



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

山西新政硬约束供给，需求验证成板块胜负手

2026 年 7 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

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

山西新政硬约束供给，需求验证成板块胜负手

2026 年 7 月 26 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 7 月 25 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 822 元/吨，周环比上涨 6 元/吨。产地动力煤：截至 7 月 24 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 755 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)646 元/吨，周环比上涨 14.6 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)701 元/吨，周环比上涨 3.0 元/吨。国际动力煤离岸价：截至 7 月 25 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 95.1 美元/吨，周环比上涨 2.0 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 119.0 美元/吨，周环比下跌 0.3 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 88.0 美元/吨，周环比上涨 0.7 美元/吨。
- ◆ **炼焦煤价格方面：**本周京唐港价格周环比持平，产地临汾价格周环比持平。
港口炼焦煤：截至 7 月 24 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2130 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2344 元/吨，周环比持平。产地炼焦煤：截至 7 月 24 日，临汾肥精煤车板价(含税)2020.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 1250.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1650.0 元/吨，周环比持平。国际炼焦煤：截至 7 月 24 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 237.5 美元/吨，周环比下跌 9.0 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下降。**截至 7 月 24 日，样本动力煤矿井产能利用率为 86.5%，周环比下降 2.0 个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为 66.93%，周环比下降 0.9 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下降。**沿海八省：截至 7 月 23 日，沿海八省煤炭库存较上周下降 79.80 万吨，周环比下降 2.09%；日耗较上周下降 6.40 万吨/日，周环比下降 2.77%；可用天数较上周下降 0.50 天。内陆十七省：截至 7 月 23 日，内陆十七省煤炭库存较上周下降 23.20 万吨，周环比下降 0.28%；日耗较上周下降 12.70 万吨/日，周环比下降 3.34%；可用天数较上周上升 0.70 天。
- ◆ **化工耗煤周环比增加，钢铁高炉开工率周环比下降。**化工周度耗煤：截至 7 月 24 日，化工周度耗煤较上周上升 2.53 万吨/日，周环比增加 0.36%。高炉开工率：截至 7 月 24 日，全国高炉开工率 82.1%，周环比下降 0.64 百分点。水泥开工率：截至 7 月 24 日，水泥熟料产能利用率为 44.8%，周环比上涨 0.3 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 86.5%(-2 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 66.93%(-0.86 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 12.70 万吨/日(-3.34%)，沿海 8 省日耗周环比下降 6.40 万吨/日(-2.77%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 2.53 万吨/日(+0.36%)；钢铁高炉开工率为 82.09%(-0.64 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 44.79%(+0.3 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 822 元/吨(+6 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 2130 元/吨(持平)。**值得注意的是，山西省近期发布《统筹煤炭行业发展和安全新规十七条（征求意见稿）》，文件明确提出彻底清理取缔隐蔽工作面、严禁监控系统数据造假、严禁煤矿企业以任何形式使用或变相使用井下劳务派遣用工等十七条新规，从制度层面重塑山西煤炭产业生态。中短期看，供给约束下煤炭价格高度取决于旺季需求兑现程度，需求验证成板块胜负手；中长期看，山西省供给端约束正从“短期安监”向“长效机制”升级，或驱动煤炭中枢价格及板块估值进一步抬升。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	816	822	0.7%	27.4%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	93.05	95.05	2.1%	42.6%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2130	2130	0.0%	50.0%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	246.5	237.5	-3.7%	21.3%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	-15.78	-28.78	82%	-233.0%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	88.5	86.5	-2.0	-7.5	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	67.79	66.93	-0.9	-20.0	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	-2.8%	6.6%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	-3.3%	-5.5%	
	三峡出库量	立方米/秒	10800	11600	7.4%	-39.3%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	122.37	121.73	-0.5%	-3.7%	
	高炉开工率	%	82.73	82.09	-0.6	-1.4	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	680	645	-5.1%	11.2%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	193.05	195.84	1.4%	-42.2%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	311.3	347.5	11.6%	18.9%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	101.10	101.58	0.5%	-12.0%	
	环渤海四大港口货船比	-	21.10	16.53	-21.7%	27.5%	

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。



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 86.5%(-2 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 66.93%(-0.86 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 12.70 万吨/日(-3.34%)，沿海 8 省日耗周环比下降 6.40 万吨/日(-2.77%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 2.53 万吨/日(+0.36%)；钢铁高炉开工率为 82.09%(-0.64 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 44.79%(+0.3 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 822 元/吨(+6 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 2130 元/吨(持平)。值得注意的是，山西省近期发布《统筹煤炭行业发展和安全新规十七条（征求意见稿）》，文件明确提出彻底清理取缔隐蔽工作面、严禁监控系统数据造假、严禁煤矿企业以任何形式使用或变相使用井下劳务派遣用工等十七条新规，从制度层面重塑山西煤炭产业生态。中短期看，供给约束下煤炭价格高度取决于旺季需求兑现程度，需求验证成板块胜负手；中长期看，山西省供给端约束正从“短期安监”向“长效机制”升级，或驱动煤炭中枢价格及板块估值进一步抬升。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

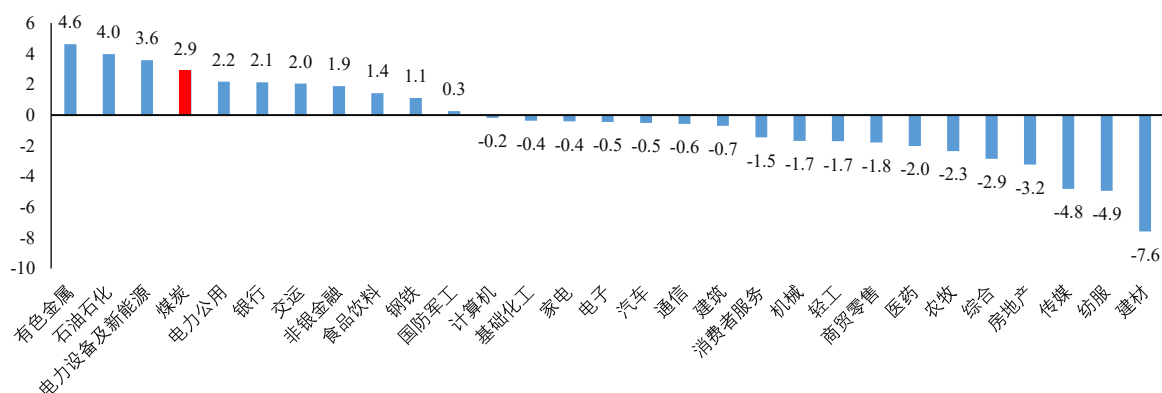
1. 《山西省统筹煤炭行业发展和安全新规十七条》公开征求意见。山西省人民政府办公厅发布公告称，为更好统筹发展和安全，重塑山西煤炭产业生态，该厅研究起草了《山西省统筹煤炭行业发展和安全新规十七条（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见和建议。该新规提出，彻底清理取缔隐蔽工作面；严格规范劳务和工程外包；加强地方煤矿安全监督管理机构建设；常态化开展违法整治，重点打击煤矿领域的违法用工、违法销售、违法金融等利益链条等事项。此外，新规还提到，拟确定5月22日为“全省安全生产警示教育日”。2026年5月22日山西长治沁源煤矿发生特大瓦斯爆炸事故。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/2079475486491357186>）

2. 2026年上半年蒙古国煤炭产量6248万吨，同比增长52.4%。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1-6月，蒙古国煤炭产量累计为6248.0万吨，比上年同期增长52.4%。其中，硬煤(Hard coal)产量为5743.2万吨，同比增长62.8%；褐煤(Brown coal)产量为504.8万吨，同比下降11.6%。6月份，蒙古国煤炭产量继续大幅增长，当月煤炭产量为1170.8万吨，同比增长97.0%，环比下降4.7%。其中，硬煤(Hard coal)产量为1097.8万吨，同比增长114.2%，环比下降6.3%；褐煤(Brown coal)产量为73.0万吨，同比减少10.7%，环比增长27.9%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/zZAZtiU-5W9f2DFD02hCQQ>）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 2.88%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 2.65%到 4649.19；涨跌幅前三的行业分别是有色金属(4.62%)、石油石化(3.97%)、电力设备及新能源(3.58%)。

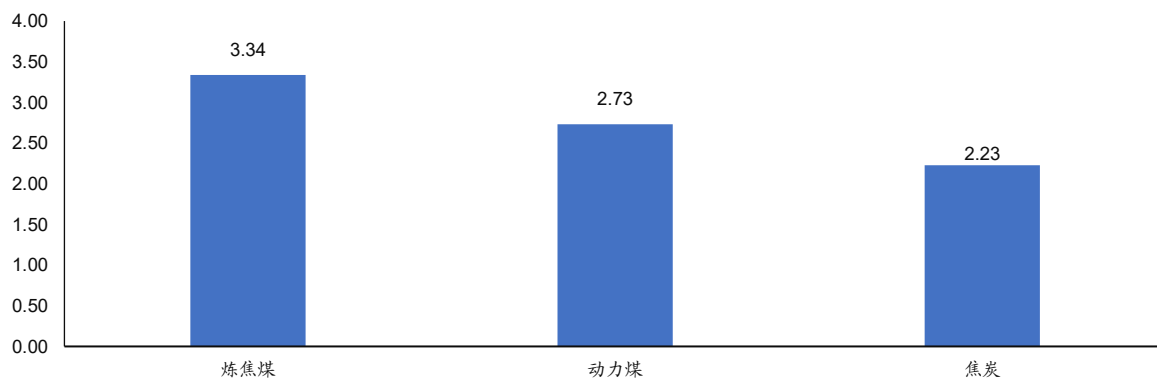
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块上涨 2.73%，炼焦煤板块上涨 3.34%，焦炭板块上涨 2.23%。

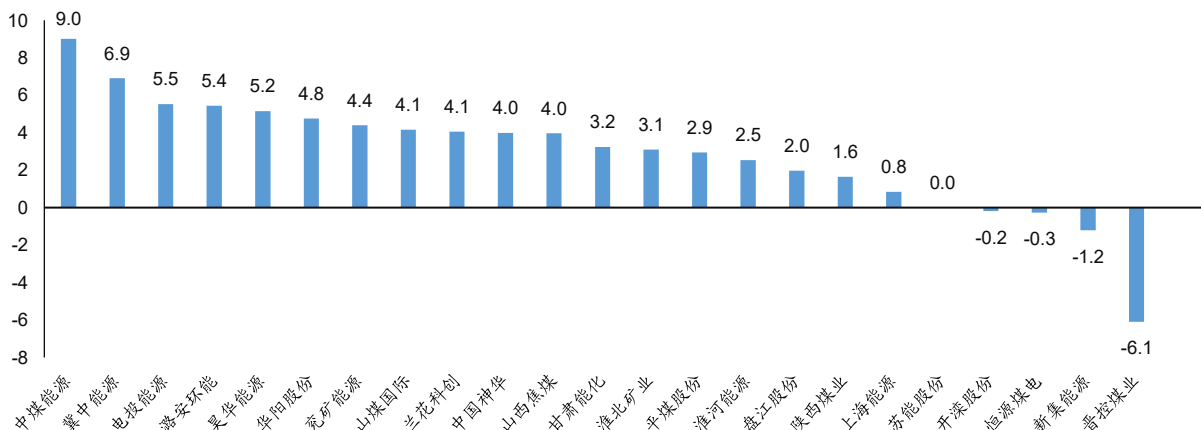
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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中煤能源(9.01%)、冀中能源(6.90%)、电投能源(5.53%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



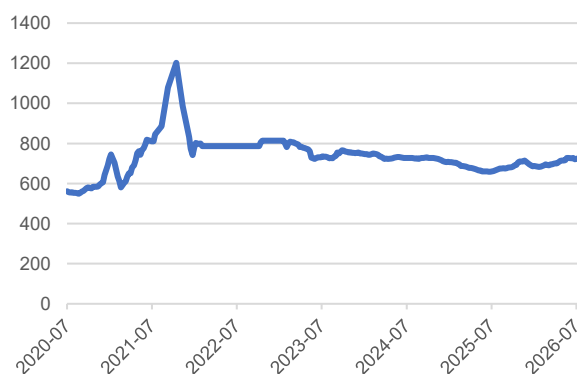
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

- 截至 7 月 24 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 725.0 元/吨，周环比上涨 3.0 元/吨。截至 7 月 22 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 715.0 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨。截至 7 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 703.0 元/吨，月环比上涨 6.0 元/吨。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



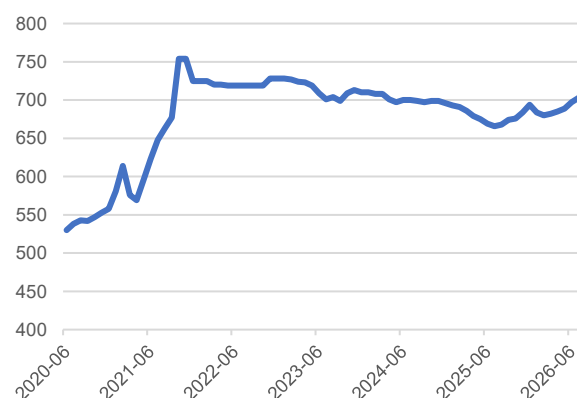
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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

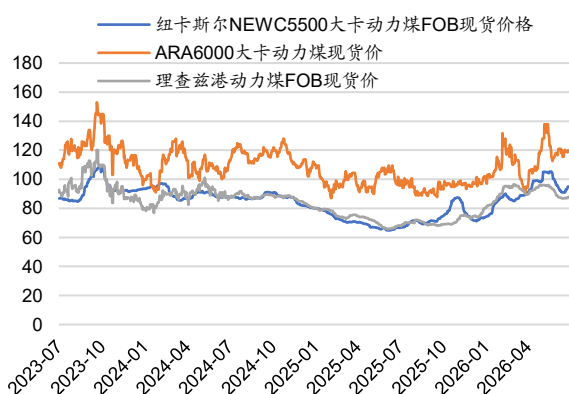
- 港口动力煤：截至 7 月 25 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 822 元/吨，周环比上涨 6 元/吨。
- 产地动力煤：截至 7 月 24 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 755 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 646 元/吨，周环比上涨 14.6 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 701 元/吨，周环比上涨 3.0 元/吨。
- 国际动力煤离岸价：截至 7 月 25 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 95.1 美元/吨，周环比上涨 2.0 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 119.0 美元/吨，周环比下跌 0.3 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 88.0 美元/吨，周环比上涨 0.7 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价：截至 7 月 24 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 906.9 元/吨，周环比下跌 2.8 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 914.0 元/吨，周环比上涨 7.7 元/吨。

图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）

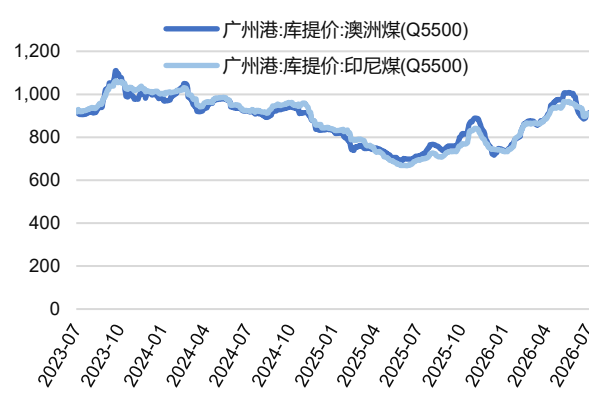

资料来源：iFind，信达证券研发中心

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）


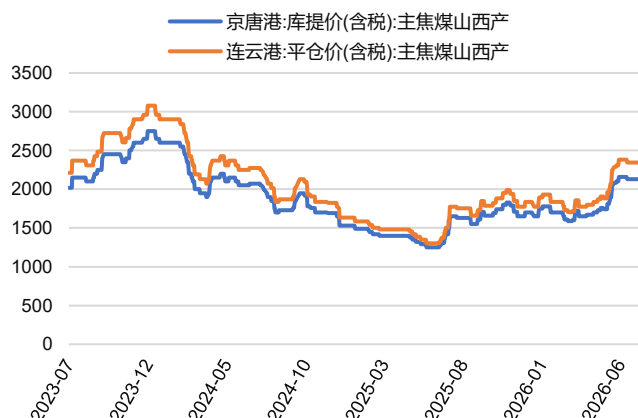
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 10：广州港：印尼煤库提价（元/吨）


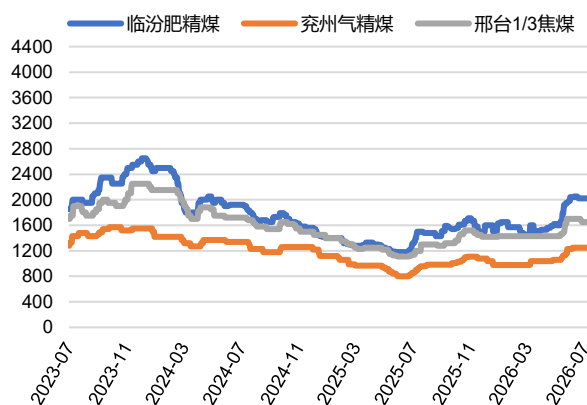
资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤：截至 7 月 24 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2130 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2344 元/吨，周环比持平。
- 产地炼焦煤：截至 7 月 24 日，临汾肥精煤车板价(含税)2020.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 1250.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1650.0 元/吨，周环比持平。
- 国际炼焦煤：截至 7 月 24 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 237.5 美元/吨，周环比下跌 9.0 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)


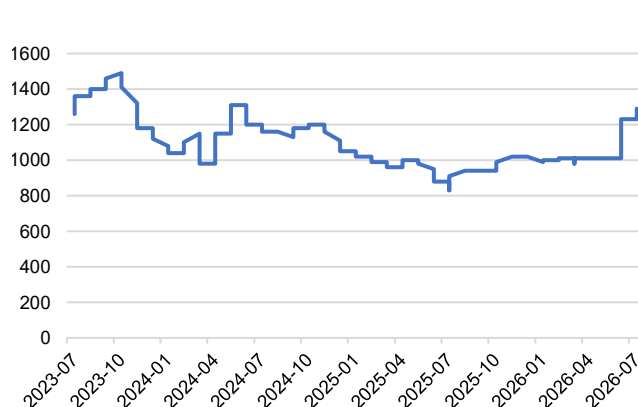
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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 7 月 24 日, 焦作无烟煤车板价 1290.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 7 月 17 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1202.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1196.9 元/吨, 周环比持平。

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)

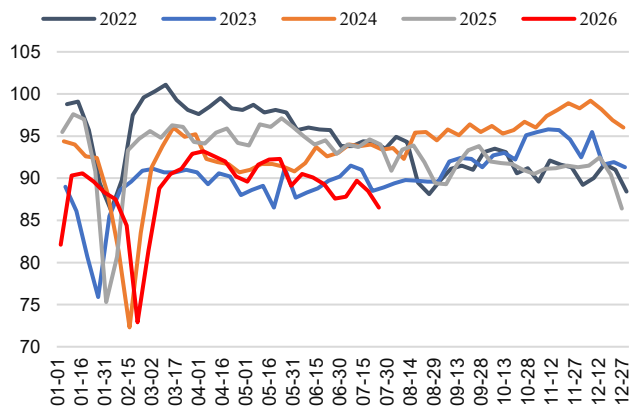

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

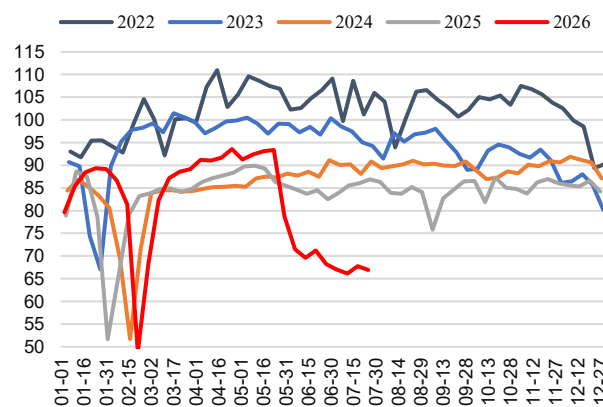
- 截至7月24日，样本动力煤矿井产能利用率为86.5%，周环比下降2.0个百分点。
- 截至7月24日，样本炼焦煤矿井开工率为66.93%，周环比下降0.9个百分点。

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（%）

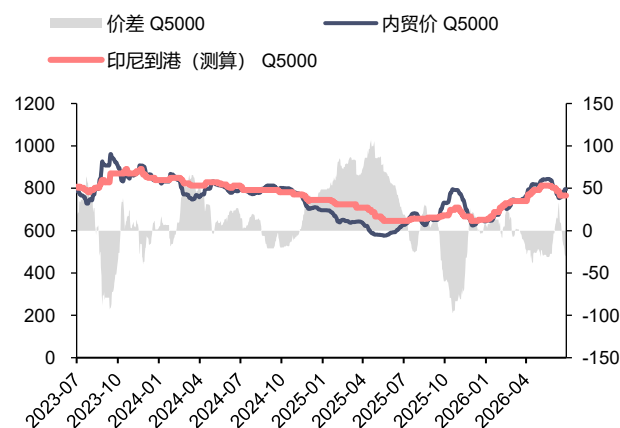


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 进口煤价差

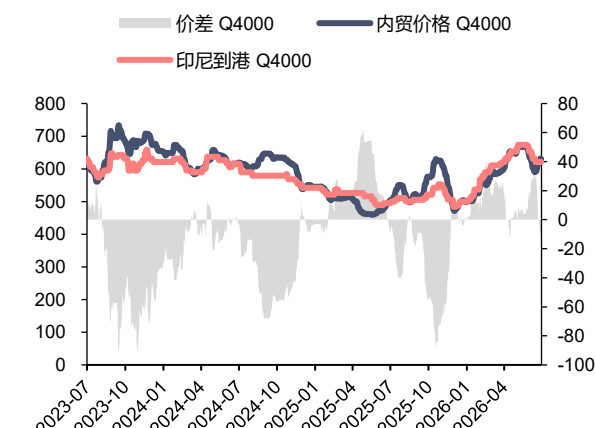
- 截至7月24日，5000大卡动力煤国内外价差-28.8元/吨，周环比下跌13.0元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-8.9元/吨，周环比下跌9.6元/吨。

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）

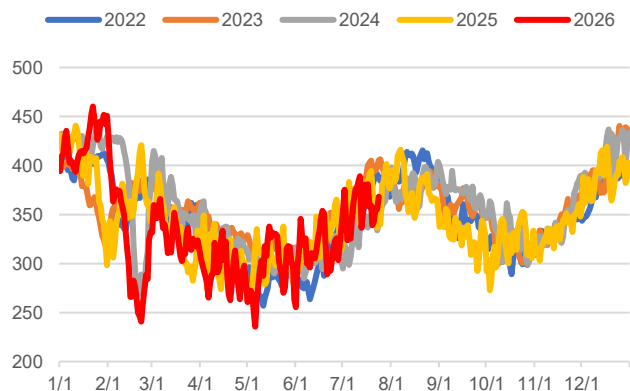


资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

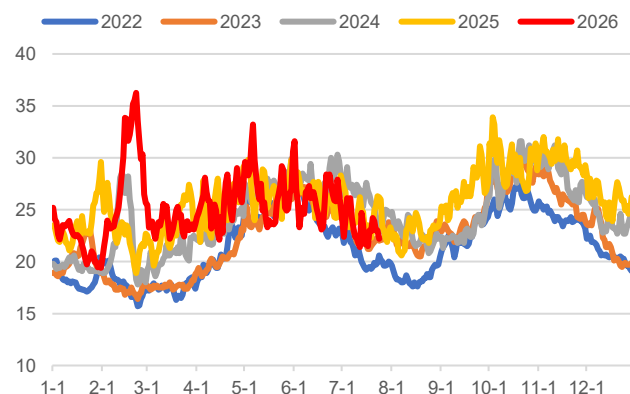
- 内陆 17 省：截至7月23日，内陆十七省煤炭库存较上周下降23.20万吨，周环比下降0.28%；日耗较上周下降12.70万吨/日，周环比下降3.34%；可用天数较上周上升0.70天。
- 沿海 8 省：截至7月23日，沿海八省煤炭库存较上周下降79.80万吨，周环比下降2.09%；日耗较上周下降6.40万吨/日，周环比下降2.77%；可用天数较上周下降0.50天。

图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)



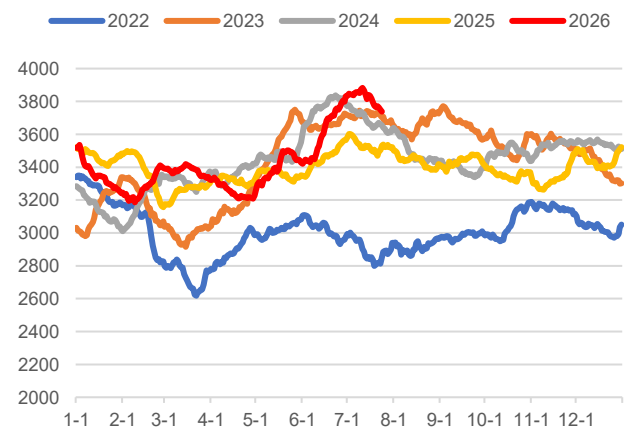
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)



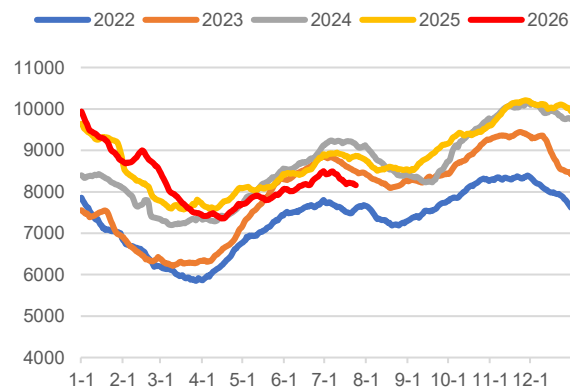
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



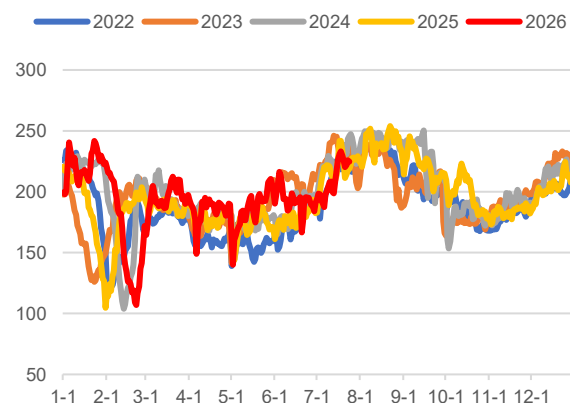
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



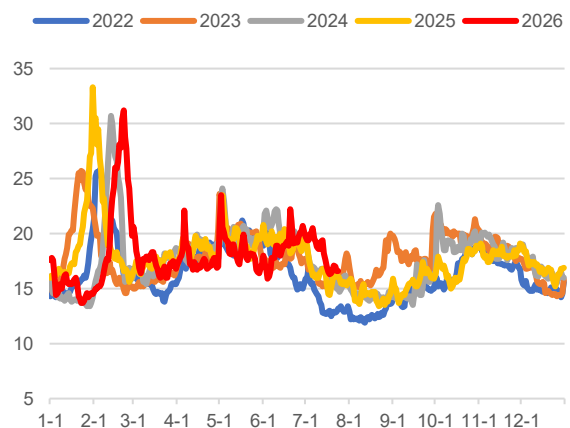
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)

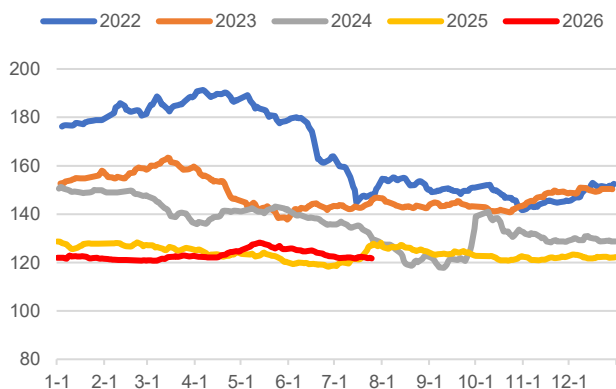


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

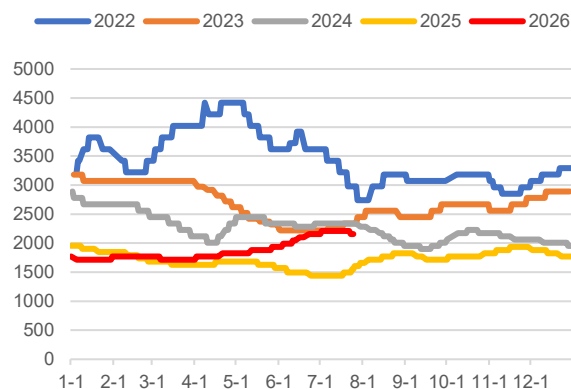
- 截至7月24日，Myspic综合钢价指数121.7点，周环比下跌0.64点。
- 截至7月24日，唐山产一级冶金焦价格2155.0元/吨，周环比下跌55.0元/吨。

图 26: Myspic 综合钢价指数



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

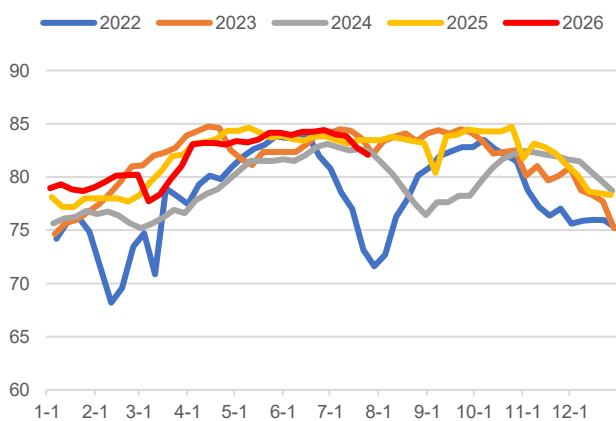
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

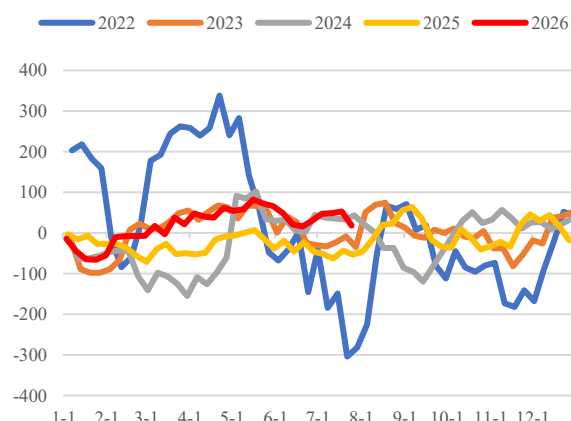
- 高炉开工率: 截至7月24日，全国高炉开工率82.1%，周环比下降0.64个百分点。
- 吨焦利润: 截至7月24日，独立焦化企业吨焦平均利润为18元/吨，周环比下降35.0元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至7月24日，螺纹钢高炉吨钢利润为-70元/吨，周环比增加8.0元/吨。
- 铁废价差: 截至7月23日，铁水废钢价差为-183.7元/吨，周环比下降46.9元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至7月24日，纯高炉企业废钢消耗比为12.71%，周环比增加0.1个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)

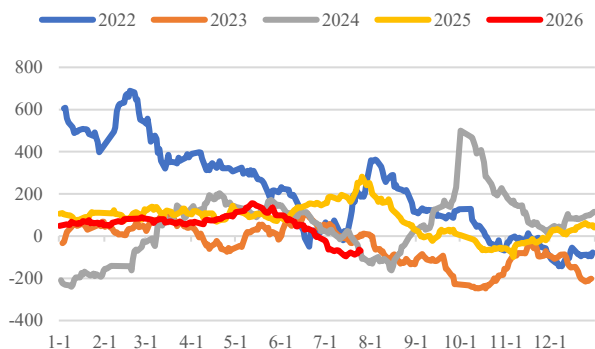


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

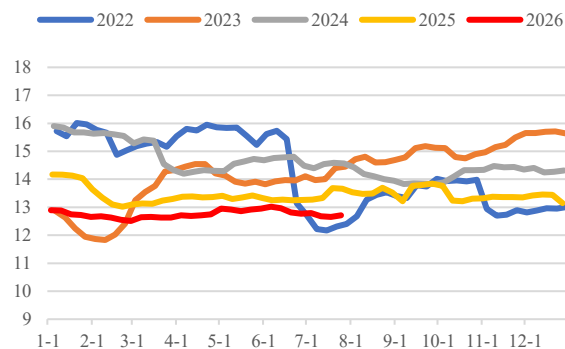
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)



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 (%)


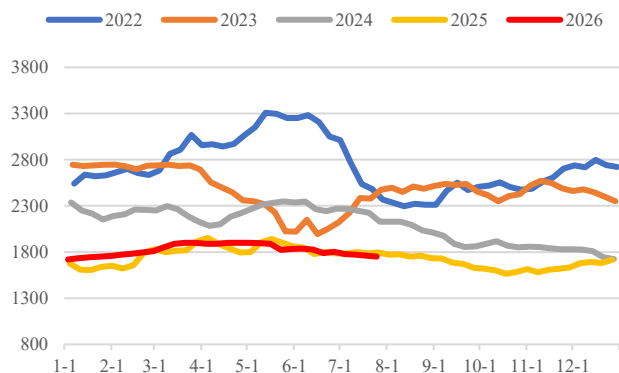
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 铁水废钢价差 (元/吨)

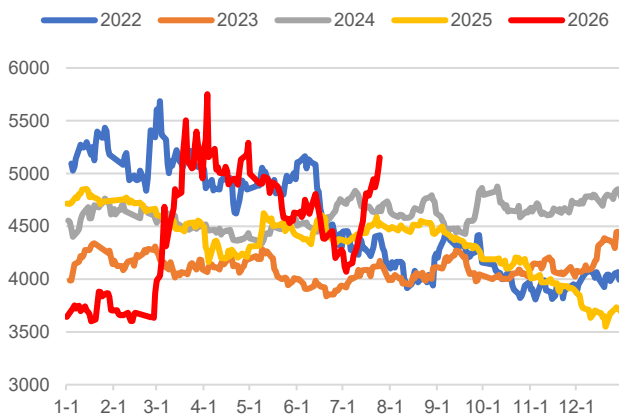

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5. 下游化工和建材需求

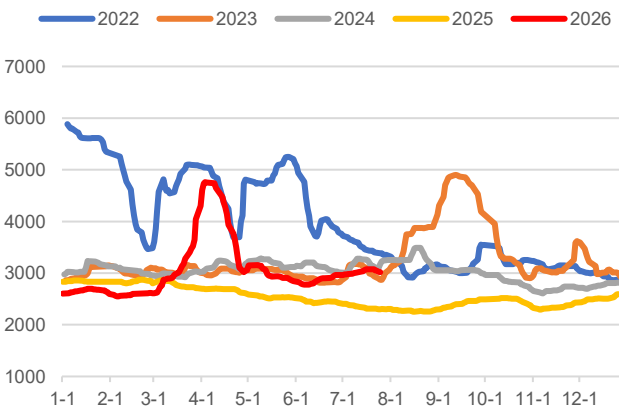
- 截至 7 月 24 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1750.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1858.0 元/吨, 周环比持平; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1870.0 元/吨, 周环比下跌 8.0 元/吨。
- 截至 7 月 24 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 104 点至 2640 点。
- 截至 7 月 24 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 361 点至 5151 点。
- 截至 7 月 24 日, 全国醋酸价格指数较上周同期下跌 56 点至 3020 点。
- 截至 7 月 24 日, 全国合成氨价格指数较上周同期下跌 70 点至 2050 点。
- 截至 7 月 24 日, 全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.15 点至 92.9 点。

图 33: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


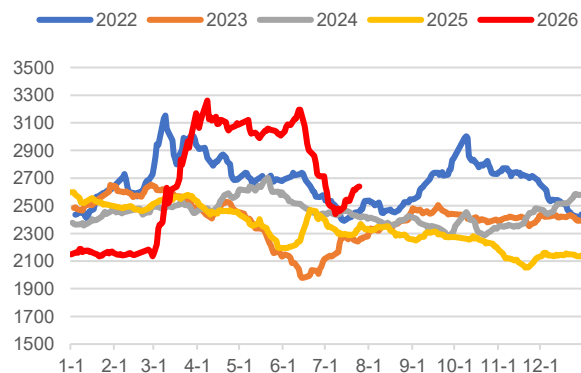
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 35: 全国乙二醇价格指数


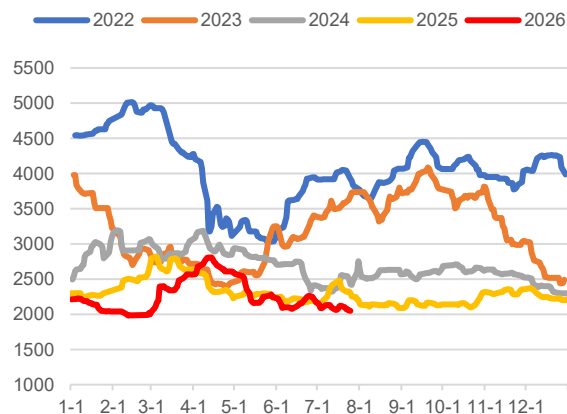
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 37: 全国醋酸价格指数


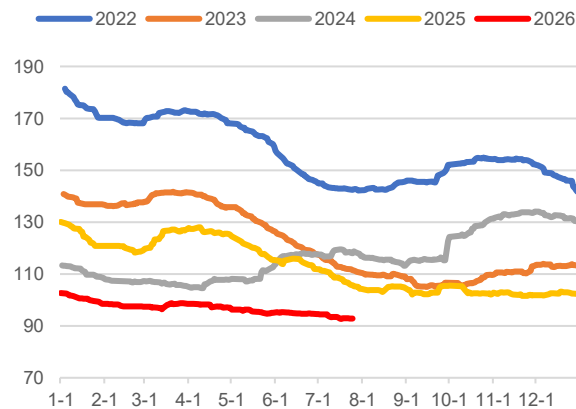
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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


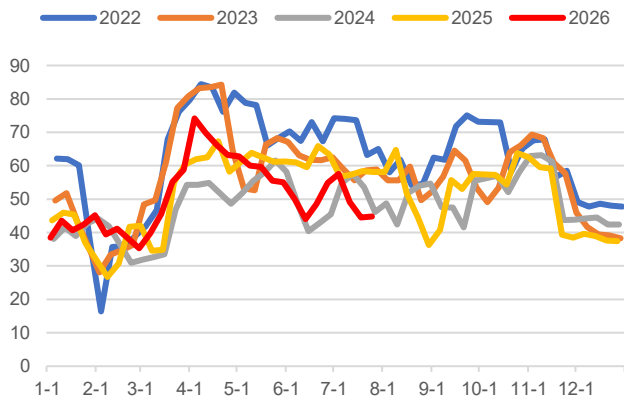
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 38: 全国水泥价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

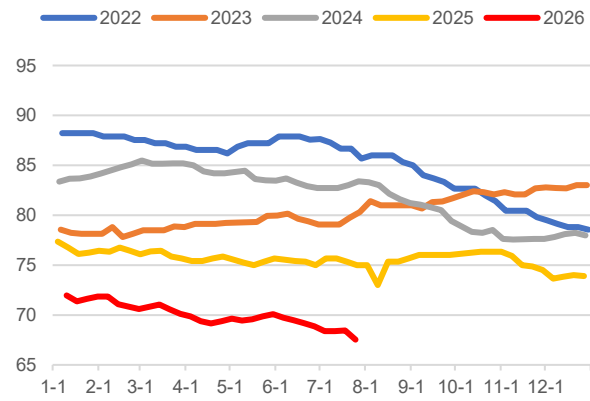
- 水泥开工率: 截至 7 月 24 日, 水泥熟料产能利用率为 44.8%, 周环比上涨 0.3 百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至 7 月 24 日, 浮法玻璃开工率为 67.5%, 周环比下跌 0.9 百分点。
- 化工周度耗煤: 截至 7 月 24 日, 化工周度耗煤较上周上升 2.53 万吨/日, 周环比增加 0.36%。

图 39: 水泥熟料产能利用率 (%)



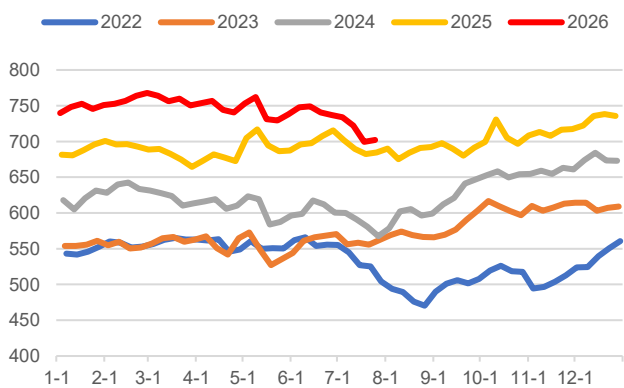
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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)



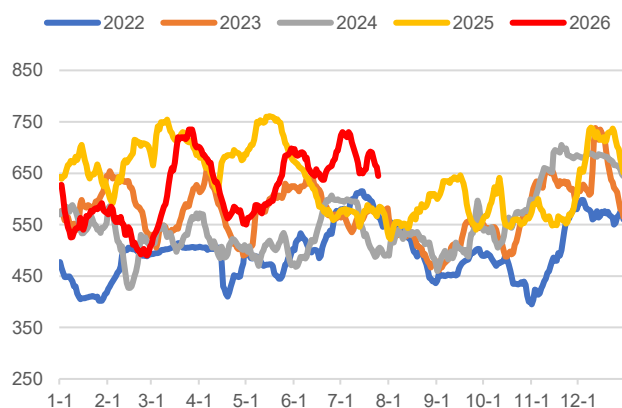
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

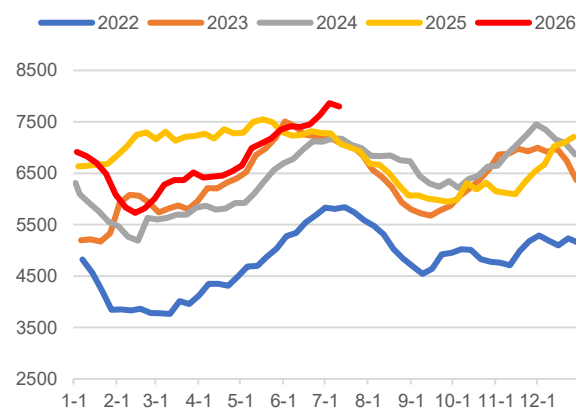
- 秦港库存：截至 7 月 24 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 35.0 万吨至 645.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 7 月 10 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 65.5 万吨至 7797.5 万吨。
- 产地库存：截至 7 月 24 日，462 家样本矿山动力煤库存 371.2 万吨，周环比上涨 8.5 万吨。

图 42：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



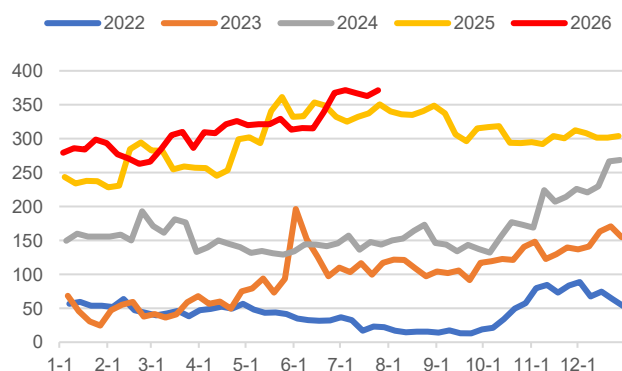
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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

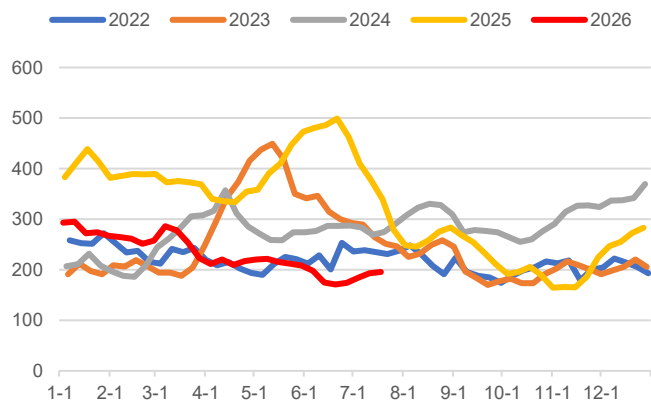
图 44：生产地动力煤库存情况（万吨）



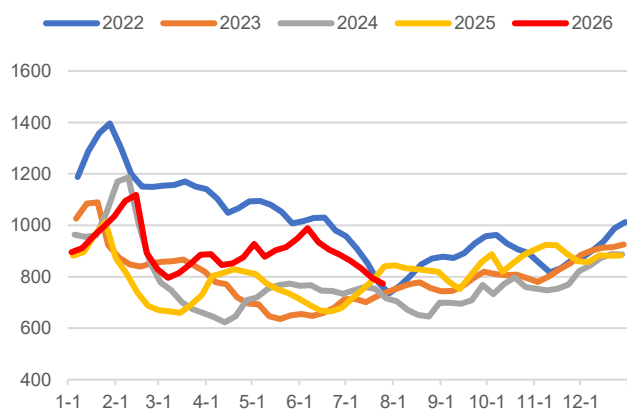
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

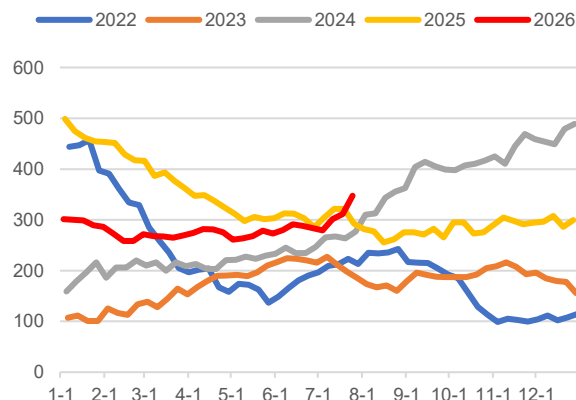
- 产地库存：截至 7 月 17 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 2.8 万吨至 195.8 万吨，周环比增加 1.45%。
- 港口库存：截至 7 月 24 日，六大港口炼焦煤库存较上周增加 36.2 万吨至 347.5 万吨，周环比增加 11.63%。
- 焦企库存：截至 7 月 24 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 21.1 万吨至 773.3 万吨，周环比下降 2.66%。
- 钢厂库存：截至 7 月 24 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周增加 1.5 万吨至 775.7 万吨，周环比增加 0.19%。

图 45：生产地炼焦煤库存（万吨）


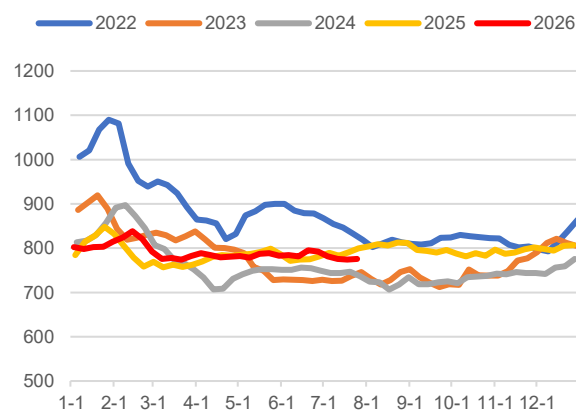
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 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 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

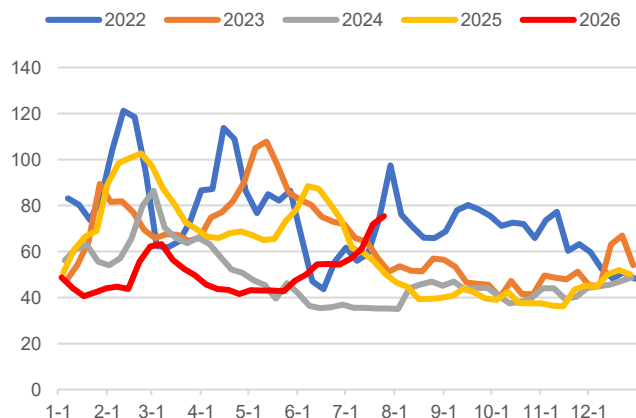
图 48：国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存（万吨）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 焦炭库存

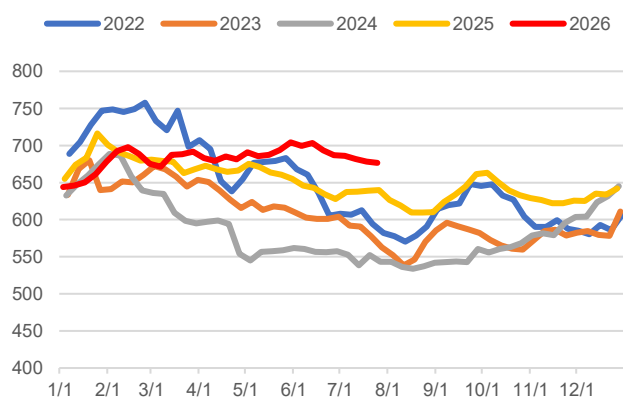
- 焦企库存：截至 7 月 24 日，焦化厂合计焦炭库存较上周增加 3.5 万吨至 75.4 万吨，周环比增加 4.90%。
- 港口库存：截至 7 月 24 日，四港口合计焦炭库存较上周下降 11.0 万吨至 208.1 万吨，周环比下降 5.01%。
- 钢厂库存：截至 7 月 24 日，国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存较上周下跌 2.02 万吨至 676.39 万吨。

图 49: 焦化厂合计焦炭库存(万吨)



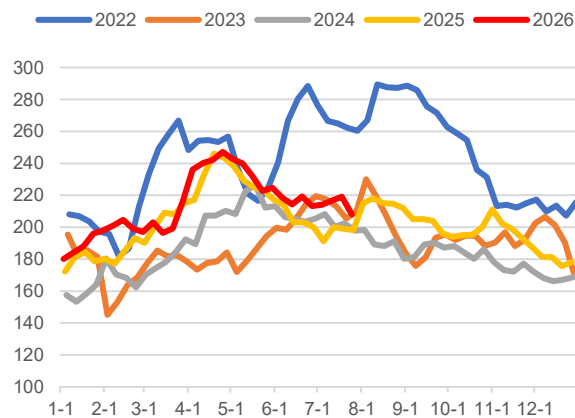
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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)



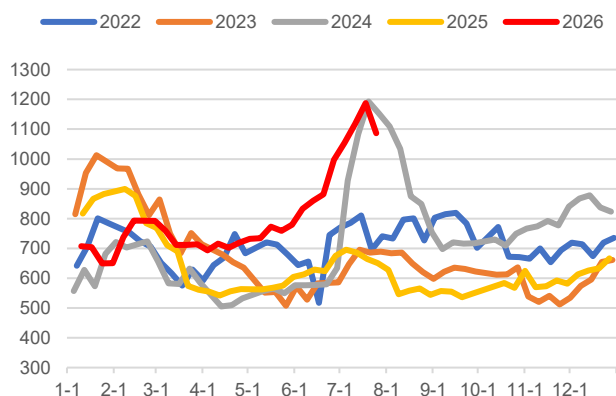
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际和国内煤炭运输情况

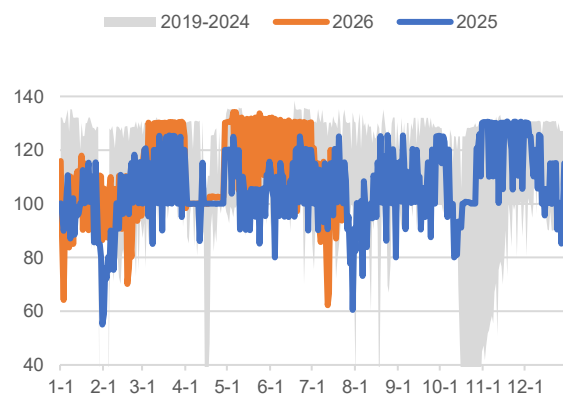
- 截至7月24日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为1086点，周环比下跌101.5点。
- 截至7月23日，本周大秦线煤炭周度日均发运量101.6万吨，上周周度日均发运量101.1万吨，周环比上涨0.48万吨。

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)

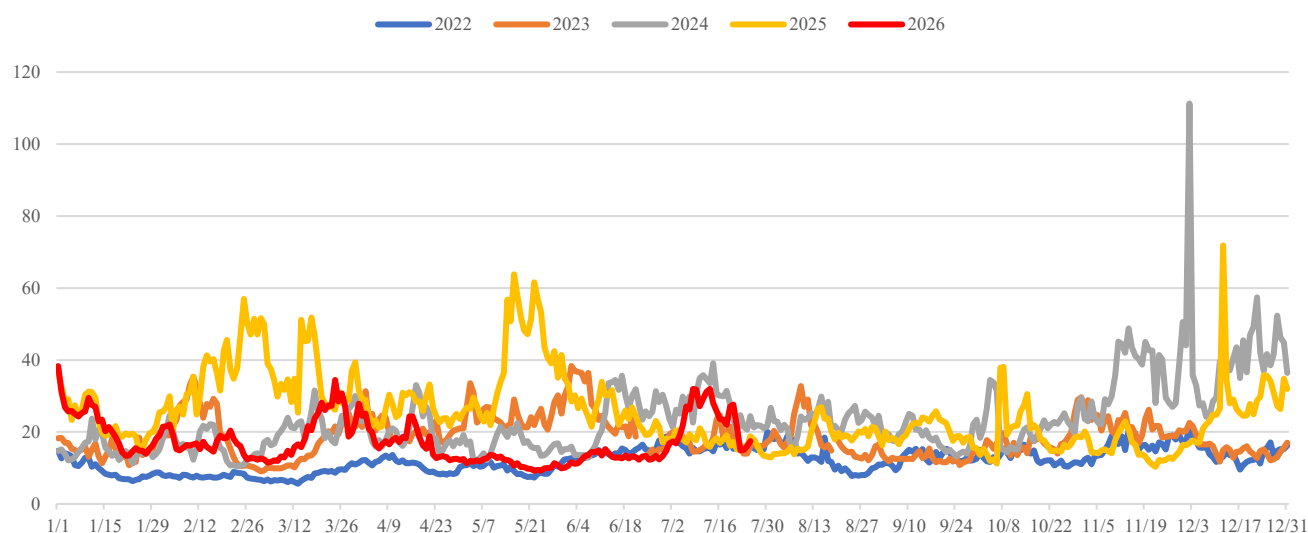


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至7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1735.4万吨（周环比增加26.40万吨），锚地船舶数为105艘（周环比增加24艘），货船比（库存与船舶比）为16.5，周环比下降4.57。

图 54: 北方四港货船比（库存与船舶比）情况

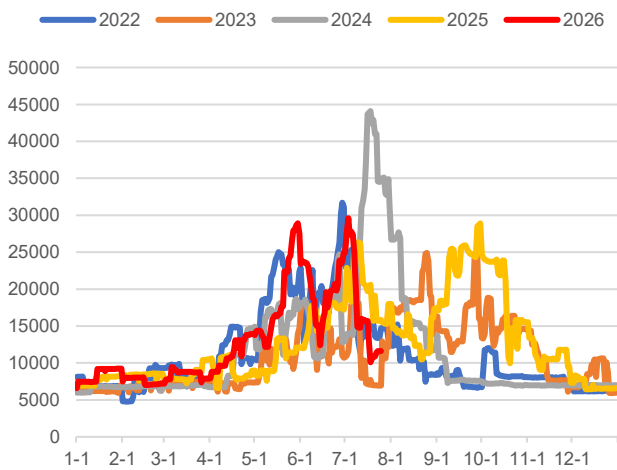


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

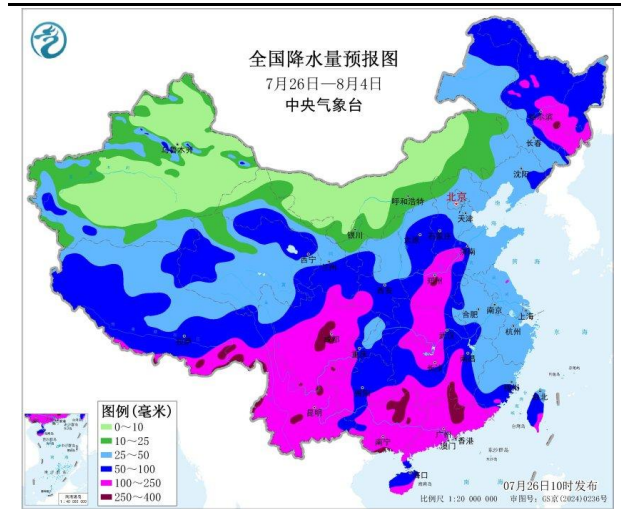
- 截至 7 月 24 日，三峡出库流量为 11600 立方米/秒，周环比增加 7.41%。
- 未来 10 天（7 月 26 日-8 月 4 日），华南、江南中西部和南部、江汉、江淮西部、黄淮西部、华北西部和南部、东北地区及内蒙古东北部、四川盆地中西部、云南、贵州中南部、青海北部、甘肃南部、陕西南部等地累计降雨量有 60~150 毫米，部分地区有 180-300 毫米，其中华南北部、江西南部、湖南南部及四川盆地西部等地局地超过 450 毫米；东北地区中北部、黄淮西部、江汉、江南西部、华南及四川盆地西部、云南等地累计降水量较常年同期偏多 2~7 成，局地偏多 1 倍以上，全国其余大部地区降水偏少。
- 高影响天气与关注：未来 10 天，西北地区东部、华北、内蒙古东部、东北地区等地多阵雨或雷雨天气，局地伴有短时强降水、雷暴大风或冰雹等强对流天气，大部地区以小到中雨为主，局地有大雨或暴雨。
- 长期天气展望：未来 11-14 天（8 月 5-8 日），华南西部、西南地区、西北地区东部、华北、内蒙古东部、东北地区及湖南西部等地累计降雨量有 20~40 毫米，西南地区、华南西部等地局地超过 80 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	19.73	144	84	147	152	1.44	0.84	1.46	1.51	13.7	23.6	13.5	13.0
陕西煤业	24.70	224	168	188	193	2.31	1.73	1.94	1.99	10.7	14.3	12.7	12.4
山煤国际	12.30	22.7	11.7	19.4	20.6	1.14	0.59	0.98	1.04	10.7	20.9	12.6	11.9
广汇能源	5.42	29.6	13.5	29.4	32.4	0.46	0.21	0.46	0.51	11.7	25.8	11.8	10.7
晋控煤业	16.46	28.1	18.3	18.7	20.2	1.68	1.09	1.12	1.21	9.8	15.0	14.7	13.6
中国神华	45.70	587	528	545	560	2.71	2.44	2.51	2.58	16.9	18.8	18.2	17.7
中煤能源	13.67	193	179	208	219	1.46	1.35	1.57	1.65	9.4	10.1	8.7	8.3
新集能源	9.74	23.9	21.4	21.4	24.4	0.92	0.82	0.83	0.94	10.5	11.8	11.8	10.4
电投能源	26.52	53.4	54.2	60.3	67.4	1.71	1.73	1.93	2.16	15.5	15.3	13.8	12.3
华阳股份	8.6	22	17.0	17.8	20.7	0.6	0.5	0.5	0.6	13.9	18.2	17.3	15.0
平煤股份	7.69	22.8	2.3	14.9	17.1	0.92	0.09	0.60	0.69	8.3	82.1	12.8	11.1
山西焦煤	6.29	31.1	12.0	24.0	28.2	0.55	0.21	0.42	0.50	11.5	29.7	14.9	12.7
潞安环能	15.14	24.5	11.2	26.7	29.3	0.82	0.37	0.89	0.98	18.5	40.6	17.0	15.5
盘江股份	4.67	1.0	3.3	4.4	6.2	0.05	0.15	0.20	0.29	96.2	30.4	23.0	16.2
兰花科创	6.41	7.2	-5.4	6.5	7.5	0.49	-0.37	0.44	0.51	13.2	-17.5	14.5	12.6
天地科技	4.81	26.2	24.5	26.5	27.8	0.63	0.59	0.64	0.67	7.6	8.1	7.5	7.2
天玛智控	13.98	3.4	0.98	1.0	1.2	0.78	0.23	0.24	0.27	17.8	61.9	58.8	50.9

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 7 月 24 日。

2. 本周重点公告

中煤能源: 中国中煤能源股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告。中国中煤能源股份有限公司于 2026 年 7 月 20 日收到控股股东中国中煤能源集团有限公司通知, 中国中煤拟自本公告披露之日起 12 个月内通过上海证券交易所采用集中竞价、大宗交易等方式增持公司 A 股股份, 增持总金额不低于人民币 5,000 万元, 不高于人民币 10,000 万元, 且增持数量不超过公司总股本的 2%。

兖矿能源: 兖矿能源集团股份有限公司关于控股股东增持计划进展暨首次增持公司股份的公告。兖矿能源集团股份有限公司于 2026 年 3 月 27 日披露了《关于控股股东增持公司股份计划的公告》, 控股股东山东能源集团有限公司计划在未来 12 个月内, 通过上海证券交易所交易系统, 以集中竞价方式增持公司 A 股, 累计增持金额不低于人民币 1 亿元, 不超过人民币 2 亿元。公司于 2026 年 7 月 20 日收到山东能源通知, 山东能源于 2026 年 7 月 20 日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式首次增持公司 A 股股份 997,790 股, 占公司总股本的比例约为 0.01%, 增持金额人民币 20,234,060.70 元。

淮北矿业: 淮北矿业控股股份有限公司关于聚能发电一号机组通过 168 小时试运行的公告。近日, 淮北矿业控股股份有限公司下属淮北聚能发电有限公司 (以下简称“聚能发电”) 负责建设的 2×660MW 超超临界燃煤发电机组项目一号机组顺利完成 168 小时满负荷试运行。试运行期间, 机组运行稳定, 设备性能可靠, 各项技术指

标均达到设计要求，进入商业运营模式。

九、本周行业重要资讯

1. 多家煤炭上市企业控股股东增持股份。近日，多家煤炭上市企业密集发布公告，采取股东增持、股份回购等方式，向市场传递积极信号。同时，多家煤炭企业公布 2025 年度利润分配方案，派发现金“红包”，回馈投资者。中煤能源 7 月 20 日发布公告称，控股股东中国中煤能源集团拟自公告披露之日起 12 个月内，采用集中竞价、大宗交易等方式增持该公司 A 股股份，增持金额不低于 5000 万元，不高于 1 亿元，且增持数量不超过该公司总股本的 2%。7 月 20 日，中国神华发布公告称，根据控股股东国家能源集团与中国神华签订的避免同业竞争协议及其相关补充协议，双方将继续推进优质资产注入中国神华，支持中国神华长远发展。兖矿能源 7 月 20 日发布公告称，控股股东山东能源集团于 7 月 20 日通过上海证券交易所交易系统，以集中竞价方式首次增持兖矿能源 A 股股份 99.78 万股，占兖矿能源总股本的比例约为 0.01%，增持金额 2023.41 万元。6 月 27 日，神马股份发布公告称，控股股东中国平煤神马控股集团有限公司计划自 2026 年 6 月 29 日起 6 个月内，以不高于 8.5 元/股的价格，通过集中竞价方式增持神马股份 A 股股票，增持资金总额不低于 1.5 亿元，不超过 3 亿元。7 月 17 日，神马股份发布公告称，7 月 17 日，控股股东通过上海证券交易所集中竞价平台首次实施增持，增持 A 股 549.41 万股，增持金额 3411.24 万元。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-256300-1.html>）

2. 到 2030 年平凉煤炭产能达到 6000 万吨以上。7 月 21 日，甘肃省人民政府新闻办召开“开局起步‘十五五’——奋力谱写中国式现代化甘肃篇章”平凉专场新闻发布会。据会议介绍，按照规划，到 2030 年，平凉煤炭产能达到 6000 万吨以上，煤电装机规模突破 1000 万千瓦，全面建成千亿级能源产业集群。平凉，全国 14 个大型煤炭基地黄陇基地的重要组成板块，地下煤炭地质储量 650 亿吨，已探明储量 110 亿吨，占全省 28.1%。资源覆盖华亭、灵台、灵台百里 3 个矿区和泾川高平片区，便于规模化开发。现有生产矿井 21 座，核定产能 2973 万吨/年，两座 500 万吨煤矿加快建设。2025 年，全市煤炭总产量达 2626.7 万吨，占全省煤炭总产量比重 39.5%，稳居全省首位，资源禀赋得天独厚。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-256296-1.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。