%)。非电需求方面, 化工耗煤周环比下降 9.26 万吨/日(-1.22%); 钢铁高炉开工率为 81.03%(+1.25 个百分点); 水泥熟料产能利用率为 58.83%(+3.69 个百分点)。价格方面, 本周秦港 Q5500 煤价收报 758 元/吨(+27 元/吨); 京唐港主焦煤价格收报 1720 元/吨(+120 元/吨)。值得注意的是, 3 月以来, 沿海八省日耗水平明显高于往年同期。气温偏高推升用电负荷、南方阴雨抑制风光出力, 以及非电行业开工率提升, 共同支撑日耗保持高位。尽管北方港口库存持续升高, 但全链条库存已连续多周下降, 且 4 月大秦线检修和进口煤利润倒挂有望支撑供给收缩, 国内煤价有望呈现“淡季不淡”特征, 我们预计煤炭市场短期内有望维持震荡偏强运行。**煤炭配置核心观点:** 当下, 我们信达能源团队一直提出的煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变(短期供需基本平衡, 中长期仍存缺口)、煤价底部确立并中枢纽上新平台的趋势未变、优质煤企高盈利&高现金流&高 ROE&高分红的核心资产属性未变、煤炭资产相对低估且估值整体性仍有望提升的判断未变, 以及公募基金煤炭持仓处于低配状态。基于此, 煤炭板块配置策略不可忽视红利特性, 又要把握顺周期弹性。即, 煤炭板块向下回调有高股息边际支撑, 向上弹性有后续煤价上涨预期催化。特别强调的是, 在全球货币趋宽松、美元信用趋弱、AI 产业带来投资新需求、矿产资源供给刚性、以及全球能源安全优先级抬升和矿产资源保护主义等多重扰动下, 矿产资源等大宗商品有望迎来上涨周期, 同时煤炭作为我国能源安全压舱石与核心硬资产, 其矿产资源价值或被重新定价, 叠加资本市场流动性溢价, 煤炭传统周期估值逻辑有望被打破, 进而迎来估值中枢系统性上移与重估。鉴于此, 我们仍坚定看多煤炭板块, 建议逢低布局。总体上, 能源大通胀背景下, 我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变, 优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性, 叠加煤价筑底推动板块估值重塑, 板块投资攻守兼备且具有高性价比, 短期板块回调后已凸显出较高的投资价值, 再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

- ◆ **投资建议:** 结合我们对能源产能周期的研判, 煤炭供给瓶颈约束有望持续至“十五五”, 仍需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下, 国内经济开发刚性成本和国外进口煤成本的抬升均有望支撑煤价中枢保持高位。当前, 煤炭板块仍属高业绩、高现金、高分红资产, 行业仍具高景气、长周期、高壁垒特征, 叠加宏观经济底部向好, 央企市值管理新规落地, 煤炭央国企资产注入工作已然开启, 以及一二级市场估值倒挂, 愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。煤炭板块向下调整有高股息安全边际支撑, 向上弹性有后续煤价上涨预期催化, 我们继续全面看多煤炭板块。**自上而下重点关注:** 一是经营稳健的中国神华、陕西煤业、中煤能源; 二是业绩弹性较大的兖矿能源、电投能源、晋控煤业、山煤国际、甘肃能化等; 三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司潞安环能、山西焦煤、盘江股份等; 同时建议关注华阳股份、兖煤澳大利亚、天地科技、兰花科创、天玛智控等。

- ◆ **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；宏观经济超预期下滑。

重要指标前瞻

	指标	单位	上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	元/吨	731	758	3.7%	13.6%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	86.25	85.05	-1.4%	19.8%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1600	1720	7.5%	22.9%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	246.5	256.5	4.1%	39.6%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	12.17	-7.42	-161%	-108.8%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	91.1	92.9	1.8	-1.4	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	88.59	89.16	0.6	4.4	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	-8.8%	-8.1%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	7.5%	-16.6%	
	三峡出库量	立方米/秒	8720	7910	-9.3%	-12.6%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	122.34	122.43	0.1%	-2.9%	
	高炉开工率	%	79.78	81.03	1.3	-2.1	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	718	725	1.0%	3.6%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	254.09	222.83	-12.3%	-39.6%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	264.95	269.44	1.7%	-25.7%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	130.44	130.49	0.0%	8.3%	
	环渤海四大港口货船比	-	22.74	16.45	-27.7%	-33.5%	

资料来源: Ifind, 煤炭市场网, 信达证券研发中心。注: 红色点为高点, 因数据披露频度、日期不一致, 因此按周变动展示。

一、本周核心观点及重点关注	8
二、本周煤炭板块及个股表现	10
三、煤炭价格跟踪	11
四、煤炭供需跟踪	14
五、煤炭库存情况	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况	24
八、上市公司估值表及重点公告	25
九、本周行业重要资讯	27
十、风险因素	27

表目录

表 1: 重点上市公司估值表	25
----------------------	----

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	10
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	10
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	10
图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	11
图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	12
图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	12
图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	12
图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)	12
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	13
图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	13
图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	13
图 16: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)	14
图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)	14
图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	14
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 26: Myspic 综合钢价指数	16
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 28: 高炉开工率 (%)	16
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)	16
图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)	17
图 31: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)	17
图 32: 铁水废钢价差 (元/吨)	17

图 33: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 34: 全国甲醇价格指数	18
图 35: 全国乙二醇价格指数	18
图 36: 全国合成氨价格指数	18
图 37: 全国醋酸价格指数	18
图 38: 全国水泥价格指数	18
图 39: 水泥熟料产能利用率 (万吨)	19
图 40: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19
图 41: 化工周度耗煤 (万吨)	19
图 42: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 43: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	20
图 44: 生产地动力煤库存情况 (万吨)	20
图 45: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 46: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 47: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 48: 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 49: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	22
图 50: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	22
图 51: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 52: 波罗的海干散货指数(BDI).....	23
图 53: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 54: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	23
图 55: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	24
图 56: 未来 10 天降水量情况	24

一、本周核心观点及重点关注

本周核心观点

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，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。

本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 92.9%(+1.8 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 89.16%(+0.57 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 22.60 万吨/日(+7.47%)，沿海 8 省日耗周环比下降 18.70 万吨/日(-8.8%)。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 9.26 万吨/日(-1.22%)；钢铁高炉开工率为 81.03%(+1.25 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 58.83%(+3.69 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 758 元/吨(+27 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1720 元/吨(+120 元/吨)。值得注意的是，3 月以来，沿海八省日耗水平明显高于往年同期。气温偏高推升用电负荷、南方阴雨抑制风光出力，以及非电行业开工率提升，共同支撑日耗保持高位。尽管北方港口库存持续升高，但全链条库存已连续多周下降，且 4 月大秦线检修和进口煤利润倒挂有望支撑供给收缩，国内煤价有望呈现“淡季不淡”特征，我们预计煤炭市场短期内有望维持震荡偏强运行。

煤炭配置核心观点：当下，我们信达能源团队一直提出的煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变（短期供需基本平衡，中长期仍存缺口）、煤价底部确立并中枢站上新平台的趋势未变、优质煤企高盈利&高现金流&高 ROE&高分红的核心资产属性未变、煤炭资产相对低估且估值整体性仍有望提升的判断未变，以及公募基金煤炭持仓处于低配状态。基于此，煤炭板块配置策略不可忽视红利特性，又要把握顺周期弹性。即，煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化。特别强调的是，在全球货币趋宽松、美元信用趋弱、AI 产业带来投资新需求、矿产资源供给刚性、以及全球能源安全优先级抬升和矿产资源保护主义等多重扰动下，矿产资源等大宗商品有望迎来上涨周期，同时煤炭作为我国能源安全压舱石与核心硬资产，其矿产资源价值或被重新定价，叠加资本市场流动性溢价，煤炭传统周期估值逻辑有望被打破，进而迎来估值中枢系统性上移与重估。鉴于此，我们仍坚定看多煤炭板块，建议逢低布局。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

结合我们对能源产能周期的研判，煤炭供给瓶颈约束有望持续至“十五五”，仍需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，国内经济开发刚性成本和国外进口煤成本的抬升均有望支撑煤价中枢保持高位。当前，煤炭板块仍属高业绩、高现金、高分红资产，行业仍具高景气、长周期、高壁垒特征，叠加宏观经济底部向好，央企市值管理新规落地，煤炭央国企资产注入工作已然开启，以及一二级市场估值倒挂，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。煤炭板块向下调整有高股息安全边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，我们继续全面看多煤炭板块。自上而下重点关注：一是经营稳健的中国神华、陕西煤业、中煤能源；二是业绩弹性较大的兖矿能源、电投能源、晋控煤业、山煤国际、甘肃能化等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司潞安环能、山西焦煤、盘江股份等；同时建议关注华阳股份、兖煤澳大利亚、天地科技、兰花科创、天玛智控等。

近期重点关注

1. 2月中国进口动力煤同比下降10.3%，炼焦煤下降8.8%。2026年2月份，中国进口动力煤（非炼焦煤）2287.3万吨，同比下降10.3%，环比下降33.7%。2026年1-2月份，中国累计进口动力煤5739.55万吨，同比微增0.21%。2026年2月份，中国进口炼焦煤807.0万吨，同比下降8.8%，环比下降31.4%。2026年1-2月份，中国累计进口炼焦煤1982.7万吨，同比增5.2%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/FpokOC5lxyTEeyPMlpEVyA>）

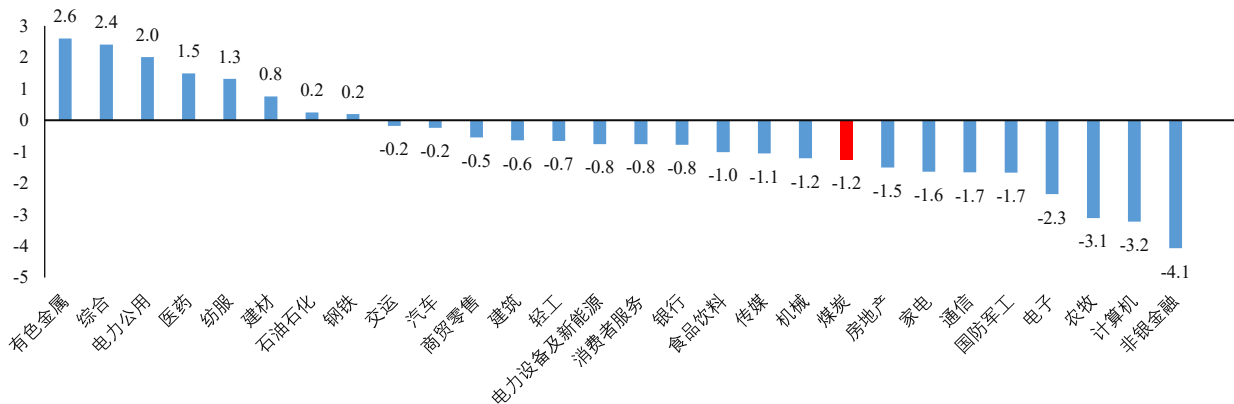
2. 2026年1-2月俄罗斯煤炭产量同比下降7.1%。2026年1-2月，俄罗斯煤炭产量累计为6860万吨，比去年同期下降7.1%。其中，炼焦煤产量1760万吨，同比增长1.2%；其它烟煤（非炼焦煤）3130万吨，同比下降11.2%；无烟煤产量320万吨，同比下降21.4%；褐煤产量1650万吨，同比下降3.6%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/75NvcF22a9xuKxEiD1Gjhg>）

3. 3月中旬全国煤炭价格各有涨跌。3月中旬，全国煤炭价格各有涨跌。其中动力煤价格转跌，无烟煤价格延续跌势，焦煤价格反弹上涨。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块）价格897.9元/吨，较上期下跌2.5元/吨，跌幅0.3%。山西优混（5500大卡）价格为736.1元/吨，较上期下跌15.0元/吨，跌幅2.0%。焦煤（主焦煤）价格为1420.7元/吨，较上期上涨5.7元/吨，涨幅0.4%。此外，3月中旬，全国焦炭（准一级冶金焦，12.01%≤灰分≤13.50%）价格1346.4元/吨，较上期下跌28.6元/吨，跌幅2.1%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/B6K9O30N3STMtyDYGSjK4A>）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 1.25%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 1.41% 到 4502.57；涨跌幅前三的行业分别是有色金属(2.60%)、综合(2.41%)、电力公用(2.01%)。

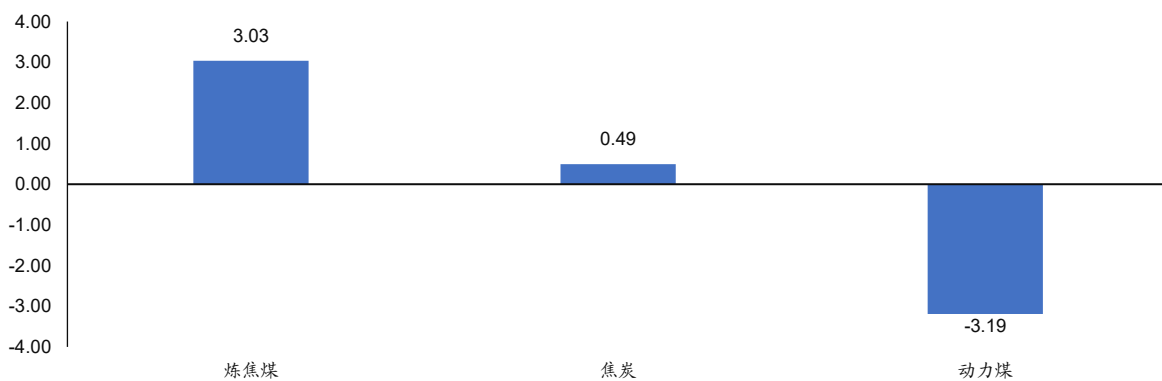
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块下跌 3.19%，炼焦煤板块上涨 3.03%，焦炭板块上涨 0.49%。

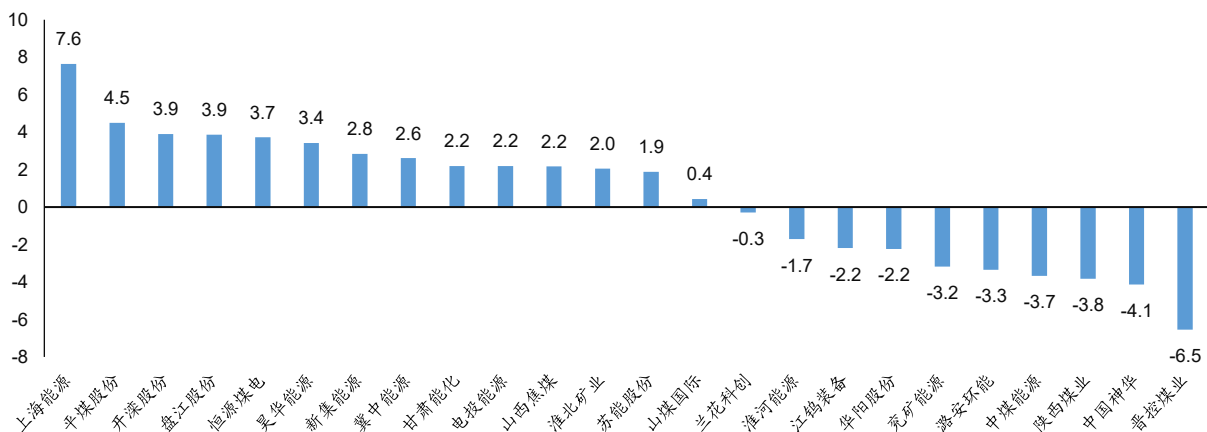
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为上海能源(7.64%)、平煤股份(4.49%)、开滦股份(3.90%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



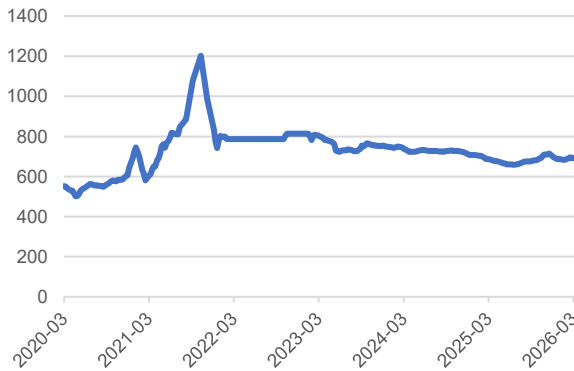
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

- 截至 3 月 27 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 695.0 元/吨，周环比上涨 4.0 元/吨。截至 3 月 25 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 688.0 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨。截至 3 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 682.0 元/吨，月环比上涨 2.0 元/吨。

图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



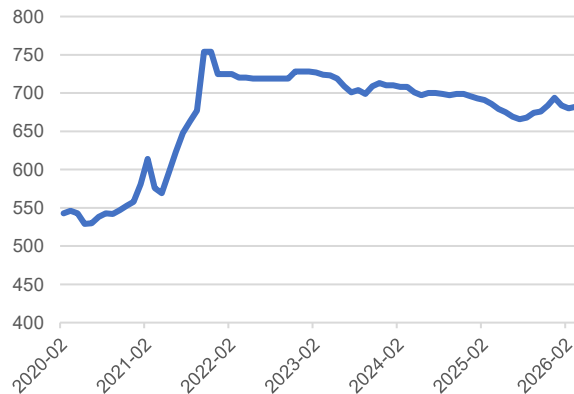
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

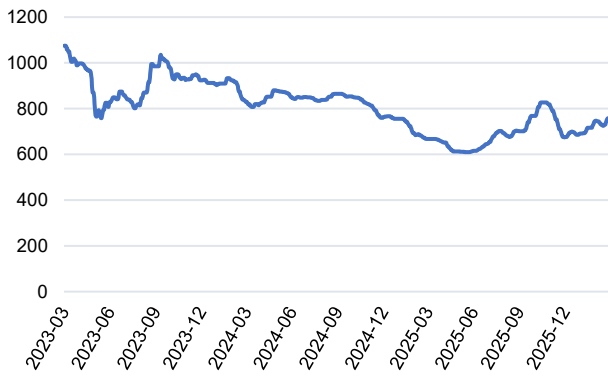
图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



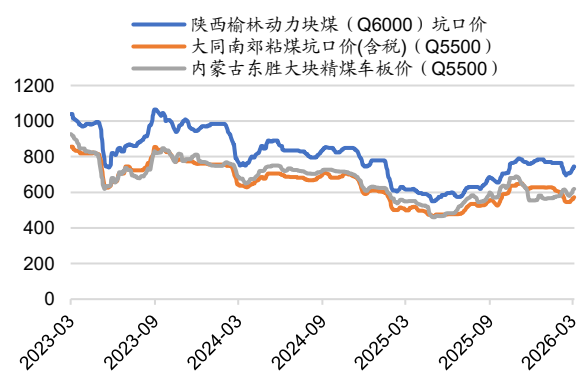
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 动力煤价格

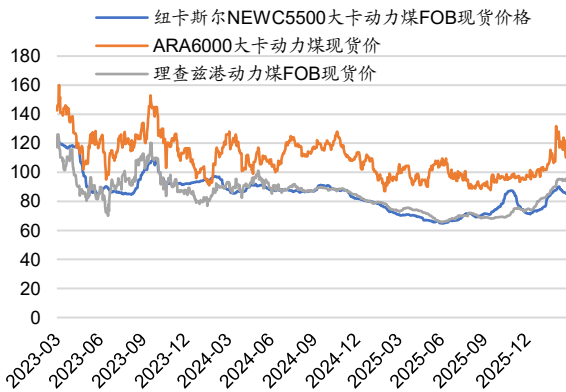
- 港口动力煤: 截至 3 月 28 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 758 元/吨，周环比上涨 27 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 3 月 27 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 745 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)573 元/吨，周环比上涨 18.2 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 620 元/吨，周环比上涨 27.0 元/吨。
- 国际动力煤离岸价: 截至 3 月 28 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 85.1 美元/吨，周环比下跌 1.2 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 111.0 美元/吨，周环比下跌 11.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 96.0 美元/吨，周环比上涨 1.1 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价: 截至 3 月 27 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 866.2 元/吨，周环比上涨 3.5 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 861.4 元/吨，周环比下跌 12.1 元/吨。

图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)


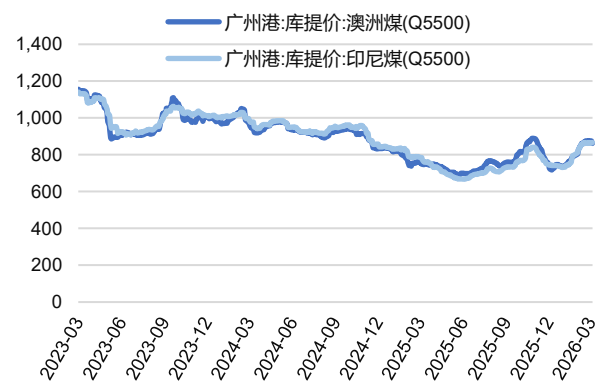
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)


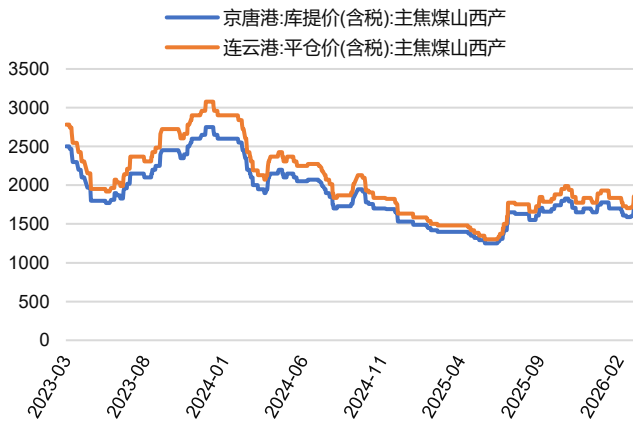
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)


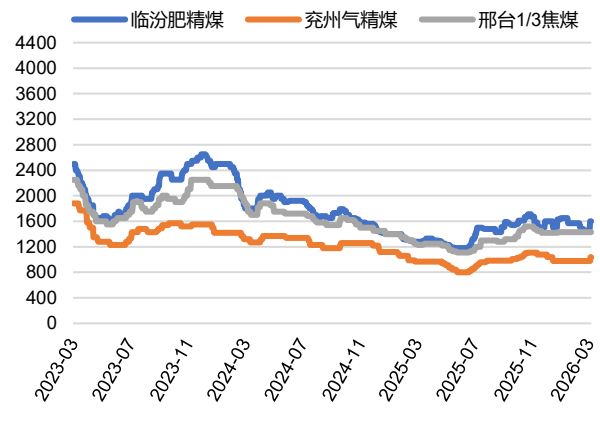
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 3 月 27 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1720 元/吨, 周上涨 120 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1859 元/吨, 周上涨 142 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 3 月 27 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1600.0 元/吨, 周环比上涨 140.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1040.0 元/吨, 周环比上涨 60.0 元/吨; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1430.0 元/吨, 周环比持平。
- 国际炼焦煤: 截至 3 月 27 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 256.5 美元/吨, 周环比上涨 10.0 美元/吨。

图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


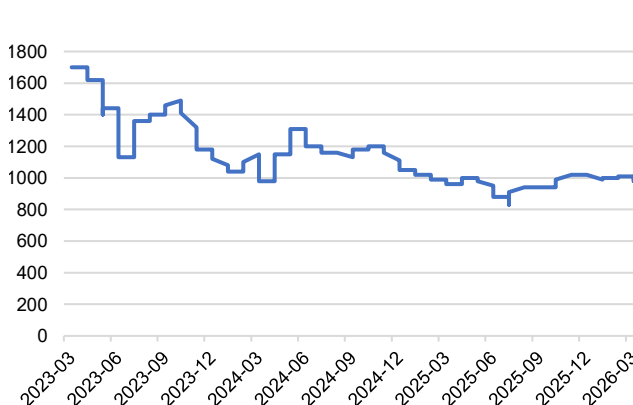
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

4. 无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 3 月 27 日, 焦作无烟煤车板价 1010.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 3 月 20 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 937.0 元/吨, 周环比下跌 5.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)925.8 元/吨, 周环比下跌 5.1 元/吨。

图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)

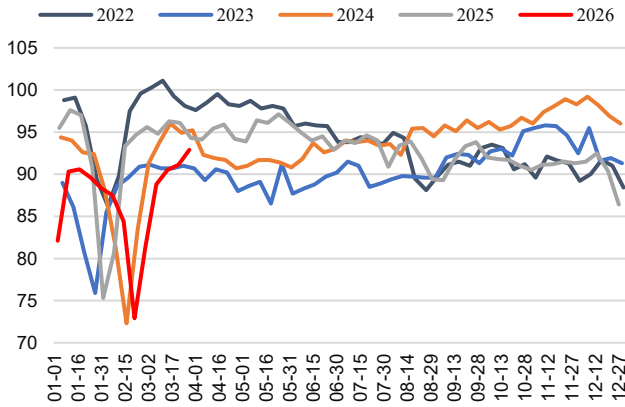

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

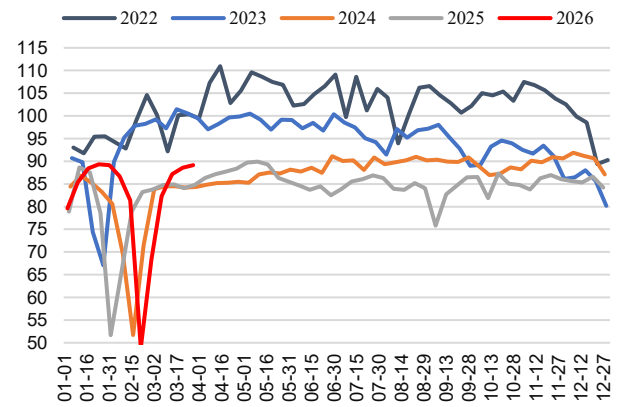
- 截至3月27日，样本动力煤矿井产能利用率为92.9%，周环比增加1.8个百分点。
- 截至3月27日，样本炼焦煤矿井开工率为89.16%，周环比增加0.6个百分点。

图 16: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)

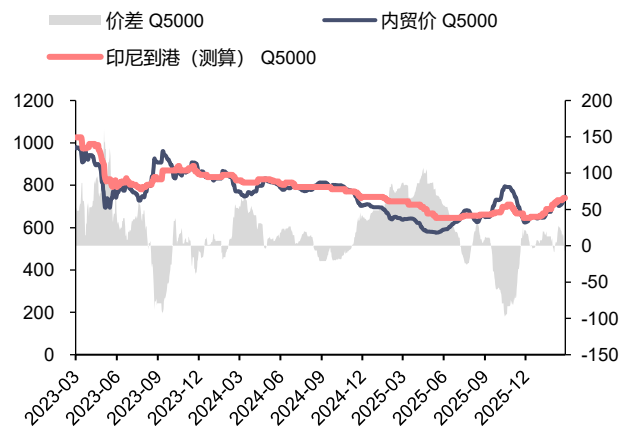


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 进口煤价差

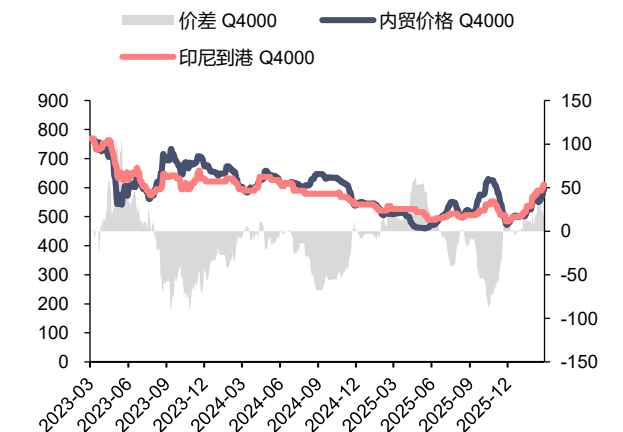
- 截至3月27日，5000大卡动力煤国内外价差-7.4元/吨，周环比下跌19.6元/吨；4000大卡动力煤国内外价差16.6元/吨，周环比下跌4.2元/吨。

图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

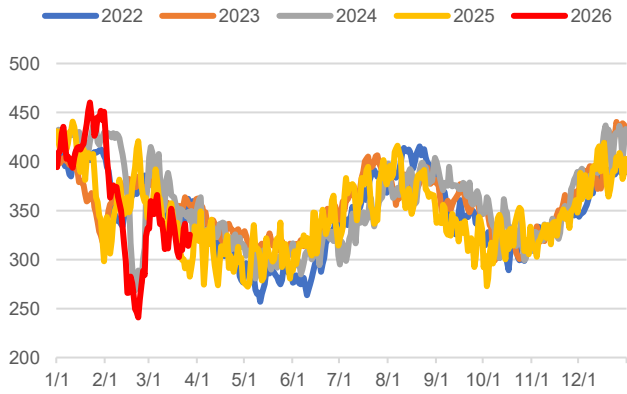
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)



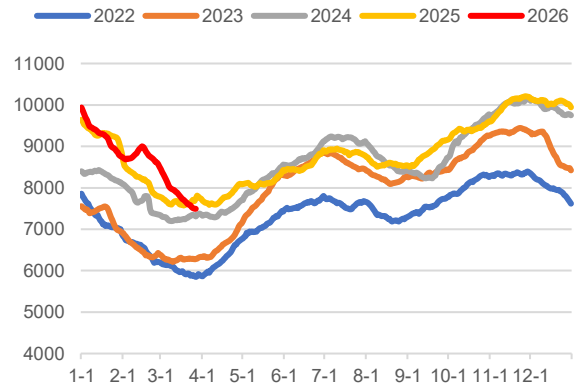
资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

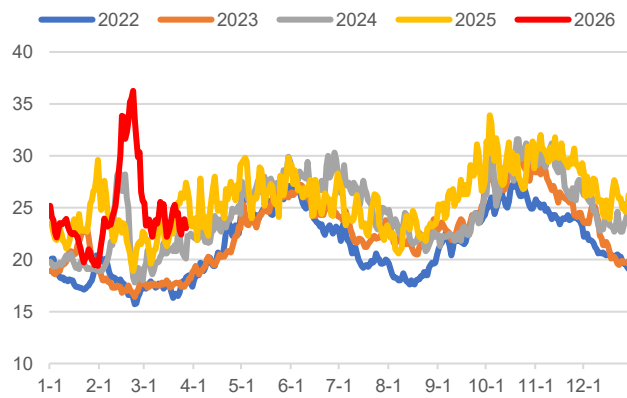
- 内陆 17 省: 截至3月26日，内陆十七省煤炭库存较上周下降155.70万吨，周环比下降2.04%；日耗较上周上升22.60万吨/日，周环比增加7.47%；可用天数较上周下降2.30天。
- 沿海 8 省: 截至3月26日，沿海八省煤炭库存较上周下降43.40万吨，周环比下降1.28%；日耗较上周下降18.70万吨/日，周环比下降8.80%；可用天数较上周下降0.50天。

图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)


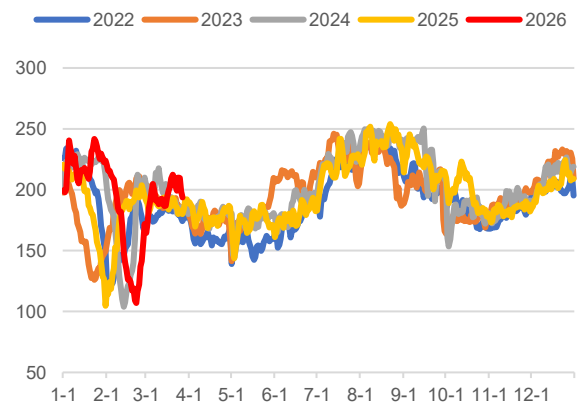
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


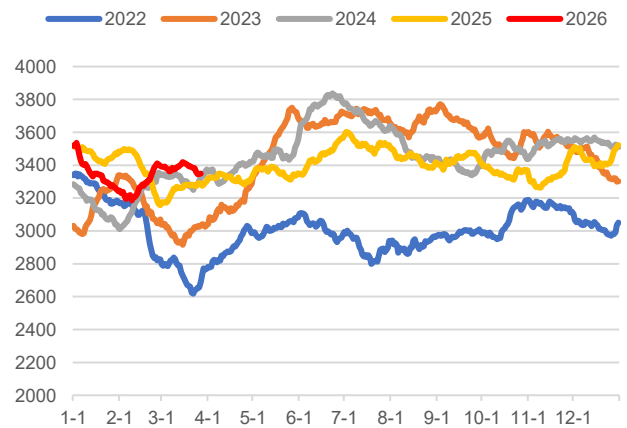
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


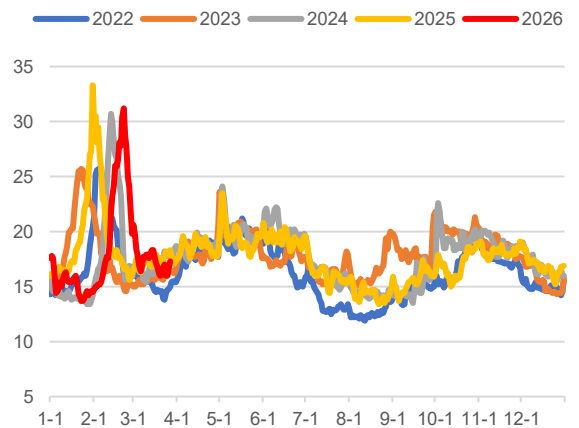
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 23: 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 24: 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

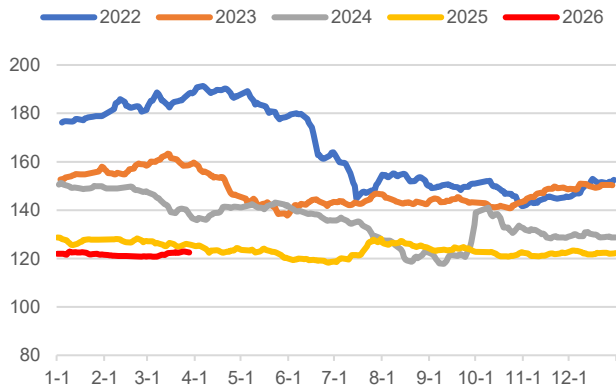
图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

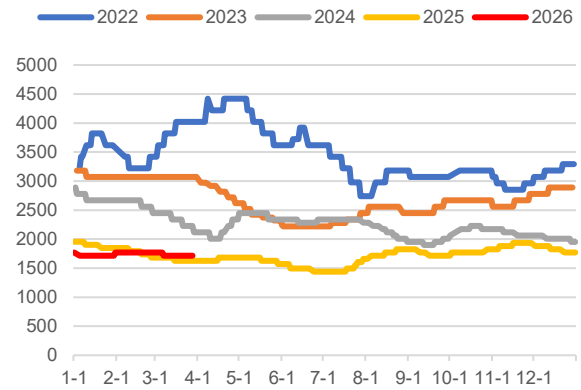
- 截至3月27日，Myspic综合钢价指数122.4点，周环比上涨0.09点。
- 截至3月27日，唐山产一级冶金焦价格1715.0元/吨，周环比持平。

图 26: Myspic 综合钢价指数



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

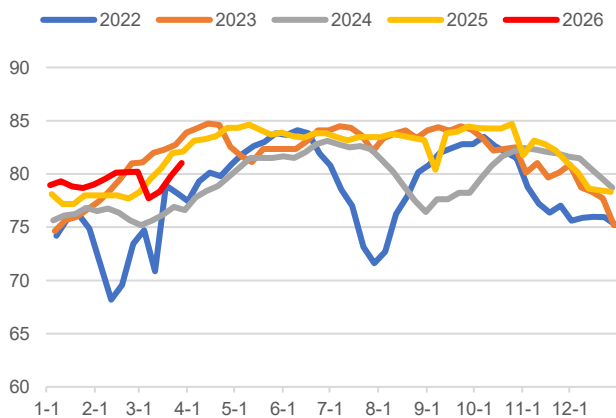
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

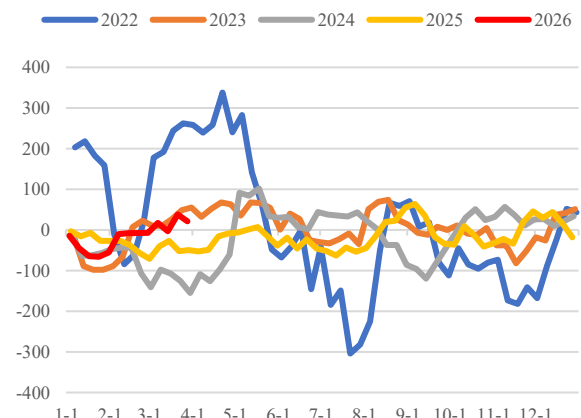
- 高炉开工率: 截至3月27日, 全国高炉开工率81.0%, 周环比增加1.25个百分点。
- 吨焦利润: 截至3月27日, 独立焦化企业吨焦平均利润为21元/吨, 周环比下降17.0元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至3月27日, 螺纹钢高炉吨钢利润为55元/吨, 周环比下降4.0元/吨。
- 铁废价差: 截至3月26日, 铁水废钢价差为-274.3元/吨, 周环比增加2.2元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至3月27日, 纯高炉企业废钢消耗比为12.63%, 周环比持平。

图 28: 高炉开工率 (%)

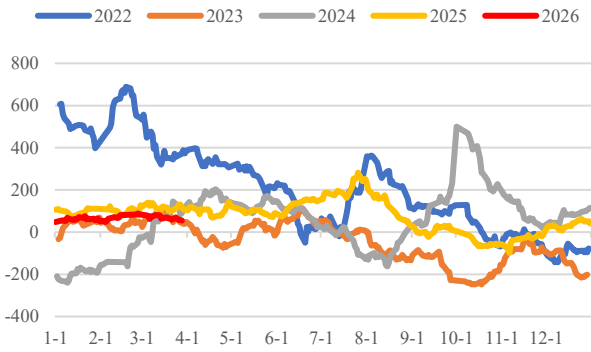


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

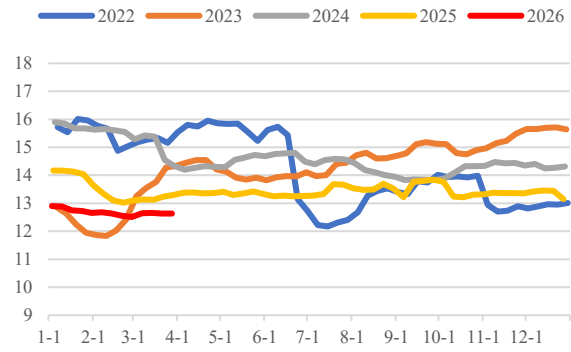
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)


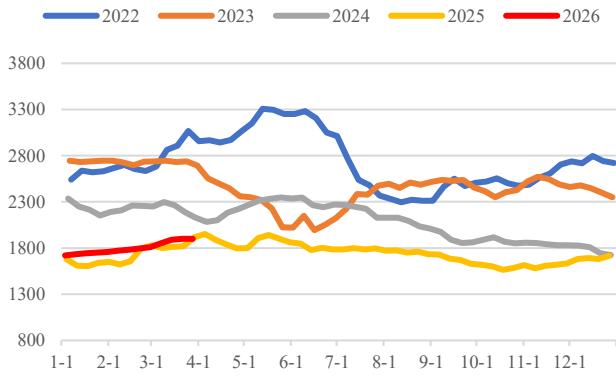
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 铁水废钢价差 (元/吨)

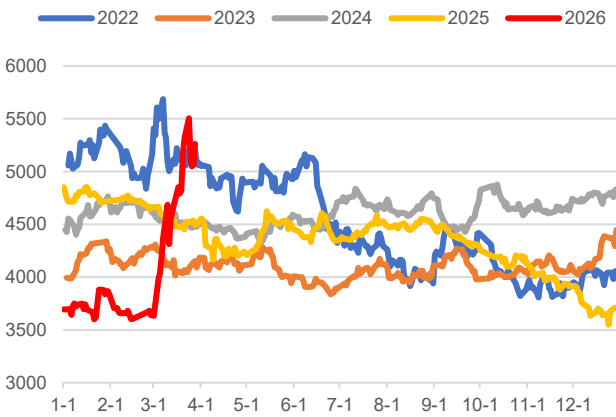

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5. 下游化工和建材需求

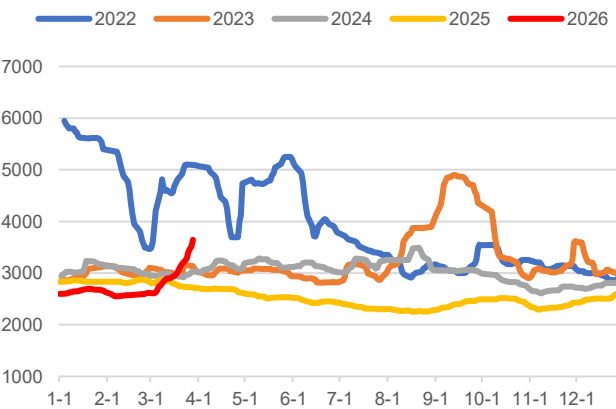
- 截至 3 月 27 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1900.0 元/吨, 周环比持平; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1980.0 元/吨, 周环比下跌 12.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1840.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 3 月 27 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 234 点至 3030 点。
- 截至 3 月 27 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 54 点至 5262 点。
- 截至 3 月 27 日, 全国醋酸价格指数较上周同期上涨 465 点至 3645 点。
- 截至 3 月 27 日, 全国合成氨价格指数较上周同期上涨 34 点至 2397 点。
- 截至 3 月 27 日, 全国水泥价格指数较上周同期上涨 0.41 点至 98.8 点。

图 33: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


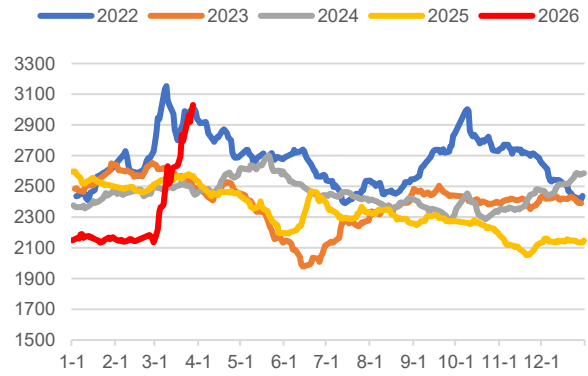
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 35: 全国乙二醇价格指数


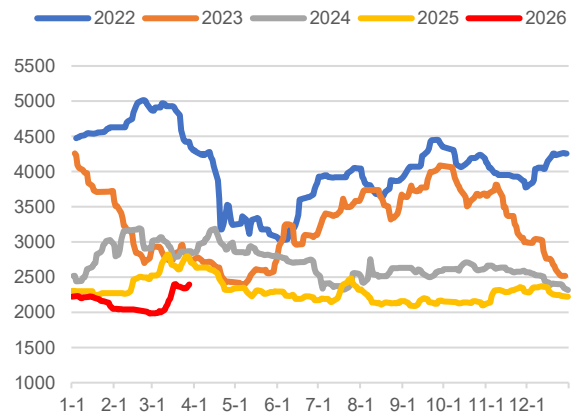
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 37: 全国醋酸价格指数


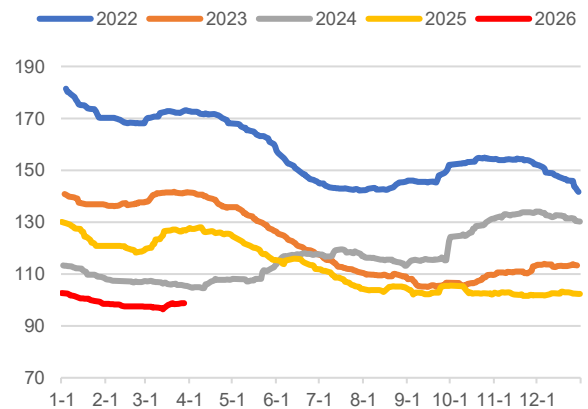
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 34: 全国甲醇价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

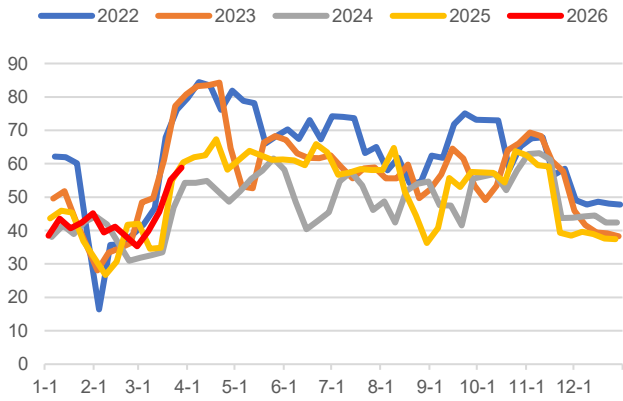
图 36: 全国合成氨价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

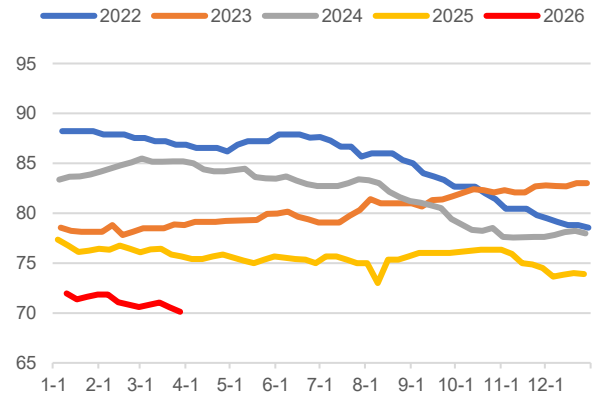
图 38: 全国水泥价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

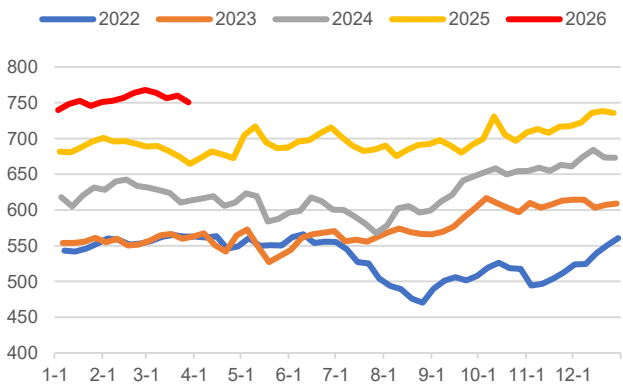
- 水泥开工率: 截至 3 月 27 日, 水泥熟料产能利用率为 58.8%, 周环比上涨 3.7 百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至 3 月 27 日, 浮法玻璃开工率为 70.1%, 周环比下跌 0.4 百分点。
- 化工周度耗煤: 截至 3 月 27 日, 化工周度耗煤较上周下降 9.26 万吨/日, 周环比下降 1.22%。

图 39: 水泥熟料产能利用率 (%)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 40: 全国浮法玻璃开工率 (%)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 41: 化工周度耗煤 (万吨)


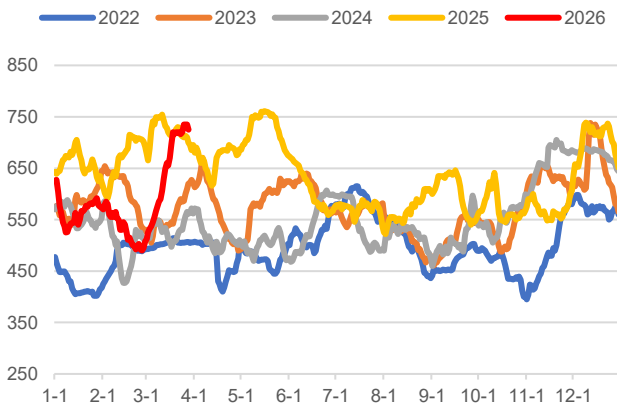
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

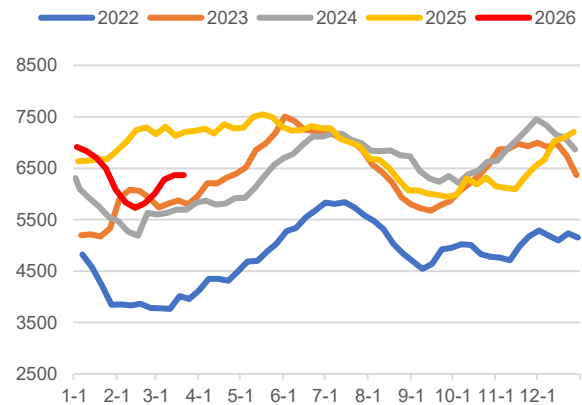
- 秦港库存：截至3月27日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加7.0万吨至725.0万吨。
- 55港动力煤库存：截至3月20日，55个港口动力煤库存较上周同期下降1.2万吨至6365.8万吨。
- 产地库存：截至3月27日，462家样本矿山动力煤库存286.6万吨，周环比下跌23.4万吨。

图 42：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



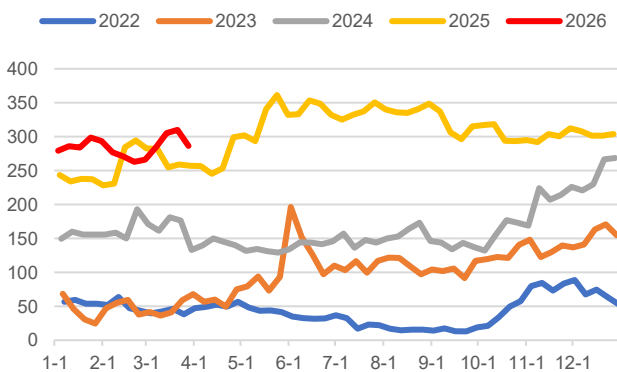
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 43：55 港口动力煤煤炭库存(万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

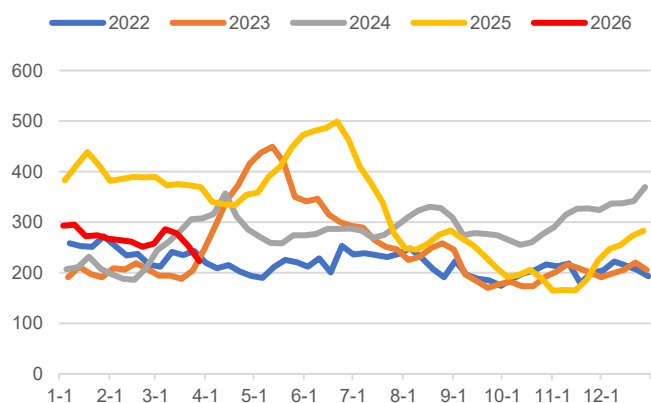
图 44：生产地动力煤库存情况（万吨）



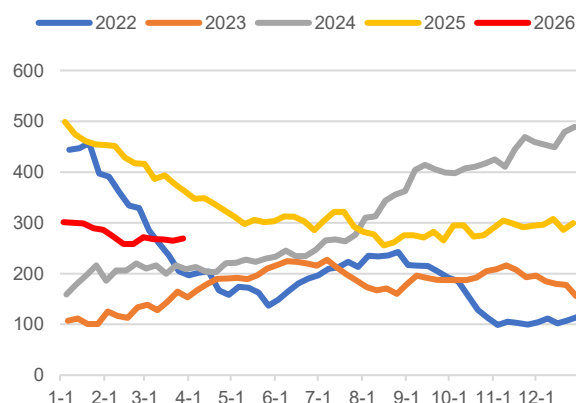
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

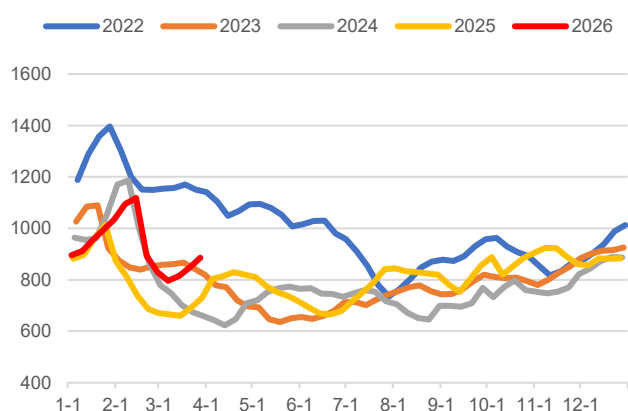
- 产地库存：截至3月27日，生产地炼焦煤库存较上周下降31.3万吨至222.8万吨，周环比下降12.30%。
- 港口库存：截至3月27日，六大港口炼焦煤库存较上周增加4.5万吨至269.4万吨，周环比增加1.69%。
- 焦企库存：截至3月27日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加38.4万吨至885.5万吨，周环比增加4.53%。
- 钢厂库存：截至3月27日，国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存较上周增加8.5万吨至782.4万吨，周环比增加1.10%。

图 45: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


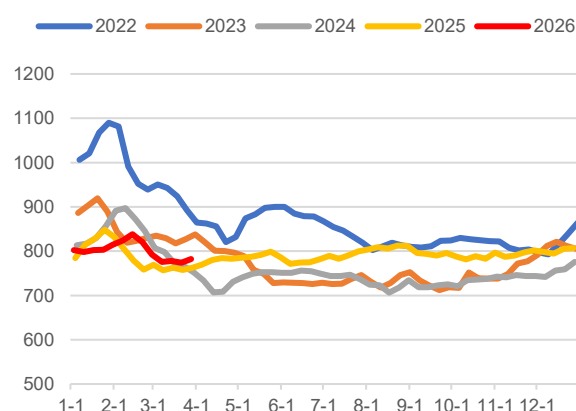
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 46: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 47: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存 (万吨)


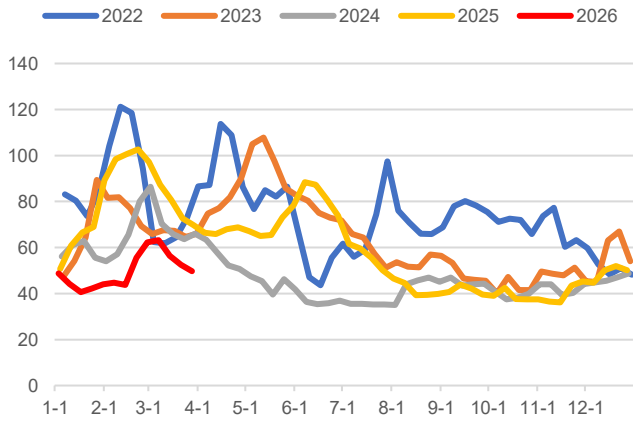
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 48: 国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存 (万吨)


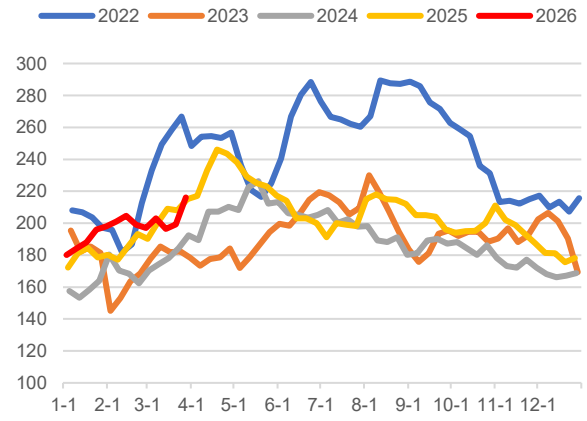
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 焦炭库存

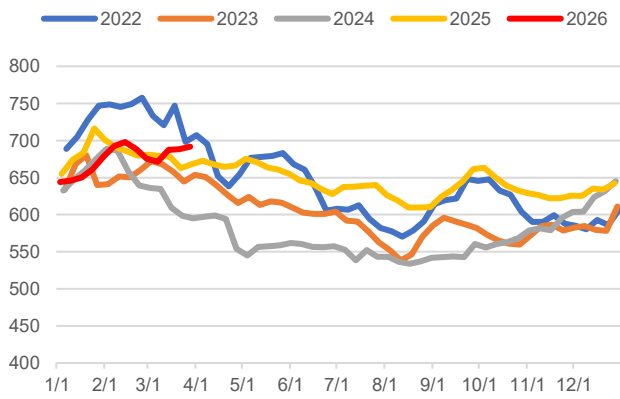
- 焦企库存: 截至 3 月 27 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 2.7 万吨至 49.8 万吨, 周环比下降 5.09%。
- 港口库存: 截至 3 月 27 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 17.0 万吨至 216.1 万吨, 周环比增加 8.53%。
- 钢厂库存: 截至 3 月 27 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 3.49 万吨至 691.67 万吨。

图 49: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 50: 四港口合计焦炭库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 51: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)


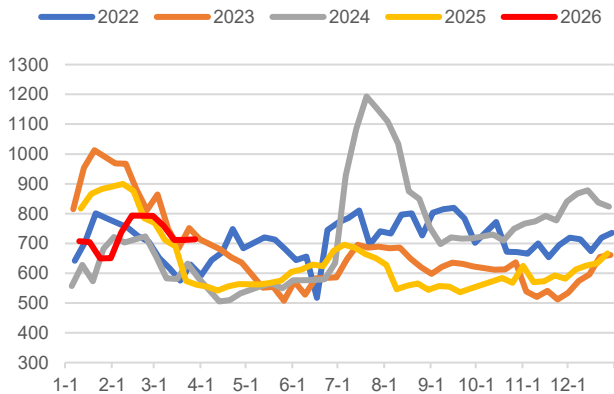
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际和国内煤炭运输情况

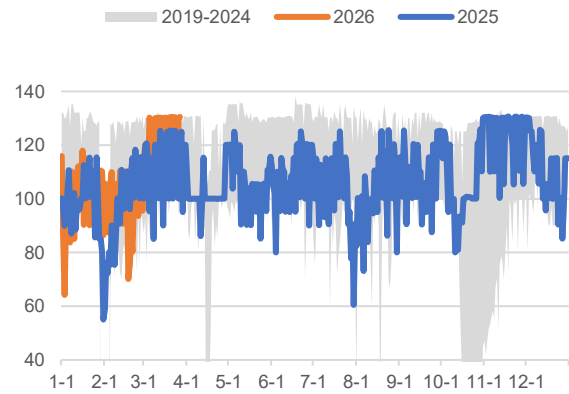
- 截至3月27日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为713点，周环比上涨1.4点。
- 截至3月26日，本周大秦线煤炭周度日均发运量130.5万吨，上周周度日均发运量130.4万吨，周环比上涨0.05万吨。

图 52: 长江煤炭运输综合航运指数(CCSFI)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 53: 大秦线铁路发运量(万吨)

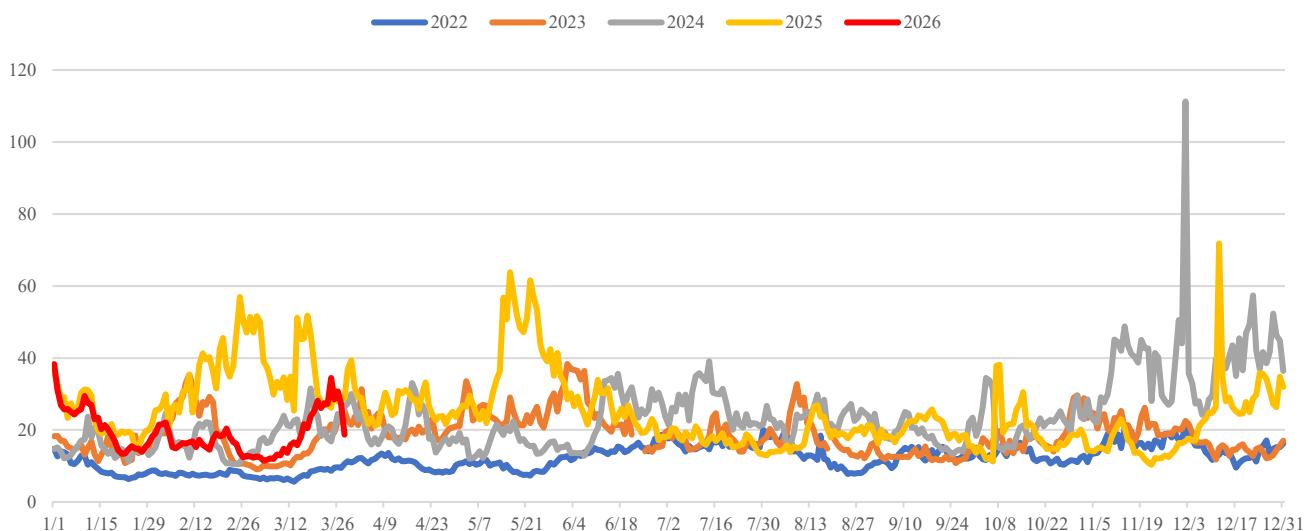


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至3月27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1678.4万吨（周环比增加109.10万吨），锚地船舶数为102艘（周环比增加33艘），货船比（库存与船舶比）为16.5，周环比下降6.29。

图 54: 北方四港货船比（库存与船舶比）情况

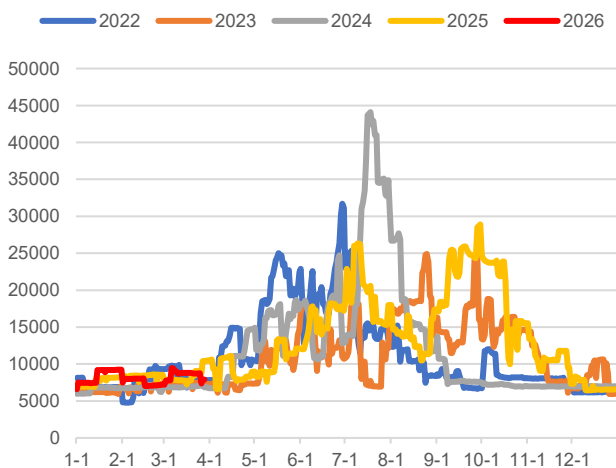


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

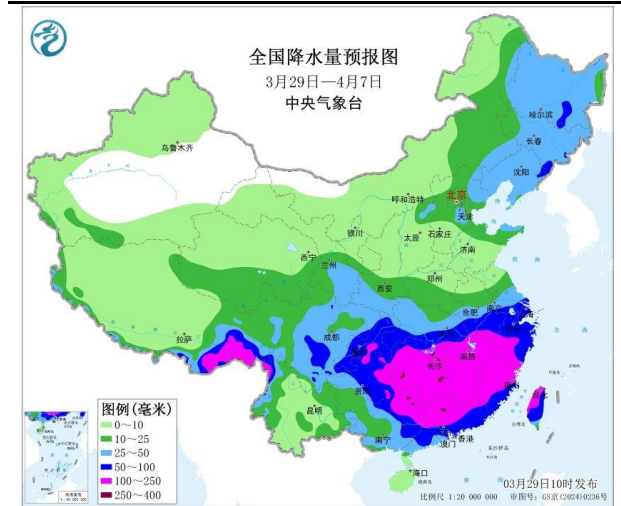
- 截至3月27日，三峡出库流量为7910立方米/秒，周环比下降9.29%。
- 未来10天（3月29日至4月7日），西北地区东南部、华北东部、东北地区、黄淮西部以及内蒙古东部等地累计降水量有10~30毫米，局地50毫米左右；西南地区东部、江汉、江淮、江南、华南北部和中东部及西藏东南部等地累计降水量有40~80毫米，部分地区有100~200毫米，其中广西东北部、广东北部、湖南、江西等地局地超过200毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多6成至2倍，局地偏多3倍以上，我国其余大部降水偏少。
- 高影响天气与关注：未来10天，江南、华南北部和东部及四川盆地、贵州东部、西藏东南部等地多阴雨天气，雨日可达5~8天，大部地区累计降水量有40~80毫米，部分地区有100~200毫米，其中广西东北部、广东北部、湖南、江西等地局地超过200毫米，降水量较常年同期显著偏多。
- 长期天气展望：未来11-14天（4月8-11日），西南地区东部、江汉、江淮、江南及西藏东部等地累计降水量有20~50毫米，局地超过70毫米，较常年同期偏多；东北地区北部及内蒙古东北部、云南、西藏等地平均气温较常年同期偏低1~3℃，全国其余大部气温偏高，其中西北地区、江南、华南等地气温偏高2~4℃。

图 55：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 56：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网、中央气象台，信达证券研发中心

八、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/股)	归母净利润 (亿元)				EPS				PE			
		2024A	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E
兖矿能源	20.39	144	84	132	133	1.44	0.83	1.32	1.33	14.2	24.4	15.5	15.4
陕西煤业	26.12	224	174	188	193	2.31	1.79	1.94	1.99	11.3	14.6	13.5	13.1
山煤国际	11.82	22.7	17.0	19.4	20.6	1.14	0.86	0.98	1.04	10.3	13.8	12.1	11.4
广汇能源	7.04	29.6	20.8	29.4	32.4	0.46	0.33	0.46	0.51	15.2	21.6	15.3	13.9
晋控煤业	16.72	28.1	16.8	18.7	20.2	1.68	1.00	1.12	1.21	10.0	16.7	15.0	13.9
中国神华	47.50	587	531	548	557	2.76	2.50	2.58	2.62	17.2	19.0	18.4	18.1
中煤能源	17.88	193	179	184	194	1.46	1.35	1.39	1.46	12.3	13.3	12.9	12.2
新集能源	7.99	23.9	21.4	25.9	26.3	0.92	0.82	1.00	1.01	8.6	9.7	8.0	7.9
电投能源	29.90	53.4	54.9	60.3	67.4	2.38	2.45	2.69	3.01	12.5	12.2	11.1	9.9
华阳股份	9.2	22	16.2	17.8	20.7	0.6	0.4	0.5	0.6	14.9	20.4	18.6	16.0
平煤股份	8.61	23.5	5.1	9.4	12.4	0.95	0.20	0.38	0.50	9.0	42.0	22.6	17.2
山西焦煤	7.05	31.1	19.3	24.0	28.2	0.55	0.34	0.42	0.50	12.9	20.7	16.7	14.2
潞安环能	14.15	24.5	22.6	26.7	29.3	0.82	0.76	0.89	0.98	17.3	18.7	15.9	14.5
盘江股份	6.17	1.0	1.2	4.4	6.2	0.05	0.06	0.20	0.29	127.2	106.8	30.4	21.5
兰花科创	6.99	7.2	5.0	5.1	6.6	0.49	0.34	0.35	0.45	14.3	20.4	20.2	15.6
天地科技	5.80	26.2	24.5	26.5	27.8	0.63	0.59	0.64	0.67	9.2	9.8	9.0	8.6
天玛智控	17.54	3.4	0.98	2.0	2.2	0.78	0.23	0.46	0.52	22.4	77.6	38.2	33.9

资料来源: iFind、信达证券研发中心 注: 兖矿能源、中煤能源、新集能源、天地科技、天玛智控 2025 年业绩已披露; 平煤股份和兰花科创为同花顺一致预测; 收盘价截至 3 月 27 日。

2. 本周重点公告

开滦股份: 开滦能源化工股份有限公司关于为全资子公司提供担保的公告。公司参与了山西省襄垣县苏村区块煤炭探矿权挂牌出让, 以 82.22 亿元人民币竞得该宗煤炭探矿权。山西省襄垣县苏村区块煤炭探矿权勘查面积 47.6467 平方千米, 煤炭资源量 49178 万吨 (含潜在资源 7568.6 万吨)。本次竞买事项无需提交董事会、股东会审议。

中煤能源: 中国中煤能源股份有限公司关于中期票据获准注册的公告。近日, 公司收到中国银行间市场交易商协会 (简称“交易商协会”) 出具的《接受注册通知书》(中市协注〔2026〕MTN205 号), 交易商协会同意接受公司中期票据注册, 现将主要内容公告如下: 一、公司中期票据注册金额为人民币 50 亿元, 注册额度自《接受注册通知书》落款之日起 2 年内有效, 由中信建投证券股份有限公司、中国工商银行股份有限公司和中信银行股份有限公司联席主承销。二、公司在注册有效期内可分期发行中期票据, 发行完成后, 应通过交易商协会认可的途径披露发行结果。

辽宁能源: 辽宁能源股票交易异常波动公告。辽宁能源煤电产业股份有限公司 (以下简称“公司”或“本公司”) 股票于 2026 年 3 月 20 日、3 月 23 日、3 月 24 日连续 3 个交易日日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%, 根

据《上海证券交易所交易规则》的相关规定，属于股票交易价格异常波动的情形。

甘肃能化：关于 2026 年综合授信额度的公告。2026 年 3 月 23 日，甘肃能化股份有限公司（以下简称“公司”）召开第十一届董事会第九次会议，审议通过《关于 2026 年综合授信额度的议案》，按照公司及下属单位年度经营预算情况，对 2026 年度综合授信额度进行了预计。授信额度：2026 年公司及下属单位综合授信额度 151.30 亿元。其中：流动资金贷款 44.20 亿元、项目贷款 53 亿元、银行保函 6.6 亿元、银行承兑汇票 7 亿元、中期票据 20 亿元及其他相关事项申请额度 20.50 亿元。

九、本周行业重要资讯

1. “十五五”期间内蒙古确保煤炭产能稳定在 13 亿吨以上。记者从 3 月 20 日举行的“贯彻‘1571’工作部署推动内蒙古高质量发展”系列主题新闻发布会（第九场）上获悉，“十五五”期间，内蒙古将通过“挖潜一批、新建一批、储备一批”的方式，持续提升煤炭稳定供应能力，确保煤炭产能稳定在 13 亿吨以上。同时加快推进煤炭产能储备项目建设，到 2030 年形成 2360 万吨/年产能储备规模。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-254441-1.html>）

2. 2026 年内蒙古持续扩大煤炭先进产能比例。内蒙古自治区政府新闻办 20 日召开新闻发布会表示，2026 年，内蒙古将全力推动能源大区向能源强区转变。以能源富集著称的内蒙古，在传统能源方面，要建强国家煤炭供应保障基地。内蒙古自治区能源局党组书记、局长曹思阳介绍，内蒙古今年计划新开工建设 3 处煤矿、总规模 2300 万吨，新投产 2 处煤矿、总规模 920 万吨，争取国家核准 5 处煤矿、总规模 4700 万吨。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-254461-1.html>）

3. 陕西 2026 年重点项目：煤矿续建项目 11 个。3 月 25 日，陕西省发改委发布《陕西省 2026 年重点建设项目清单》，共 640 个项目，包括续建项目 438 个、新开工项目 202 个，涵盖现代农业、现代能源化工、先进制造业、传统产业升级、基础设施、文化旅游、现代服务业、民生保障等领域。其中续建项目里现代能源化工有 47 个，涉及煤矿建设的 11 个，煤炭深加工的 3 个，其他则是电力、油气、化工项目。新开工项目中，现代能源化工 25 个，涉及煤矿建设的 3 个。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-254511-1.html>）

十、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；宏观经济超预期下滑。

研究团队简介

高升，中国矿业大学(北京)采矿专业博士，高级工程师，中国矿业大学（北京）校外专业学位研究生导师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、挂职下属煤矿副矿长，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、钢铁及上下游领域研究，现为能源与双碳中心研究中心总经理、煤炭钢铁行业首席分析师。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

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 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	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。