



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

美伊缓和致板块深度回调，煤炭再迎配置良机

2026 年 6 月 21 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

CINDASECURITIESCO., 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

美伊缓和致板块深度回调，煤炭再迎配置良机

2026 年 6 月 21 日

本期内容提要：

- ◆ **动力煤价格方面：**本周秦港价格周环比持平，产地大同价格周环比持平。
港口动力煤：截至 6 月 20 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 860 元/吨，周环比持平。产地动力煤：截至 6 月 18 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 760 元/吨，周环比上涨 20.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)634 元/吨，周环比上涨 15.5 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)720 元/吨，周环比持平。国际动力煤离岸价：截至 6 月 20 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 104.5 美元/吨，周环比下跌 0.8 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 114.1 美元/吨，周环比下跌 9.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 93.8 美元/吨，周环比下跌 1.0 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 6 月 18 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2160 元/吨，周上涨 80 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2380 元/吨，周上涨 95 元/吨。产地炼焦煤：截至 6 月 18 日，临汾肥精煤车板价(含税)2040.0 元/吨，周环比上涨 90.0 元/吨；兖州气精煤车板价 1230.0 元/吨，周环比上涨 70.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1700.0 元/吨，周环比持平。国际炼焦煤：截至 6 月 18 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 264.0 美元/吨，周环比下跌 2.0 美元/吨。
- ◆ **动力煤矿井产能利用率周环比下降，炼焦煤矿井产能利用率周环比增加。**截至 6 月 19 日，样本动力煤矿井产能利用率为 89.3%，周环比下降 0.8 个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为 71.21%，周环比增加 1.6 个百分点。
- ◆ **沿海八省日耗周环比增加，内陆十七省日耗周环比增加。**沿海八省：截至 6 月 17 日，沿海八省煤炭库存较上周上升 183.50 万吨，周环比增加 5.22%；日耗较上周上升 5.40 万吨/日，周环比增加 2.91%；可用天数较上周下降 0.50 天。内陆十七省：截至 6 月 17 日，内陆十七省煤炭库存较上周上升 66.50 万吨，周环比增加 0.82%；日耗较上周上升 43.10 万吨/日，周环比增加 13.87%；可用天数较上周下降 3.00 天。
- ◆ **化工耗煤周环比下降，钢铁高炉开工率周环比持平。**化工周度耗煤：截至 6 月 19 日，化工周度耗煤较上周下降 8.70 万吨/日，周环比下降 1.16%。高炉开工率：截至 6 月 19 日，全国高炉开工率 84.3%，周环比持平。水泥开工率：截至 6 月 19 日，水泥熟料产能利用率为 48.5%，周环比上涨 4.5 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**

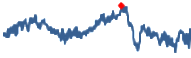
面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 89.3%（-0.8 个百分点），样本炼焦煤矿井产能利用率为 71.21%（+1.59 个百分点）。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 43.10 万吨/日（+13.87%），沿海 8 省日耗周环比上升 5.40 万吨/日（+2.91%）。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 8.70 万吨/日（-1.16%）；钢铁高炉开工率为 84.25%（持平）；水泥熟料产能利用率为 48.51%（+4.47 个百分点）。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 860 元/吨（持平）；京唐港主焦煤价格收报 2160 元/吨（+80 元/吨）。值得注意的是，本周煤炭价格保持平稳，前期支撑煤价上涨的因素有所转弱，一方面国内水力发电出力增加，挤压火电出力空间；另一方面美伊缓和压制煤炭板块情绪，煤炭板块深度回调。展望后市，我们对煤价走势仍然保持乐观。供给端来看，主产区虽存保供压力，但安监高压态势未改，安全底线思维下国内增产空间仍受限。需求端来看，尽管水电替代增强，但随着旺季高温天气来临，全社会用电负荷仍将季节性攀升，煤电作为兜底电源增发空间可观，且厄尔尼诺背景下极端高温一旦兑现将显著放大火电需求。综合来看，后续旺季需求支撑坚实，安监与地缘对供给的约束未根本解除，煤炭板块震荡蓄势后仍有望重拾升势，建议关注板块回调配置机遇。**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。

- ◆ **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	860	860	0.0%	41.0%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	105.25	104.5	-0.7%	57.1%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2080	2160	3.8%	72.8%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	266	264	-0.8%	40.2%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	-31.00	-27.80	-10%	-140.6%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	90.1	89.3	-0.8	-5.2	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	69.62	71.21	1.6	-13.3	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	2.9%	-9.3%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	13.9%	-9.2%	
	三峡出库量	立方米/秒	12400	17500	41.1%	25.0%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	124.62	124.09	-0.4%	4.0%	
	高炉开工率	%	84.25	84.25	0.0	0.4	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	650	637	-2.0%	9.3%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	174.96	170.91	-2.3%	-65.8%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	291.3	288.3	-1.0%	-4.9%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	130.65	130.56	-0.1%	37.2%	
	环渤海四大港口货船比	-	13.00	13.41	3.1%	-30.6%	

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。



目录

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	26
十、风险因素	26

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 89.3%(-0.8 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 71.21%(+1.59 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 43.10 万吨/日(+13.87%)，沿海 8 省日耗周环比上升 5.40 万吨/日(+2.91%)。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 8.70 万吨/日(-1.16%)；钢铁高炉开工率为 84.25%(持平)；水泥熟料产能利用率为 48.51%(+4.47 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 860 元/吨(持平)；京唐港主焦煤价格收报 2160 元/吨(+80 元/吨)。值得注意的是，本周煤炭价格保持平稳，前期支撑煤价上涨的因素有所转弱，一方面国内水力发电出力增加，挤压火电出力空间；另一方面美伊缓和压制煤炭板块情绪，煤炭板块深度回调。展望后市，我们对煤价走势仍然保持乐观。供给端来看，主产区虽存保供压力，但安监高压态势未改，安全底线思维下国内增产空间仍受限。需求端来看，尽管水电替代增强，但随着旺季高温天气来临，全社会用电负荷仍将季节性攀升，煤电作为兜底电源增发空间可观，且厄尔尼诺背景下极端高温一旦兑现将显著放大火电需求。综合来看，后续旺季需求支撑坚实，安监与地缘对供给的约束未根本解除，煤炭板块震荡蓄势后仍有望重拾升势，建议关注板块回调配置机遇。

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台阶的趋势未变、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. 前 5 个月全国煤炭产量 19.8 亿吨，同比下降 0.3%。5 月份，规上工业原煤产量 4.0 亿吨，同比下降 1.7%；日均产量 1281 万吨。1—5 月份，规上工业原煤产量 19.8 亿吨，同比下降 0.3%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/zqwfDeqfcg_qh8hlwR5lmg）

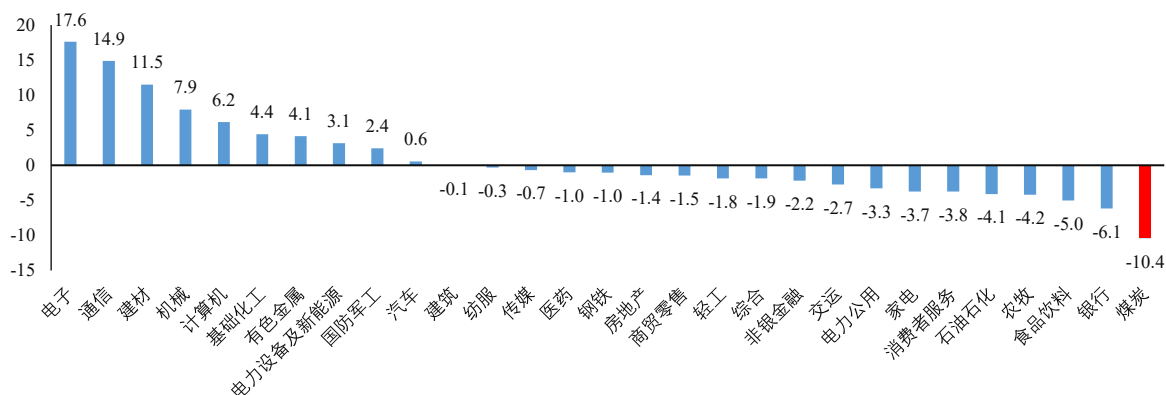
2. 2026 年 1-5 月韩国煤炭进口同比增长 19.4%。据韩国海关（Korea Customs Service -KCS）发布的最新统计数据显示，2026 年 1-5 月，韩国煤炭进口量累计为 4680.58 万吨，较上年同期增长 19.4%。其中，5 月份韩国煤炭进口量为 829.99 万吨，同比增长 20.1%，环比下降 8.6%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/UgHIGCdCh37Ga_kQbYyrig）

3. 2026 年 1-5 月蒙古国煤炭产量同比增长 44.2%。据蒙古国国家统计局(National Statistical Office of Mongolia)发布的统计数据显示,2026 年 1-5 月,蒙古国煤炭产量累计为 5055.28 万吨,比上年同期增长 44.2%。其中,5 月份,蒙古国煤炭产量大幅增长,当月煤炭产量为 1228.41 万吨,同比增加 50.9%,环比增长 27.9%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/k7CRkGvd4YHoWx1zkbudQw>）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 10.42%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 3.44%到 4941.60；涨跌幅前三的行业分别是电子(17.63%)、通信(14.86%)、建材(11.52%)。

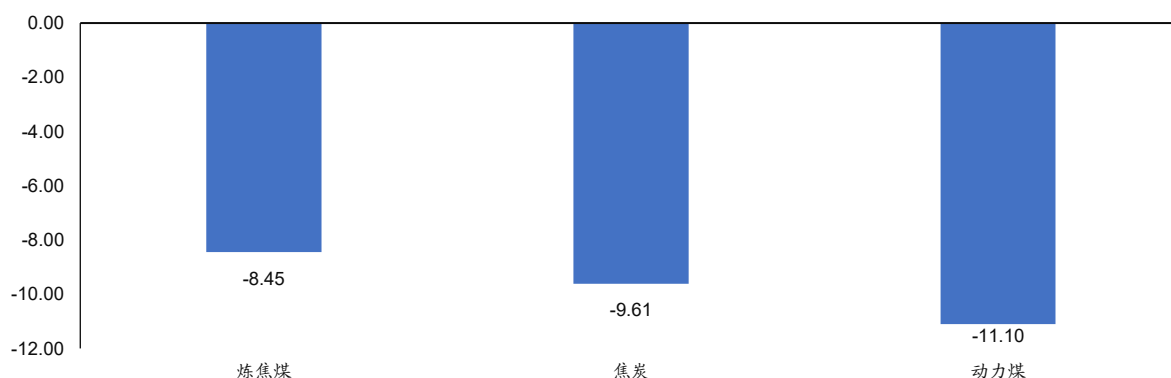
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块下跌 11.10%，炼焦煤板块下跌 8.45%，焦炭板块下跌 9.61%。

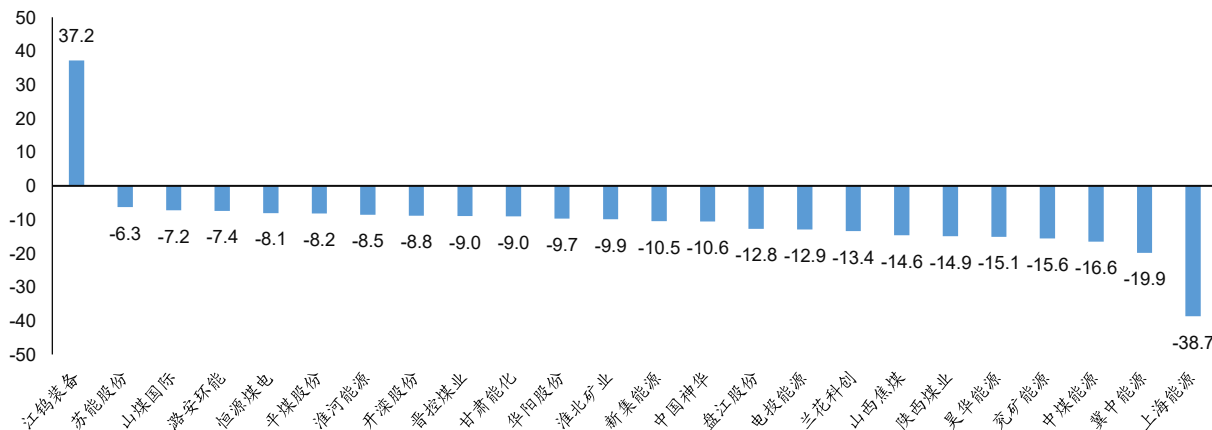
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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江钨装备(37.23%)、苏能股份(-6.32%)、山煤国际(-7.23%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



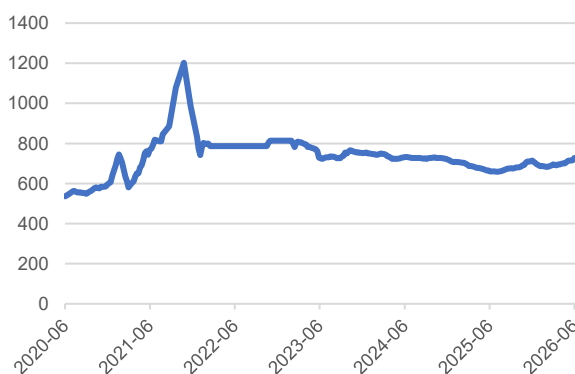
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

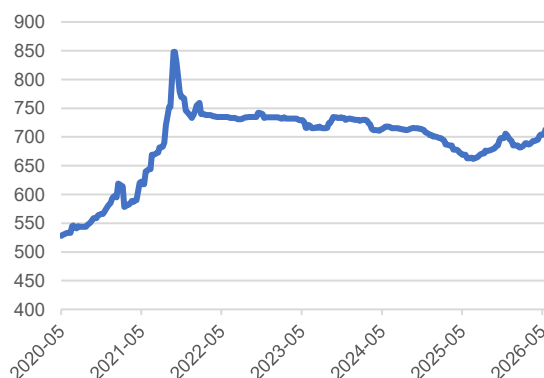
- 截至 6 月 12 日, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 727.0 元/吨, 周环比持平。截至 6 月 17 日, 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 714.0 元/吨, 周环比持平。截至 6 月, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 697.0 元/吨, 月环比上涨 8.0 元/吨。

图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



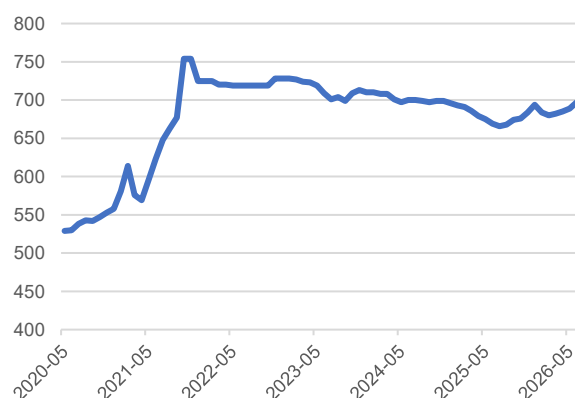
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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)



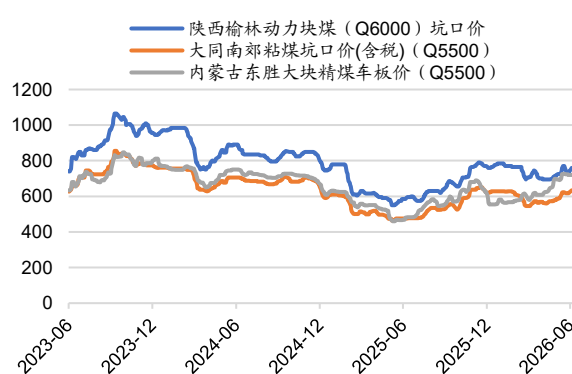
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 动力煤价格

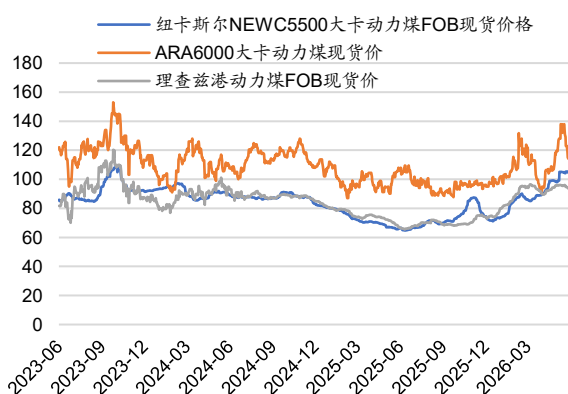
- 港口动力煤: 截至 6 月 20 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 860 元/吨, 周环比持平。
- 产地动力煤: 截至 6 月 18 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 760 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 634 元/吨, 周环比上涨 15.5 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 720 元/吨, 周环比持平。
- 国际动力煤离岸价: 截至 6 月 20 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 104.5 美元/吨, 周环比下跌 0.8 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 114.1 美元/吨, 周环比下跌 9.0 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 93.8 美元/吨, 周环比下跌 1.0 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价: 截至 6 月 18 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 954.4 元/吨, 周环比下跌 5.9 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 993.2 元/吨, 周环比下跌 12.9 元/吨。

图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）

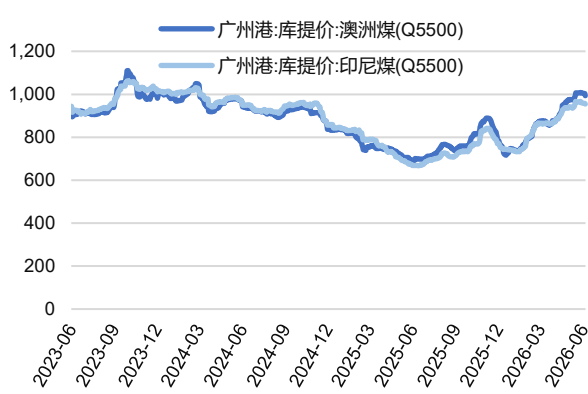

资料来源：iFind，信达证券研发中心

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）


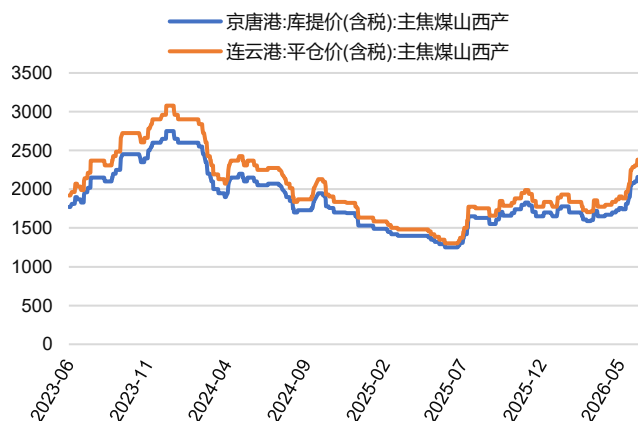
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 10：广州港：印尼煤库提价（元/吨）


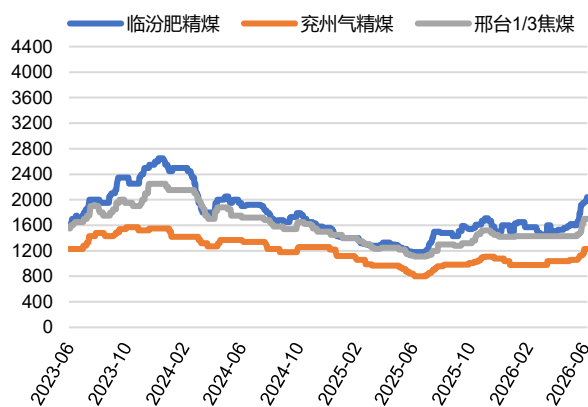
资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤：截至 6 月 18 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2160 元/吨，周上涨 80 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2380 元/吨，周上涨 95 元/吨。
- 产地炼焦煤：截至 6 月 18 日，临汾肥精煤车板价(含税)2040.0 元/吨，周环比上涨 90.0 元/吨；兖州气精煤车板价 1230.0 元/吨，周环比上涨 70.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1700.0 元/吨，周环比持平。
- 国际炼焦煤：截至 6 月 18 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 264.0 美元/吨，周环比下跌 2.0 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)


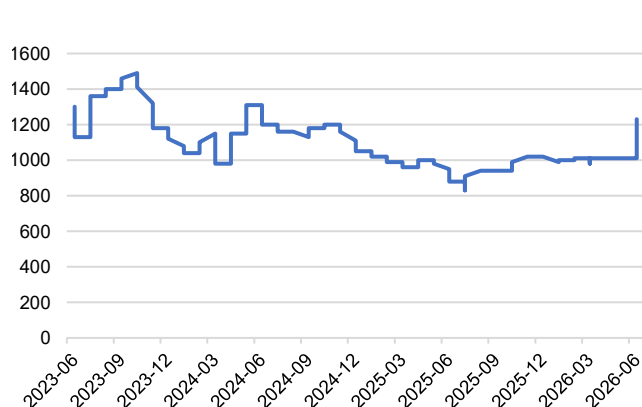
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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 6 月 18 日, 焦作无烟煤车板价 1230.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 6 月 12 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1312.0 元/吨, 周环比上涨 130.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1309.4 元/吨, 周环比上涨 133.0 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)

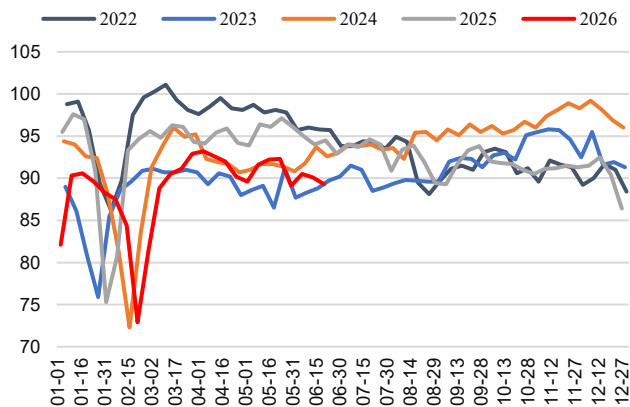

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

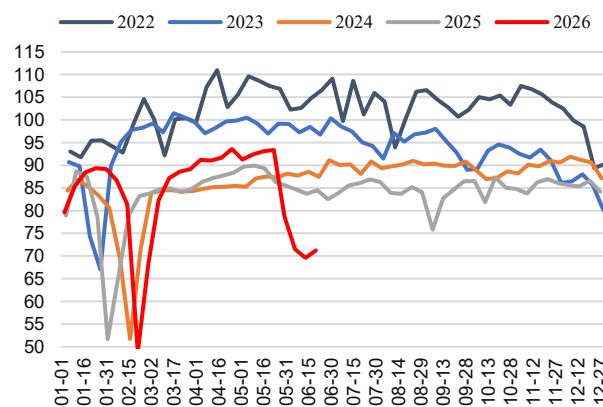
- 截至6月19日，样本动力煤矿井产能利用率为89.3%，周环比下降0.8个百分点。
- 截至6月19日，样本炼焦煤矿井开工率为71.21%，周环比增加1.6个百分点。

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（%）

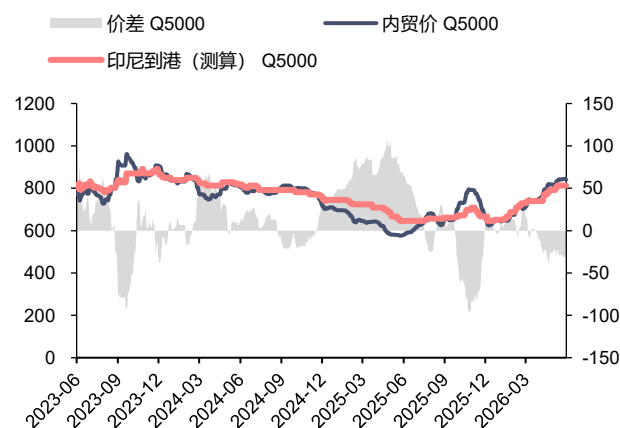


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 进口煤价差

- 截至6月18日，5000大卡动力煤国内外价差-27.8元/吨，周环比上涨3.2元/吨；4000大卡动力煤国内外价差7.4元/吨，周环比上涨3.2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）

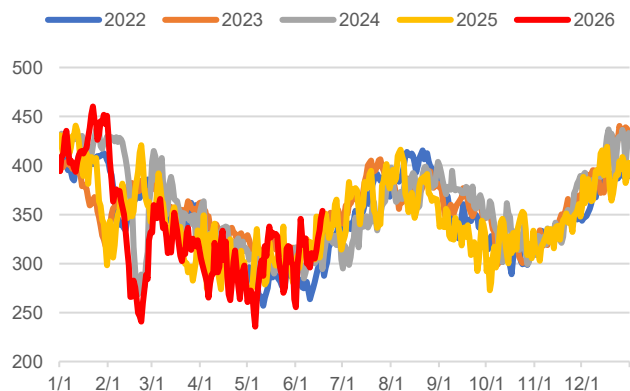


资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

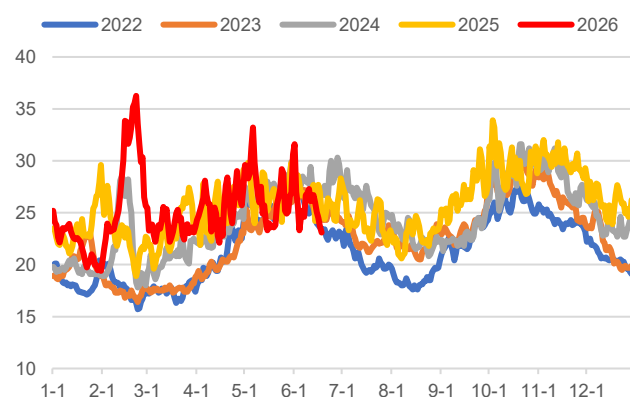
- 内陆 17 省：截至6月17日，内陆十七省煤炭库存较上周上升66.50万吨，周环比增加0.82%；日耗较上周上升43.10万吨/日，周环比增加13.87%；可用天数较上周下降3.00天。
- 沿海 8 省：截至6月17日，沿海八省煤炭库存较上周上升183.50万吨，周环比增加5.22%；日耗较上周上升5.40万吨/日，周环比增加2.91%；可用天数较上周下降0.50天。

图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)



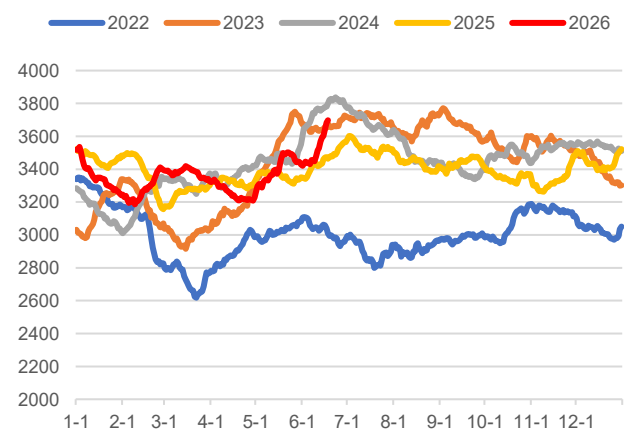
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)



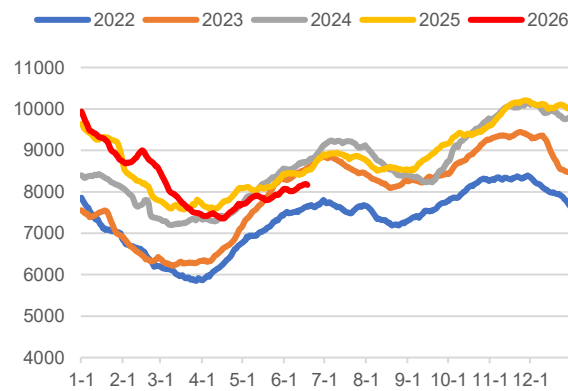
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



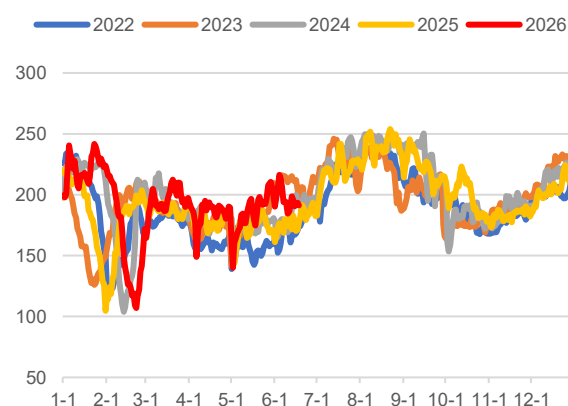
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



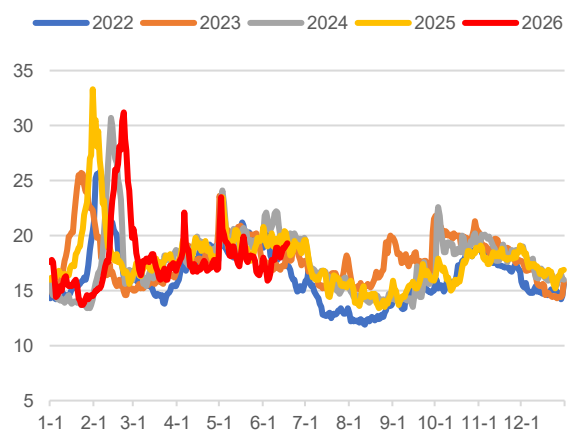
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 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 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)

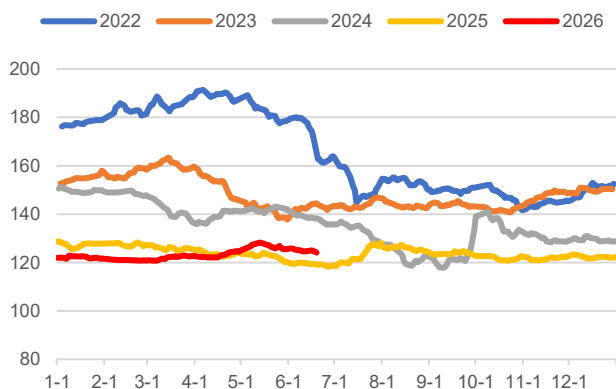


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

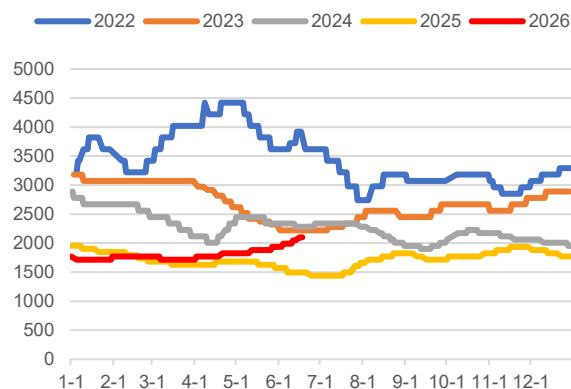
- 截至6月18日，Myspic综合钢价指数124.1点，周环比下跌0.53点。
- 截至6月17日，唐山产一级冶金焦价格2100.0元/吨，周环比上涨55.0元/吨。

图 26: Myspic 综合钢价指数



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

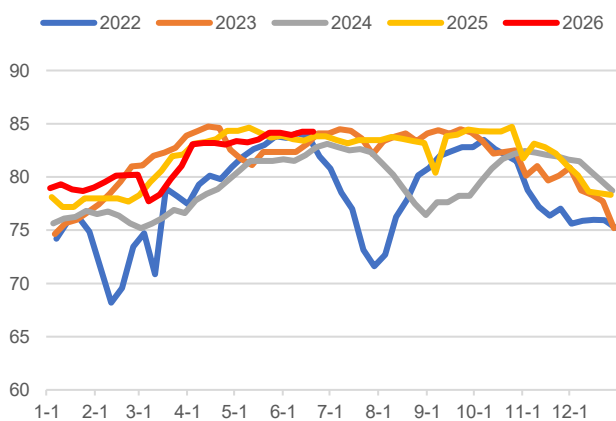
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

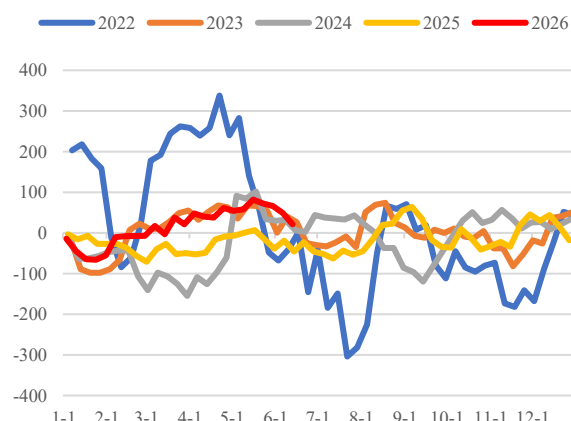
- 高炉开工率: 截至6月19日, 全国高炉开工率84.3%, 周环比持平。
- 吨焦利润: 截至6月12日, 独立焦化企业吨焦平均利润为21元/吨, 周环比下降28.0元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至6月18日, 螺纹钢高炉吨钢利润为37元/吨, 周环比下降8.0元/吨。
- 铁废价差: 截至6月17日, 铁水废钢价差为-253.2元/吨, 周环比增加2.5元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至6月19日, 纯高炉企业废钢消耗比为12.82%, 周环比下降0.1个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)

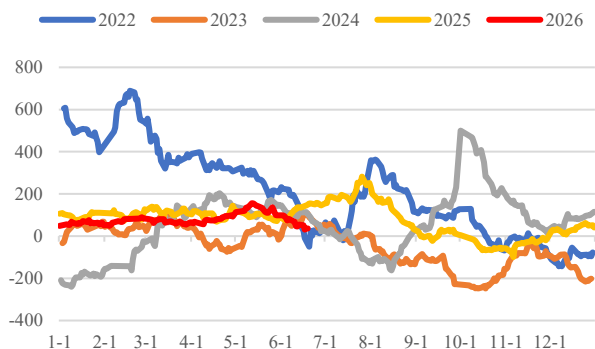


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

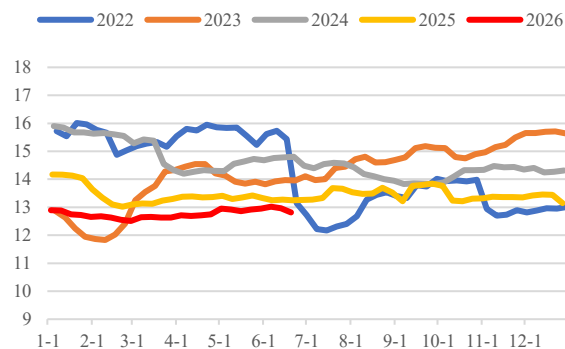
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)



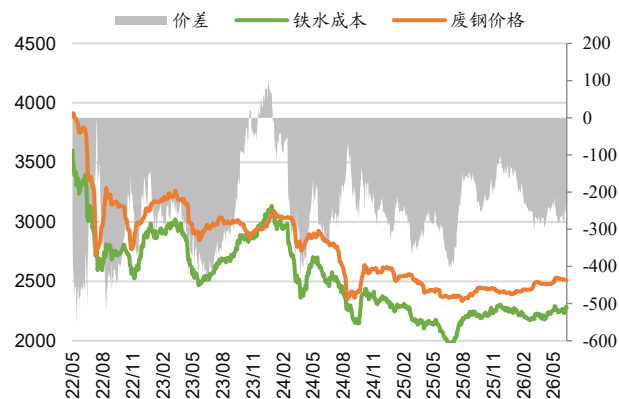
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)
图 32: 铁水废钢价差 (元/吨)


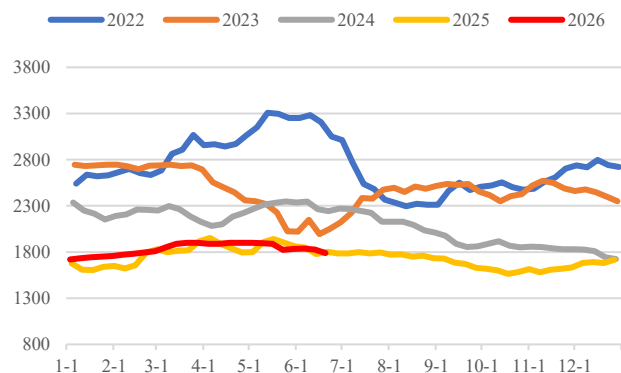
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心



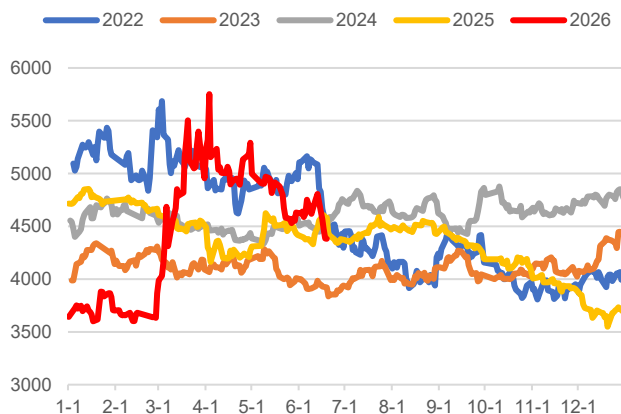
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5. 下游化工和建材需求

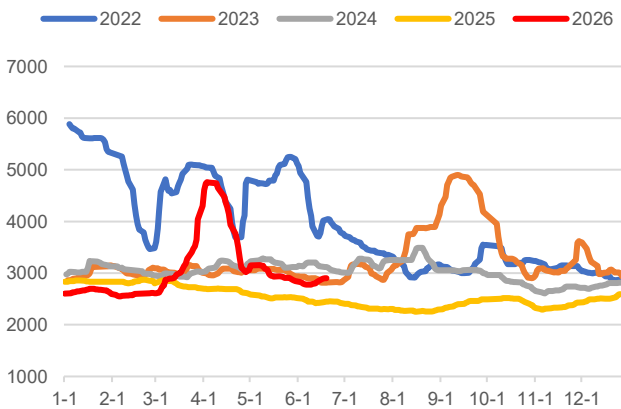
- 截至 6 月 19 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1790.0 元/吨, 周环比下跌 38.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1922.5 元/吨, 周环比下跌 21.5 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1890.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 6 月 18 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 295 点至 2900 点。
- 截至 6 月 18 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 380 点至 4382 点。
- 截至 6 月 18 日, 全国醋酸价格指数较上周同期上涨 102 点至 2904 点。
- 截至 6 月 18 日, 全国合成氨价格指数较上周同期上涨 51 点至 2152 点。
- 截至 6 月 18 日, 全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.27 点至 94.7 点。

图 33：华中地区尿素市场平均价（元/吨）


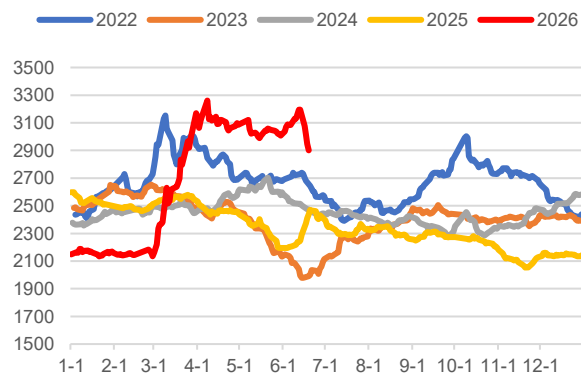
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 35：全国乙二醇价格指数


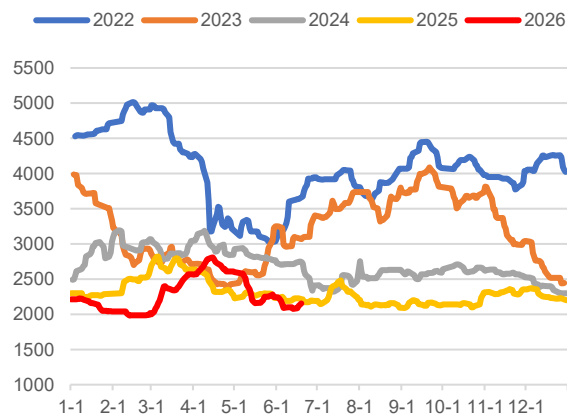
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 37：全国醋酸价格指数


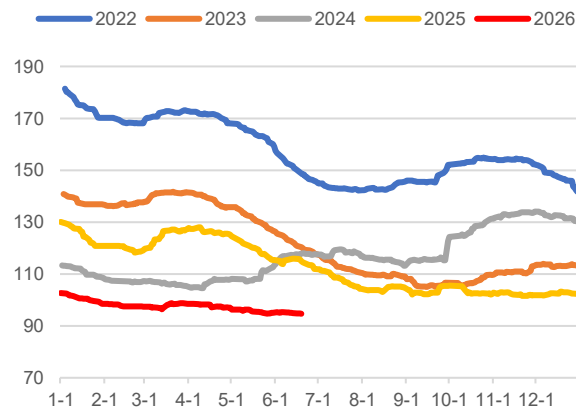
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 34：全国甲醇价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

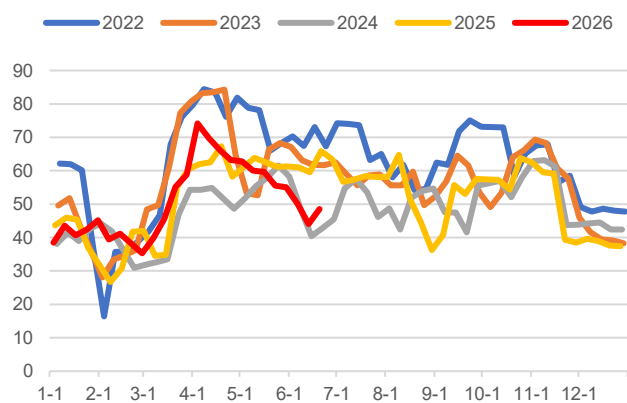
图 36：全国合成氨价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

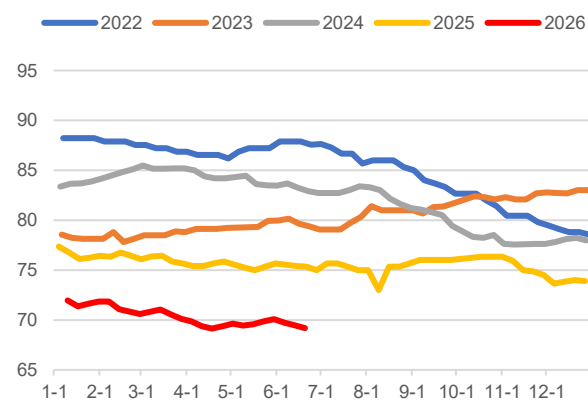
图 38：全国水泥价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

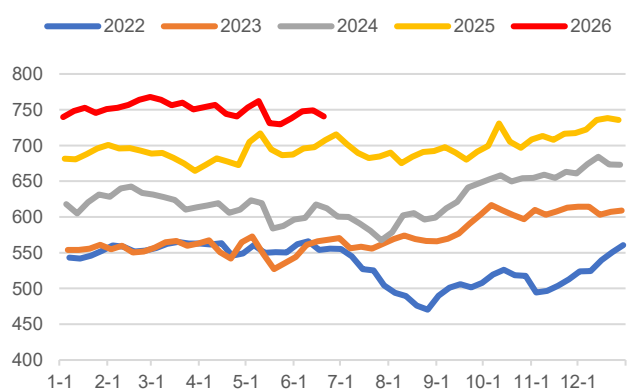
- 水泥开工率：截至 6 月 19 日，水泥熟料产能利用率为 48.5%，周环比上涨 4.5 百分点。
- 浮法玻璃开工率：截至 6 月 19 日，浮法玻璃开工率为 69.2%，周环比下跌 0.3 百分点。
- 化工周度耗煤：截至 6 月 19 日，化工周度耗煤较上周下降 8.70 万吨/日，周环比下降 1.16%。

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)


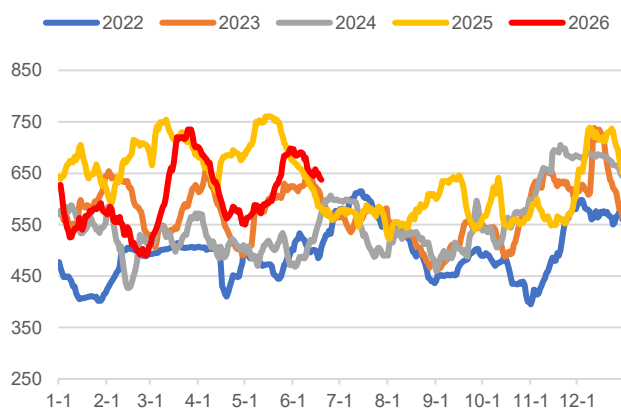
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

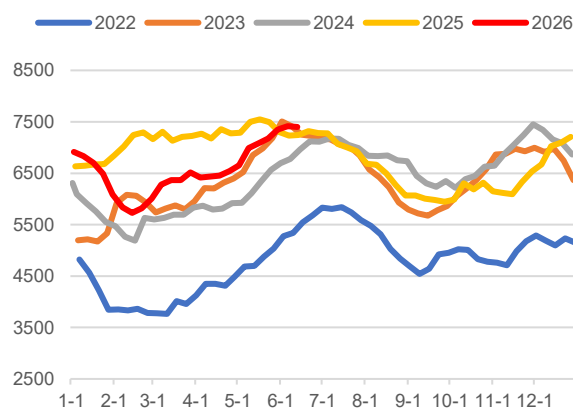
- 秦港库存：截至 6 月 18 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 13.0 万吨至 637.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 6 月 12 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 16.5 万吨至 7398.4 万吨。
- 产地库存：截至 6 月 19 日，462 家样本矿山动力煤库存 339.0 万吨，周环比上涨 24.0 万吨。

图 42：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



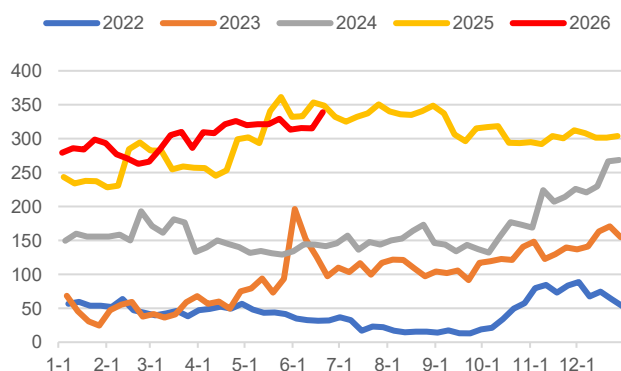
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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

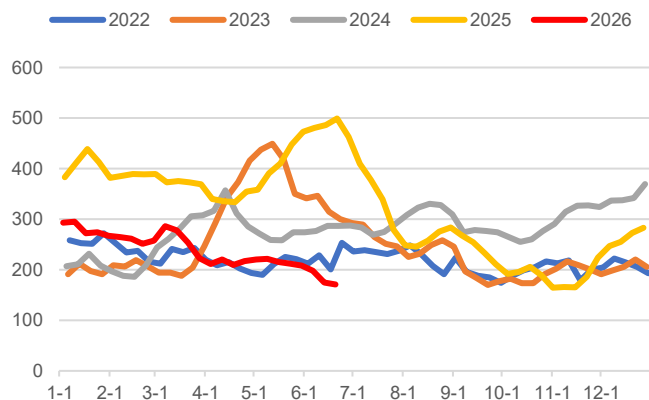
图 44：生产地动力煤库存情况（万吨）



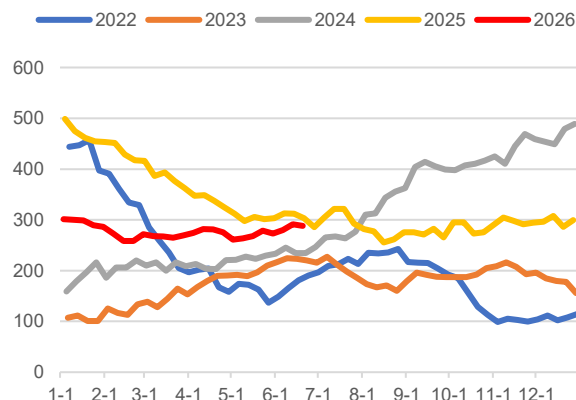
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

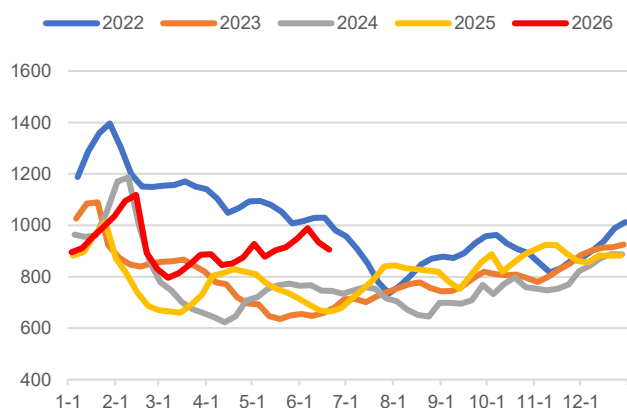
- 产地库存：截至 6 月 19 日，生产地炼焦煤库存较上周下降 4.1 万吨至 170.9 万吨，周环比下降 2.31%。
- 港口库存：截至 6 月 19 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 3.0 万吨至 288.3 万吨，周环比下降 1.03%。
- 焦企库存：截至 6 月 19 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 28.2 万吨至 905.2 万吨，周环比下降 3.02%。
- 钢厂库存：截至 6 月 19 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周增加 13.8 万吨至 795.4 万吨，周环比增加 1.77%。

图 45：生产地炼焦煤库存（万吨）


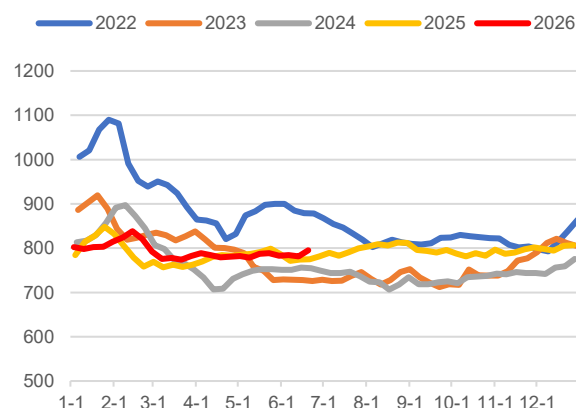
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）


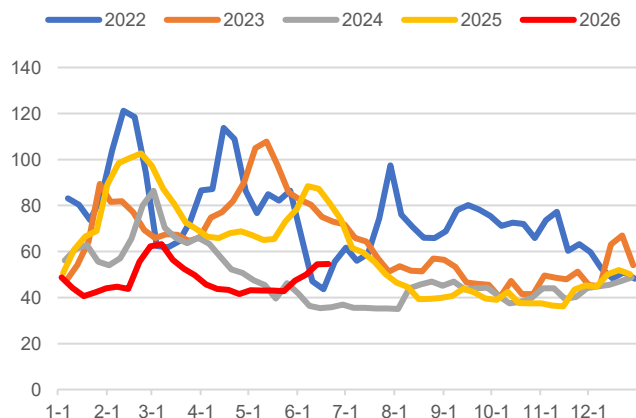
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 48：国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存（万吨）


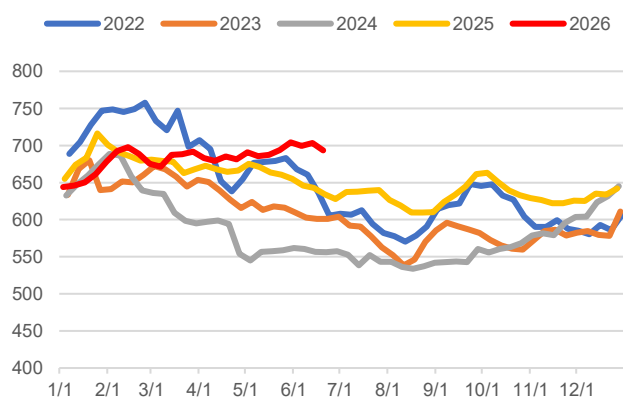
资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 焦炭库存

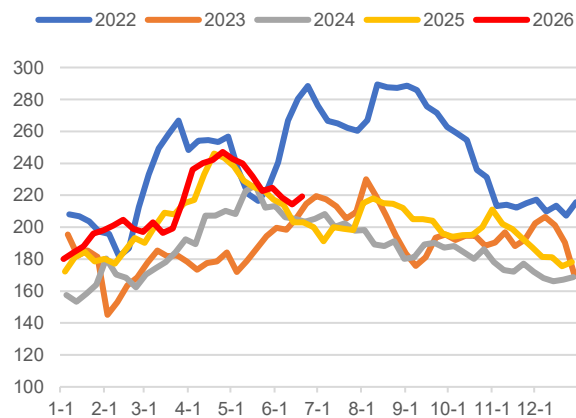
- 焦企库存：截至 6 月 19 日，焦化厂合计焦炭库存较上周增加 0.2 万吨至 54.7 万吨，周环比增加 0.37%。
- 港口库存：截至 6 月 19 日，四港口合计焦炭库存较上周增加 4.9 万吨至 219.3 万吨，周环比增加 2.29%。
- 钢厂库存：截至 6 月 19 日，国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存较上周下跌 9.92 万吨至 693.24 万吨。

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 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

图 50: 四港口合计焦炭库存 (万吨)


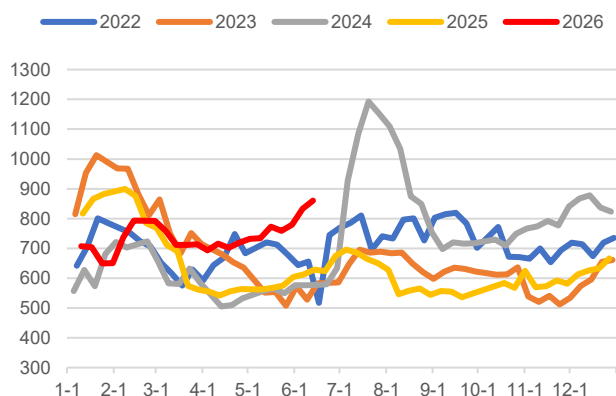
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际和国内煤炭运输情况

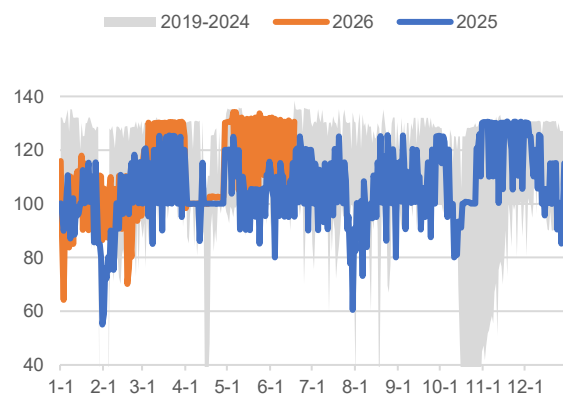
- 截至6月19日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为860点，周环比上涨27.4点。
- 截至6月17日，本周大秦线煤炭周度日均发运量130.6万吨，上周周度日均发运量130.7万吨，周环比下跌0.09万吨。

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)

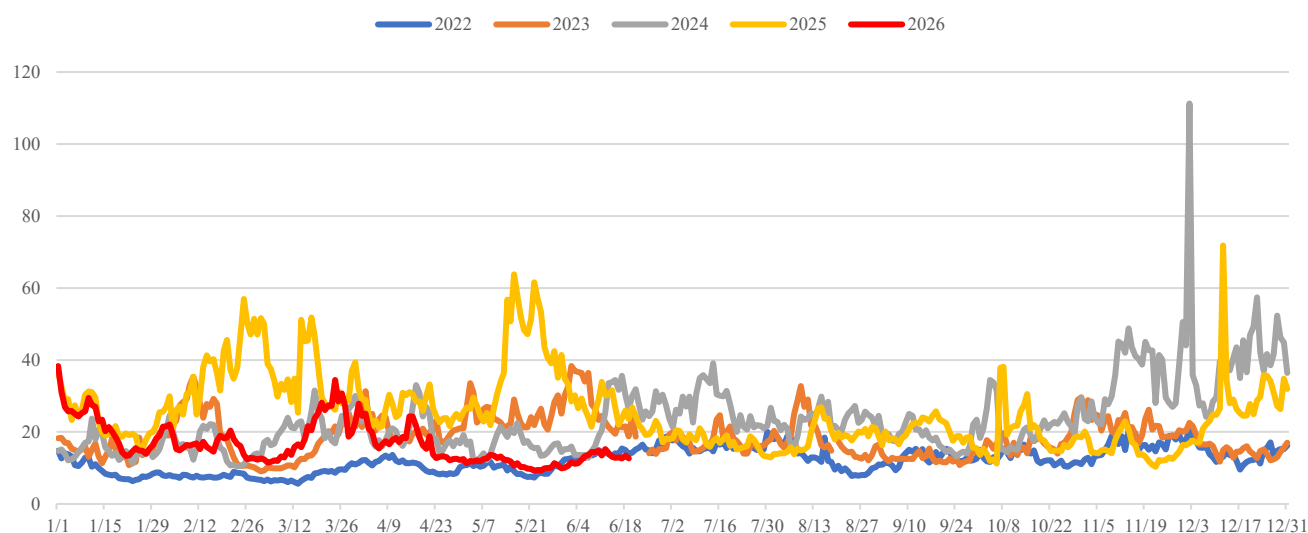


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至6月18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1568.5万吨（周环比下降30.30万吨），锚地船舶数为117艘（周环比下降6艘），货船比（库存与船舶比）为13.4，周环比增加0.41。

图 54: 北方四港货船比（库存与船舶比）情况

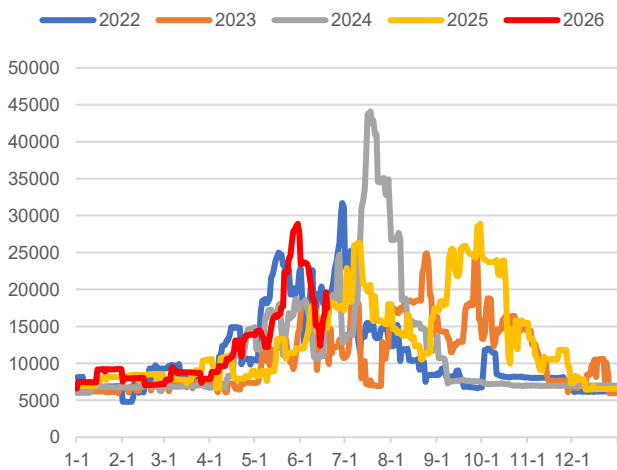


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

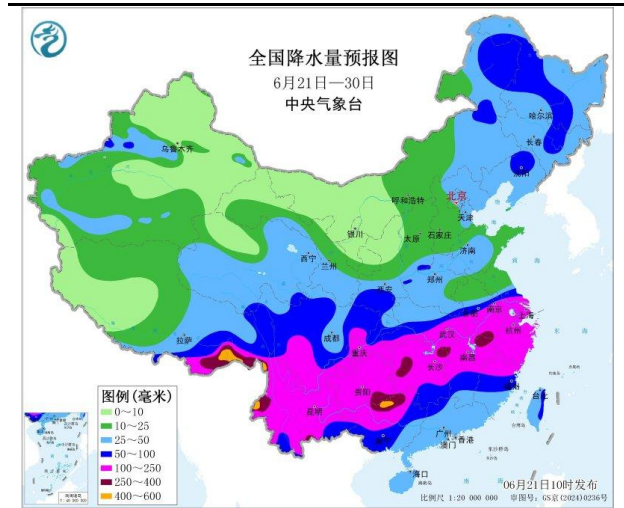
- 截至6月18日，三峡出库流量为17500立方米/秒，周环比增加41.13%。
- 未来10天（6月21日-30日），主雨带位于江南中北部至长江中下游一带，华北、东北地区多阵雨或雷阵雨。西南地区东部、江汉南部、江淮南部、江南北部和西部、华南中西部及西藏东南部等地累计降水量有80~180毫米，安徽南部、湖南北部和西部、广西北部、贵州东南部等地部分地区有250~350毫米，局地可达400毫米以上；东北地区、华北东部、新疆南部和沿天山地区等地累计降水量有30~60毫米，局部80毫米以上；上述大部地区降水量较常年同期偏多5~8成，部分地区偏多1倍以上。
- 高影响天气与关注：未来10天，安徽南部、湖南北部和西部、广西北部、贵州东南部等地部分地区有250~350毫米，局地可达400毫米以上。安徽、湖南、广西、贵州等地累计雨量大、致灾风险高，需关注持续强降雨引发的中小河流洪水、山洪、地质灾害、城市内涝、农田渍涝等灾害，尤其需要关注处于长江中游的洞庭湖、鄱阳湖的水位变化。
- 长期天气展望：未来11-14天（7月1日至4日），主要降雨区将位于西南地区东部、江汉、黄淮、江淮、江南北部、华南等地，累计降雨量有20~40毫米，部分地区有50~100毫米，局地超过200毫米。

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	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E
兖矿能源	19.38	144	84	147	152	1.44	0.84	1.46	1.51	13.5	23.2	13.2	12.8
陕西煤业	22.97	224	168	188	193	2.31	1.73	1.94	1.99	10.0	13.3	11.8	11.5
山煤国际	12.31	22.7	11.7	19.4	20.6	1.14	0.59	0.98	1.04	10.8	20.9	12.6	11.9
广汇能源	5.18	29.6	13.5	29.4	32.4	0.46	0.21	0.46	0.51	11.2	24.6	11.3	10.2
晋控煤业	18.94	28.1	18.3	18.7	20.2	1.68	1.09	1.12	1.21	11.3	17.3	17.0	15.7
中国神华	41.26	587	528	545	560	2.71	2.44	2.51	2.58	15.3	16.9	16.4	16.0
中煤能源	13.50	193	179	208	219	1.46	1.35	1.57	1.65	9.3	10.0	8.6	8.2
新集能源	8.91	23.9	21.4	21.4	24.4	0.92	0.82	0.83	0.94	9.6	10.8	10.8	9.5
电投能源	24.16	53.4	54.2	60.3	67.4	1.81	1.83	2.04	2.28	13.4	13.2	11.8	10.6
华阳股份	8.2	22	17.0	17.8	20.7	0.6	0.5	0.5	0.6	13.3	17.3	16.5	14.3
平煤股份	8.43	22.8	2.3	12.2	14.5	0.92	0.09	0.50	0.59	9.1	90.0	17.0	14.4
山西焦煤	6.37	31.1	12.0	24.0	28.2	0.55	0.21	0.42	0.50	11.6	30.1	15.1	12.8
潞安环能	16.72	24.5	11.2	26.7	29.3	0.82	0.37	0.89	0.98	20.4	44.9	18.8	17.1
盘江股份	4.85	1.0	3.3	4.4	6.2	0.05	0.15	0.20	0.29	100.0	31.6	23.9	16.9
兰花科创	6.05	7.2	-5.4	6.5	8.1	0.49	-0.37	0.44	0.55	12.4	-16.5	13.7	11.0
天地科技	4.88	26.2	24.5	26.5	27.8	0.63	0.59	0.64	0.67	7.7	8.3	7.6	7.3
天玛智控	14.99	3.4	0.98	1.0	1.2	0.78	0.23	0.24	0.27	19.1	66.3	63.0	54.5

资料来源: iFind、信达证券研发中心 注: 平煤股份和兰花科创为同花顺一致预测; 收盘价截至 6 月 18 日。

2. 本周重点公告

陕西煤业: 陕西煤业股份有限公司关于公司独立董事离任的公告。陕西煤业股份有限公司董事会近日收到独立董事谈勇先生递交的书面辞职报告。谈勇先生因连续任职公司独立董事已满 6 年, 根据《中华人民共和国公司法》《上市公司独立董事管理办法》等相关法律法规以及《公司章程》的有关规定, 申请辞去第四届董事会独立董事职务, 同时一并辞去董事会提名委员会主任委员及战略 (ESG 管理)、安全健康与环保委员会委员的相关职务。

恒源煤电: 恒源煤电关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展的公告。根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定, 回购股份占上市公司总股本的比例每增加 1%的, 应当在事实发生之日起三个交易日内予以披露。现将公司回购股份进展情况公告如下: 截至 2026 年 6 月 18 日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份数 12,816,000 股, 占公司总股本的比例为 1.07%, 回购成交的最高价为 7.62 元/股, 最低价为 7.10 元/股, 支付的资金总额为人民币 93,877,129.50 元(不含交易费用)。已累计回购的股份数占公司总股本的比例与上次披露数相比增加 0.35%。上述回购公司股份符合法律法规的规定及公司股份回购方案。

九、本周行业重要资讯

1. 国家发改委：全国统调电厂存煤达到 2.1 亿吨，平均可用天数达到 34 天。国家发改委政策研究室副主任、委新闻发言人李超介绍，煤炭安全稳定供应是能源保供工作的重要一环，保安全是保供应的应有之义。5 月 26 日，国家发展改革委组织召开了今年全国迎峰度夏能源保供视频会议，在前期已系统开展相关准备工作的基础上，对做好煤炭安全生产和供应等作出进一步部署安排。截至 6 月 16 日，全国统调电厂存煤达到 2.1 亿吨，平均可用天数达到 34 天，安全稳定供应具备坚实基础。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-255798-1.html>）

2. 陕西省发展改革委赴榆林调研 60 万吨/年以下煤矿分类处置工作。为认真落实省委、省政府安排部署，进一步统筹发展和安全，加快推动 60 万吨/年以下煤矿分类处置工作，6 月 12 日，陕西省发展改革委副主任、省能源局局长杨扬带队赴榆林市专题调研 60 万吨/年以下煤矿分类处置工作。调研组深入横山区韩岔乡庙渠煤矿井下实地调研企业运营和安全生产工作，详细了解了矿井资源条件、近年生产效益、安全责任落实及隐患排查整治等情况。随后，组织榆林市能源局、发展改革委等市级部门，相关县级煤炭行业管理部门及庙渠、普泉等 7 家煤矿企业代表现场召开座谈会。会上，听取了相关部门、煤矿企业分类处置工作开展情况和有关意见建议。杨扬充分肯定了榆林市在 60 万吨/年以下煤矿分类处置所开展的积极工作，并就下一步工作提出四点要求：一是高度重视分类处置工作。相关部门和煤矿企业要充分认识分类处置工作重要意义，主动适应新形势、新要求，结合实际认真研判，进一步加快推动相关工作。二是加强政策对接。省能源局要加强与省自然资源厅、省应急厅、国家矿山局陕西局等部门的沟通，并积极对接国家相关部委争取政策支持。三是细化完善实施方案。市县煤炭行业管理部门要会同相关部门对煤矿情况深入摸底，一矿一策，有针对性的进行分类处置。同时及时和省级部门沟通对接，形成符合实际、操作性强的实施方案，按要求时限、程序上报。四是坚守安全底线。市县煤炭管理部门要协助指导煤矿企业做好生产技术和安全工作。煤矿企业要坚决扛起安全生产主体责任，加强隐患排查整治，从严从细落实各项防范措施，牢牢守住安全底线。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-255782-1.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。