



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

能源周期久，煤炭涨势长

煤炭开采

2022 年 6 月 12 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

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

能源周期久，煤炭涨势长

2022年6月12日

本期内容提要:

- **产地煤价持续回涨。**截至6月10日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价1360.0元/吨，周环比上涨200.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）910.0元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）1001.0元/吨，周环比上涨79.0元/吨。
- **电煤长协保障下，终端客户对高煤价仍然观望。**本周秦皇岛港铁路到车6553车，周环比增加1.41%；秦皇岛港口吞吐58.7万吨，周环比增加19.31%。截至6月10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1276.0万吨，周环比下降49.00万吨，锚地船舶数为85.0艘，周环比下降29.00艘，货船比（库存与船舶比）为15.0，周环比增加3.39。
- **东部沿海省份煤耗回升。**截至6月9日，沿海八省煤炭库存3042.30万吨，周环比下跌66.80万吨（-2.15%），日耗为172.60万吨，周环比上涨9.60万吨/日（5.89%），可用天数为17.6天，周环比下跌1.50天。截至6月10日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价1205.0元/吨，周环比持平。国际煤价，截至6月8日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格200.1美元/吨，周环比下降15.4美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价330.0美元/吨，周环比下跌2.5美元/吨；理查德RB动力煤FOB现货价241.1美元/吨，周环比下跌35.95美元/吨。截至6月9日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨2.0元/吨至882.0元/吨，期货贴水323.0元/吨。
- **焦炭方面：原料成本上行较快，焦企限产规模加大。**截至2022年6月2日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报3060元/吨，周环比上调100元/吨，月环比下降8.92%，同比上涨19.07%。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报3450元/吨，周环比上涨50元/吨，月环比上涨1.47%，同比上升32.18%。本周焦炭价格有所上涨，但由于焦煤成本反弹强势，目前焦企依然面临亏损，焦企生产积极性较差，焦炭供给端整体收紧。
- **焦煤方面：市场情绪回升，各环节库存去化，价格企稳回升。**截止6月9日，CCI山西低硫指数3043元/吨，周环比上涨143元/吨，月环比下跌202元/吨；CCI山西高硫指数2723元/吨，周环比持平，月环比下跌200元/吨；灵石肥煤指数2600元/吨，周环比上涨100元/吨，月环比下跌350元/吨；蒲县1/3焦指数2420元/吨，周环比上涨120元/吨，月环比下跌130元/吨。随着复工复产推进与市场情绪回暖，以及生产地、焦企、钢厂焦煤库存下降，下游对焦煤采购积极，线上竞拍情况也明显好转，焦煤价格整体企稳回升。
- **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。**进入需求上行阶段后，产地动力煤价出现较大幅度回涨，陕西榆林动力块煤坑口价较5月底上涨

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2



近 30%；受益于市场情绪回暖，各环节库存去化，焦煤价格同样企稳回升。本周国际原油价格重回 120 美元/桶，同时多家机构上调年内油价预期。与煤炭类似，原油价格上行本质逻辑还是能源资本开支不足导致的产能周期，俄乌冲突仅为助推因素而非根本原因，预计油价走高将趋势性维持。从能源角度，油价上行进一步凸显煤炭比热价格优势，支撑煤价走强；同时也将进一步彰显煤炭作为我国安全兜底的主体能源地位。工业原料角度，目前石油炼化产品均可通过煤化工进行生产，油价上行将显著增加煤化工行业的盈利水平，利好煤化工相关产业。**投资评级：**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、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、盘江股份、淮北矿业、山西焦煤等。

- **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。

目录

一、本周核心观点及重点关注：能源周期久，煤炭涨势长	6
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块领跑大盘	7
三、煤炭价格跟踪：动力煤价格回涨	8
四、煤炭库存跟踪：拉运较弱	12
五、煤炭行业下游表现：全国各省份日耗回升	17
六、上市公司估值表及重点公告	21
七、本周行业重要资讯	22
八、风险因素	24

表目录

表 1：本周煤炭价格速览	8
表 2：本周煤炭库存及调度速览	12
表 3：本周煤炭下游情况速览	17
表 4：重点上市公司估值表	21

图目录

图 1：各行业板块一周表现（%）	7
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）	7
图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%）	7
图 4：环渤海动力煤价格指数	8
图 5：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）	9
图 6：产地煤炭价格变动（元/吨）	9
图 7：国际动力煤 FOB 变动情况（美元/吨）	9
图 8：广州港：印尼煤库提价（元/吨）	9
图 9：收盘价(活跃合约)：动力煤（元/吨）	10
图 10：港口焦煤价格变动情况（元/吨）	10
图 11：产地焦煤价格变动情况（元/吨）	10
图 12：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨）	11
图 13：期货收盘价(活跃合约)：焦煤（元/吨）	11
图 14：产地无烟煤车板价变动情况（元/吨）	11
图 15：喷吹煤车板价（含税）变动情况（元/吨）	11
图 16：山西省周度产能利用率	12
图 17：内蒙古周度产能利用率	12
图 18：陕西省周度产能利用率	13
图 19：三省周度产能利用率	13
图 20：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨）	13
图 21：秦皇岛-广州煤炭海运费情况（元/吨）	13
图 22：2019-2022 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况	14
图 23：秦皇岛港煤炭库存（万吨）	14
图 24：生产地炼焦煤库存（万吨）	15
图 25：六大港口炼焦煤库存（万吨）	15
图 26：国内独立焦化厂(100 家)炼焦煤总库存（万吨）	15
图 27：国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存（万吨）	15
图 28：焦化厂合计焦炭库存（万吨）	15
图 29：四港口合计焦炭库存（万吨）	15
图 30：国内样本钢厂（110 家）合计焦炭库存（万吨）	16
图 31：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）	17

图 32: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	17
图 33: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	18
图 34: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	18
图 35: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	18
图 36: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	18
图 37: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	18
图 38: Myspic 综合钢价指数	19
图 39: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)	19
图 40: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	19
图 41: 高炉开工率 (%)	19
图 42: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	20
图 43: 全国甲醇价格指数	20
图 44: 全国乙二醇价格指数	20
图 45: 全国合成氨价格指数	20
图 46: 全国醋酸价格指数	20
图 47: 全国水泥价格指数	20

一、本周核心观点及重点关注：能源周期久，煤炭涨势长

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。进入需求上行阶段后，产地动力煤价出现较大幅度回涨，陕西榆林动力块煤坑口价较 5 月底上涨近 30%；受益于市场情绪回暖，各环节库存去化，焦煤价格同样企稳回升。本周国际原油价格重回 120 美元/桶，同时多家机构上调年内油价预期。与煤炭类似，原油价格上行本质逻辑还是能源资本开支不足导致的产能周期，俄乌冲突仅为助推因素而非根本原因，预计油价走高将趋势性维持。从能源角度，油价上行进一步凸显煤炭比热价格优势，支撑煤价走强；同时也将进一步彰显煤炭在我国安全兜底的主体能源地位。工业原料角度，目前石油炼化产品均可通过煤化工进行生产，油价上行将显著增加煤化工行业的盈利水平，利好相关产业。

当前，煤炭板块估值处于近 10 年来的历史底部区域，再考虑高业绩、高现金、高分红属性，叠加高景气、长周期、高壁垒特征，煤炭板块将迎来一轮业绩与估值双升的历史性行情。投资评级：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、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、盘江股份、淮北矿业、山西焦煤等。

近期重点关注

1. 国常会：保障煤炭电力稳定供应：国务院总理李克强 6 月 8 日主持召开国务院常务会议，听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报，要求打通堵点、完善配套，充分发挥政策效应；部署进一步稳外贸稳外资举措，提升对外开放水平。会议继续强调“地方要结合实际抓落实。聚焦保市场主体、稳岗保就业强化政策支持。确保夏粮颗粒归仓和夏种顺利开展，保障煤炭电力稳定供应，支撑物价稳定。”（资料来源：

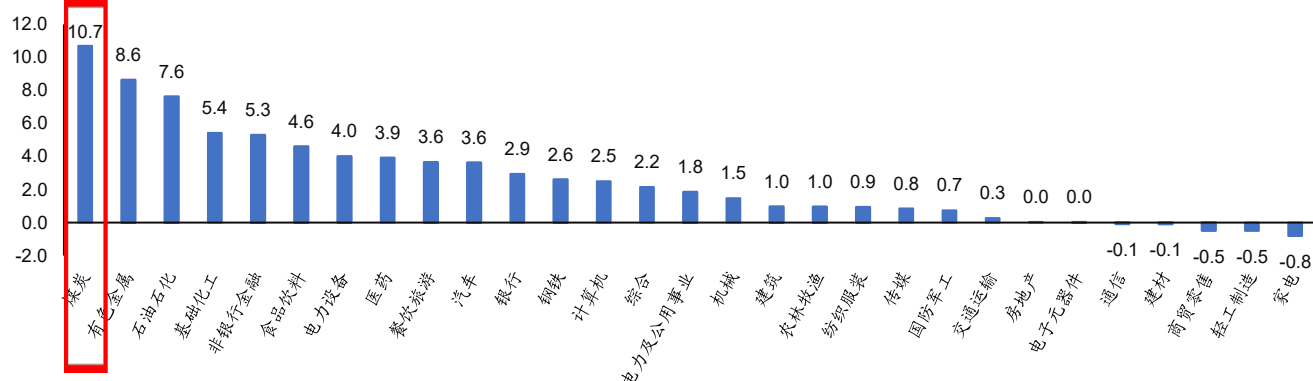
<https://www.cctd.com.cn/show-176-224624-1.html>）

2. 5 月我国进口煤炭 2054.9 万吨 同比下降 2.33%：海关总署 6 月 9 日公布数据显示，2022 年 5 月份，我国进口煤炭 2054.9 万吨，较去年同期的 2104 万吨减少 49.1 万吨，下降 2.33%；较 4 月份的 2354.9 万吨减少 300 万吨，下降 12.74%。2022 年 1-5 月份，我国共进口煤炭 9595.5 万吨，同比减少 1506 万吨，下降 13.6%。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-114-224661-1.html>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块领跑大盘

- 本周煤炭板块上涨 10.7%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 3.7%到 4239.0；涨幅前三的行业分别是煤炭(10.7%)、有色金属(8.6%)、石油石化(7.6%)。

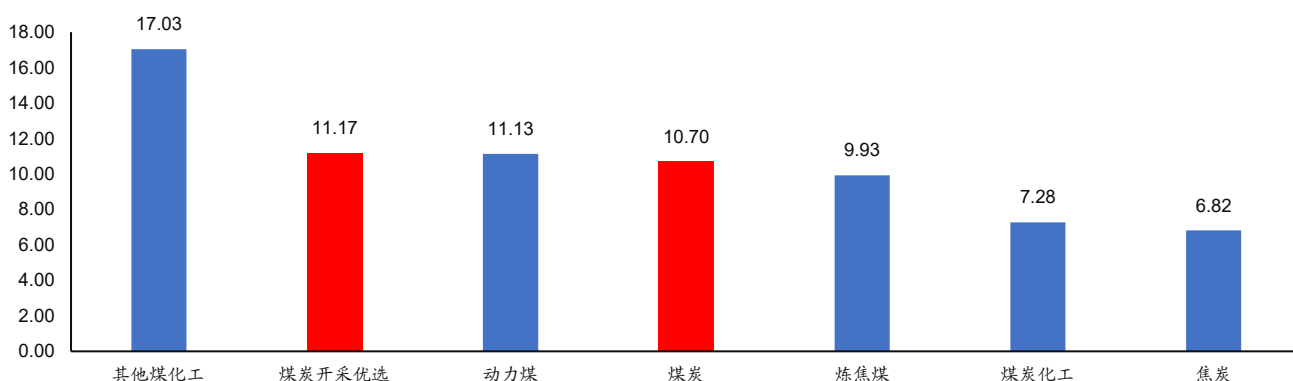
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 11.17%，动力煤板块上涨 11.13%，炼焦煤板块上涨 9.93%；焦炭板块上涨 6.82%，煤炭化工上涨 7.28%。

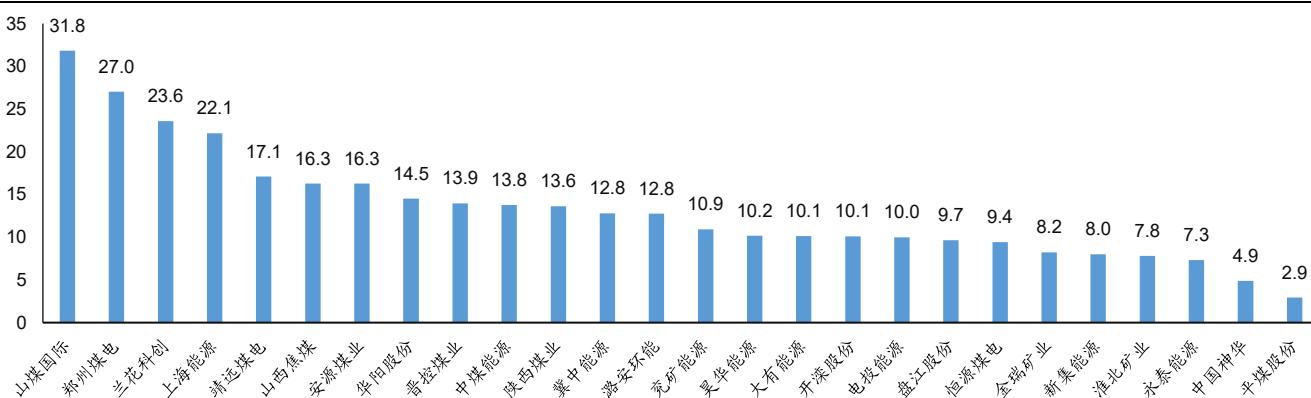
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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(31.8%)、郑州煤电(27.0%)、兰花科创(23.6%)。

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：动力煤价格回涨

表 1：本周煤炭价格速览

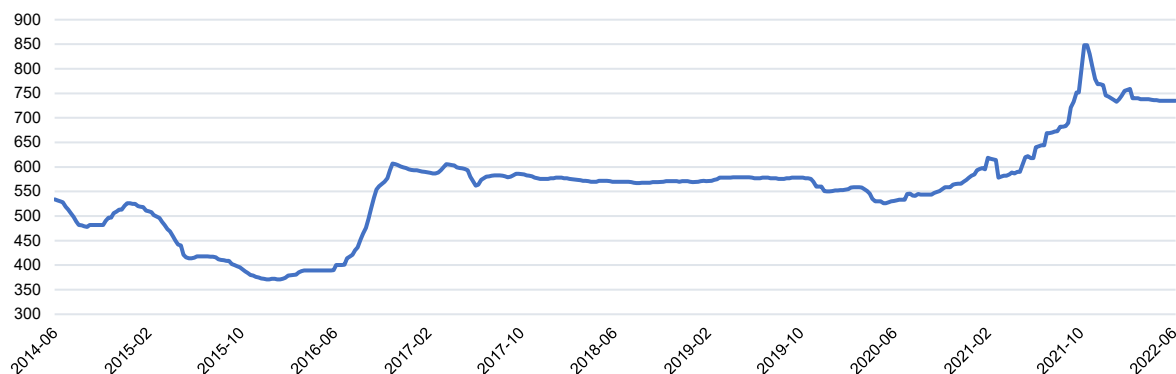
	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	735.00	0.00	0.00%	14.84%	元/吨
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	-	-	-	-	元/吨
港口价格	秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价	1,205.00	0.00	0.00%	89.02%	元/吨
	广州港山西优混库提价(含税)	1,410.00	50.00	3.68%	41.71%	元/吨
	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	1,360.00	200.00	17.24%	81.33%	元/吨
	大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	910.00	0.00	0.00%	18.95%	元/吨
产地价格	内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	1,001.00	79.00	8.57%	46.56%	元/吨
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	200.10	-15.40	-7.15%	245.30%	美元/吨
	欧洲 ARA 港动力煤现货价	330.00	-2.50	-0.75%	355.17%	美元/吨
	理查德 RB 动力煤现货价	241.10	-35.95	-12.98%	248.41%	美元/吨
国际动力煤价	广州港印尼煤(Q5500)库提价	1,351.00	10.00	0.75%	41.47%	元/吨
	广州港澳洲煤(Q5500)库提价	1,356.00	10.00	0.74%	41.99%	元/吨
	动力煤期货 收盘价	882.00	贴水 323.0	-	-	元/吨
	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	3,050.00	0.00	0.00%	45.24%	元/吨
港口价格	连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	3,434.00	0.00	0.00%	48.72%	元/吨
	临汾肥精煤车板价(含税)	3,150.00	250.00	8.62%	61.54%	元/吨
	兖州气精煤车板价	2,095.00	70.00	3.46%	56.34%	元/吨
	邢台 1/3 焦精煤车板价	2,620.00	120.00	4.80%	56.89%	元/吨
产地价格	国际炼焦煤价 澳洲峰景矿硬焦煤中国到岸价	404.00	-57.00	-12.36%	113.19%	元/吨
	焦煤期货 收盘价	2,872.50	升水 772.5	-	-	元/吨
	晋城中块无烟煤(Q6800)	1,890.00	50.00	2.72%	57.50%	元/吨
	阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,860.00	50.00	2.76%	58.97%	元/吨
无烟煤价格	河南焦作无烟中块(Q7000)	1,990.00	50.00	2.58%	53.08%	元/吨
	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	1,782.00	0.00	0.00%	48.25%	元/吨
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,918.00	0.00	0.00%	49.61%	元/吨
	喷吹煤价格					

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

- 截至 6 月 8 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 735.0 元/吨，周环比持平（0.00%）。

图 4：环渤海动力煤价格指数



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

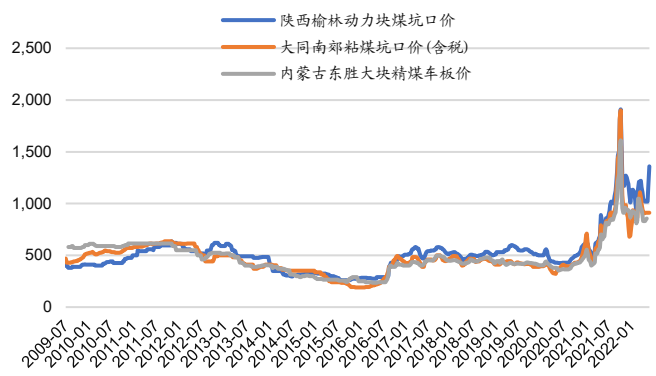
- 港口动力煤：截至 6 月 10 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 1205.0 元/吨，周持平。
- 动力煤坑口：截至 6 月 10 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 1360.0 元/吨，周环比上涨 200.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）910.0 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）1001.0 元/吨，周环比上涨 79.0 元/吨。

图 5：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 6：产地煤炭价格变动（元/吨）

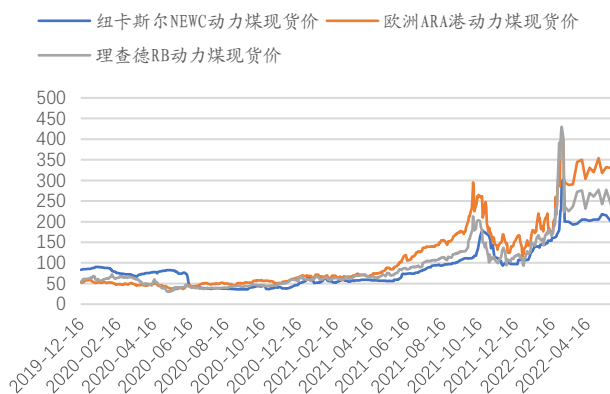


资料来源：Sxcoal，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

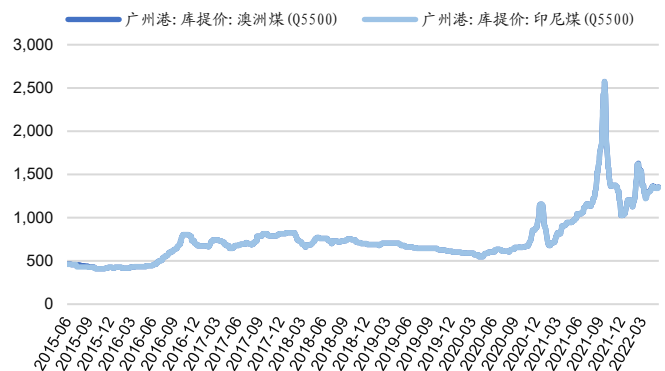
- 截至 6 月 8 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 200.1 美元/吨，周环比下降 15.4 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 330.0 美元/吨，周环比下跌 2.5 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 现货价 241.1 美元/吨，周环比下跌 35.95 美元/吨。
- 截至 6 月 10 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 1351.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1356.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨。

图 7：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 8：广州港：印尼煤库提价（元/吨）

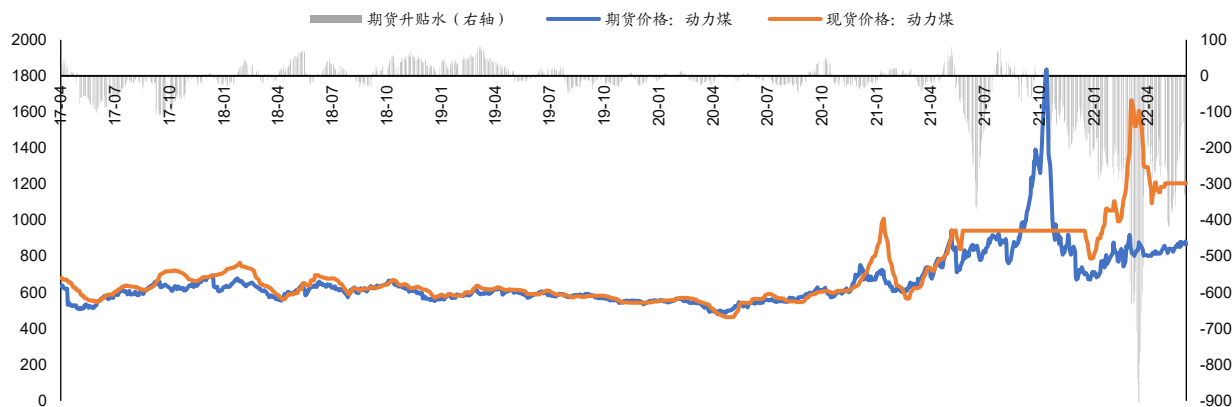


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.3 动力煤期货情况

- 截至 6 月 9 日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 2.0 元/吨至 882.0 元/吨，期货贴水 323.0 元/吨。

图 9：收盘价(活跃合约)：动力煤（元/吨）



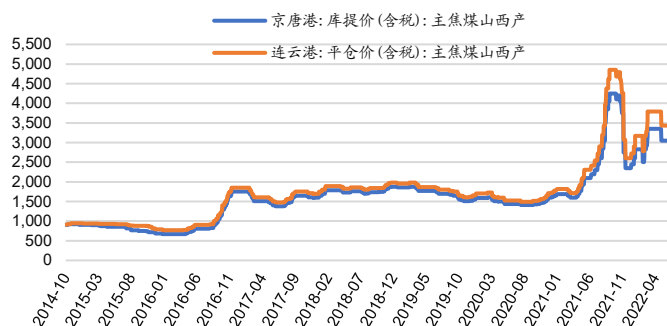
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

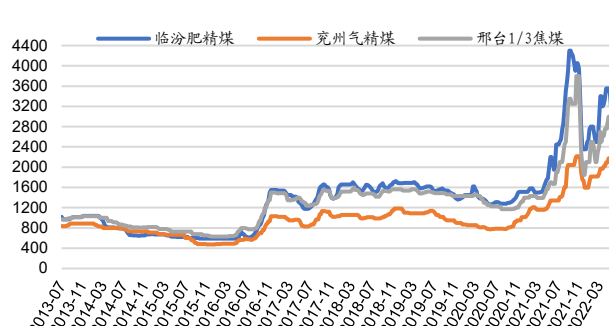
- 港口炼焦煤：截至 6 月 10 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)3050.0 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)3434.0 元/吨，周环比持平。
- 产地炼焦煤：截至 6 月 10 日，临汾肥精煤车板价(含税)3150.0 元/吨，周环比上涨 250.0 元/吨；兖州气精煤车板价 2095.0 元/吨，周环比上涨 70.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 2620.0 元/吨，周环比上涨 120.0 元/吨。

图 10：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

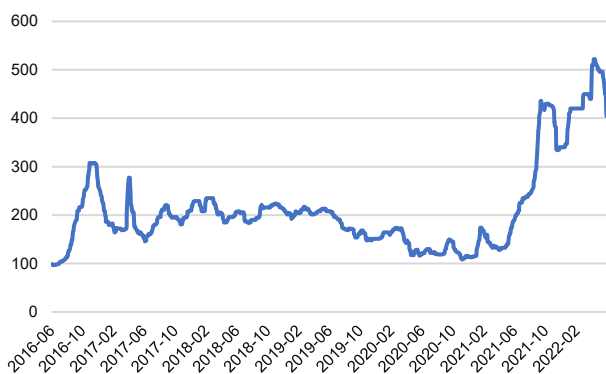
图 11：产地焦煤价格变动情况（元/吨）



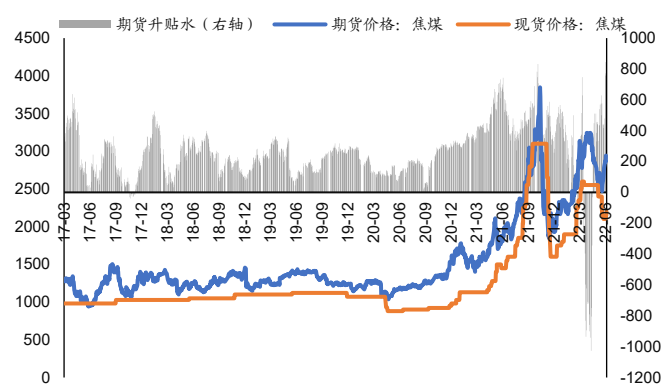
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 截至 6 月 10 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 404.0 美元/吨，周环比下跌 57.0 美元/吨。
- 截至 6 月 9 日，焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 177.5 元/吨至 2872.5 元/吨，期货升水 772.5 元/吨。

图 12: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


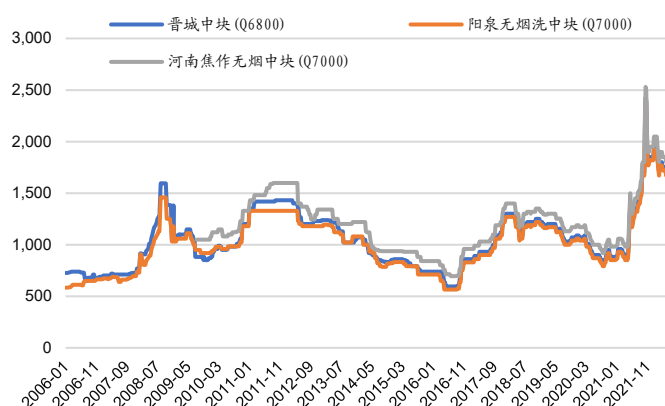
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)


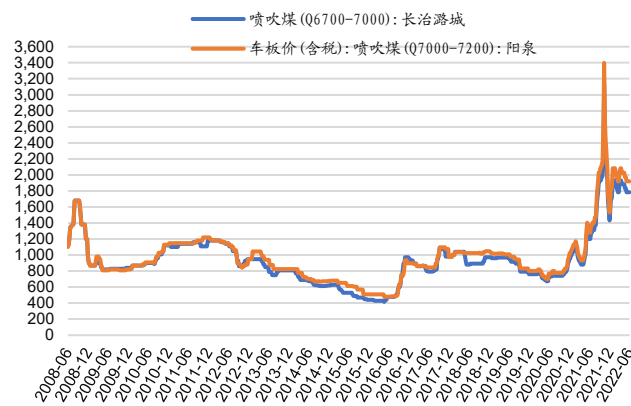
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 6 月 10 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)1890.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨; 阳泉无烟洗中块(Q7000)1860.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨; 河南焦作无烟中块(Q7000)1990.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨。
- 截至 6 月 10 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1782.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1918.0 元/吨, 周环比持平。

图 14: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: CCTD, 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: CCTD, 信达证券研发中心

四、煤炭库存跟踪：拉运较弱

表 2：本周煤炭库存及调度速览

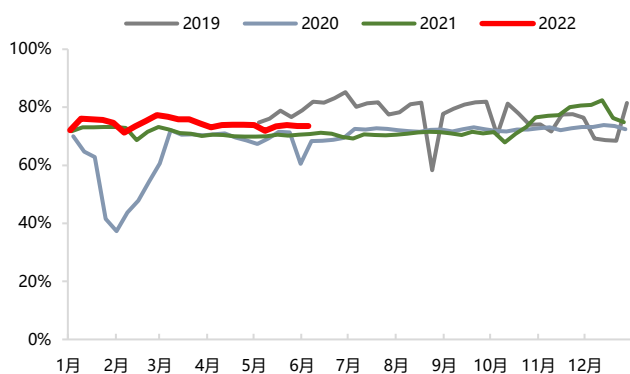
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
晋陕蒙 442 家煤矿产能利用率	山西省	73.6%	0.03	0.04	4.03	-
	内蒙古	87.0%	1.11	1.29	15.48	-
	陕西省	92.8%	1.00	0.83	2.80	-
	三省合计	83.3%	0.68	0.83	8.43	-
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,553.00	91.00	1.41%	6.81%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	58.70	9.50	19.31%	27.89%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	26.30	2.00	8.23%	-33.59%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	41.80	2.70	6.91%	-24.41%	元/吨
货船比	货船比	15.01	3.39	29.16%	12.53%	-
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	496.00	-37.00	-6.94%	1.22%	万吨
炼焦煤库存	生产地炼焦煤库存	342.00	-7.20	-2.06%	18.20%	万吨
	六大港口炼焦煤库存	166.00	17.00	11.41%	-65.84%	万吨
	国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤总库存	1,028.10	12.30	1.21%	26.54%	万吨
	国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存	884.67	-15.30	-1.70%	8.41%	万吨
焦炭库存	焦化厂焦炭库存	47.10	-19.30	-29.07%	58.48%	万吨
	四大港口焦炭库存	266.70	26.20	10.89%	30.74%	万吨
	国内样本钢厂（110 家）：合计	660.75	-7.02	-1.05%	48.67%	万吨

资料来源：Wind, CCTD, Sxcoal, 信达证券研发中心

1、产地煤矿产能利用率

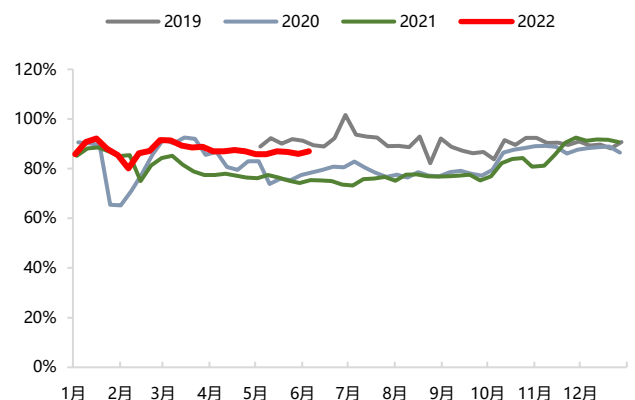
- 截至 6 月 5 日，山西省样本煤矿（303 处，总产能 5.85 亿吨）产能利用率 73.6%，环比上周升 0.03 个 pct；
- 截至 6 月 5 日，内蒙古样本煤矿（90 处，总产能 6.3 亿吨）产能利用率 87.0%，环比上周升 1.11 个 pct；
- 截至 6 月 5 日，陕西省样本煤矿（49 处，总产能 3.3 亿吨）产能利用率 92.8%，环比上周升 1.00 个 pct；
- 截至 6 月 5 日，三省样本煤矿（442 处，总产能 15.5 亿吨）产能利用率 83.3%，环比上周升 0.68 个 pct。

图 16：山西省周度产能利用率

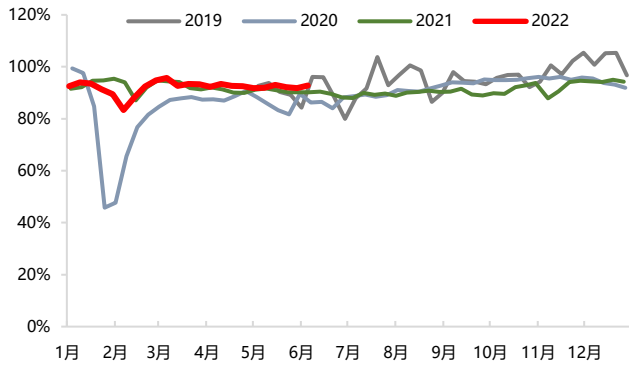


资料来源：CCTD, 信达证券研发中心

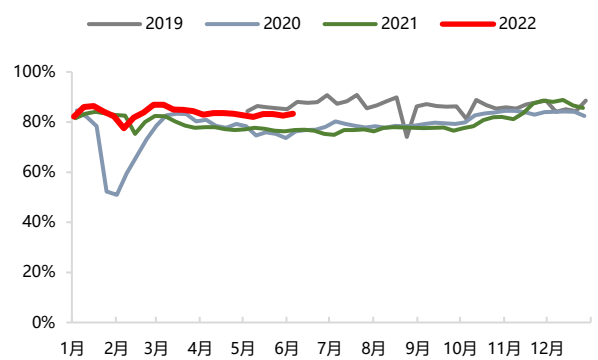
图 17：内蒙古周度产能利用率



资料来源：CCTD, 信达证券研发中心

图 18：陕西省周度产能利用率


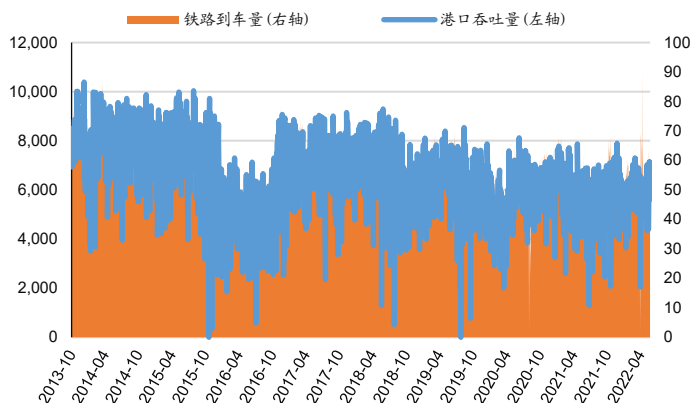
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 19：三省周度产能利用率


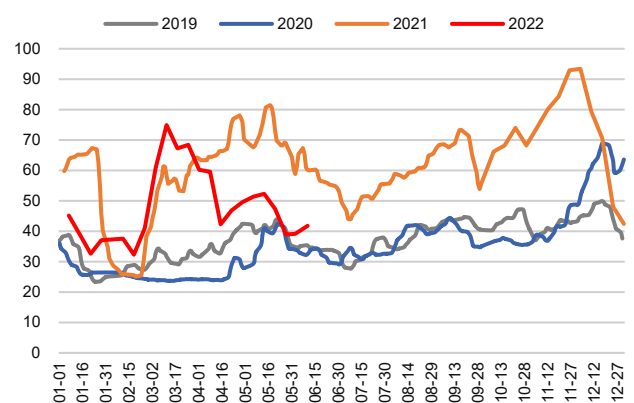
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

2、港口煤炭调度及海运费情况

- 截至 6 月 10 日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加 91 车至 6553.0 车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 9.5 万吨至 58.7 万吨。
- 截至 6 月 10 日，秦皇岛-上海（4-5 万 DWT）的海运费价格为 26.3 元/吨，周环比上涨 2.00 元/吨；秦皇岛-广州（5-6 万 DWT）的海运费价格为 41.8 元/吨，周环比上涨 2.70 元/吨。

图 20：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

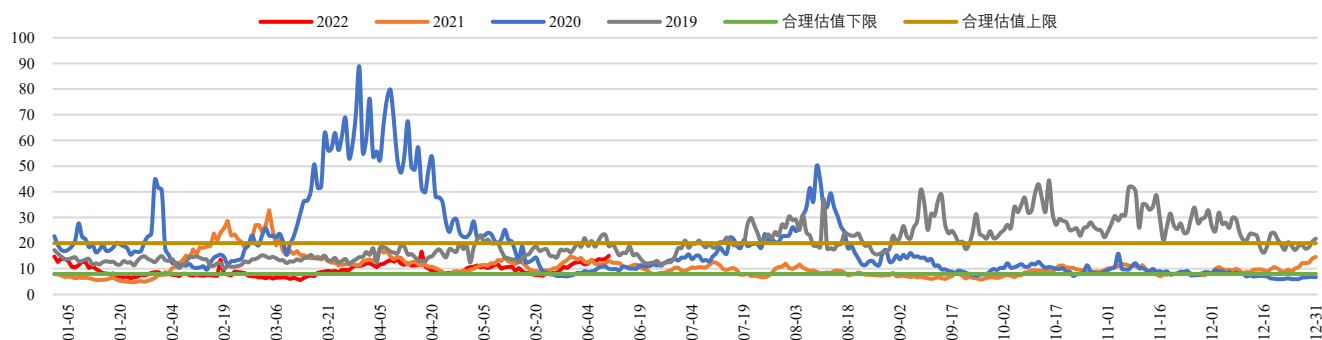
图 21：秦皇岛-广州煤炭海运费情况（元/吨）


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 6 月 10 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 1276.0 万吨，周环比下降 49.00 万吨，锚地船舶数为 85.0 艘，周环比下降 29.00 艘，货船比（库存与船舶比）为 15.0，周环比增加 3.39。

图 22: 2019-2022 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况

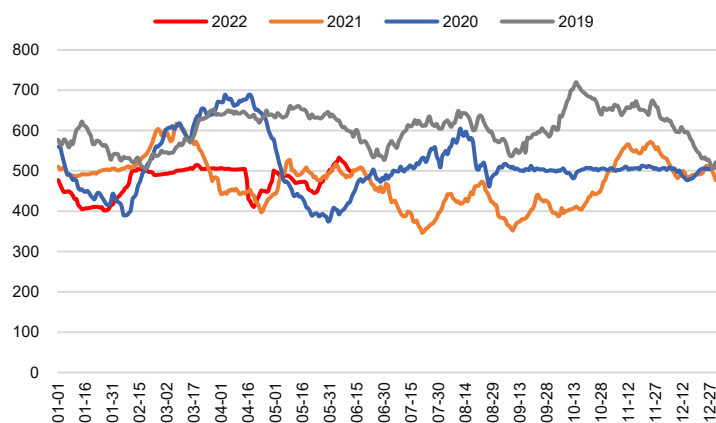


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、动力煤港口库存

- 截至 6 月 12 日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 37.0 万吨至 496.0 万吨。

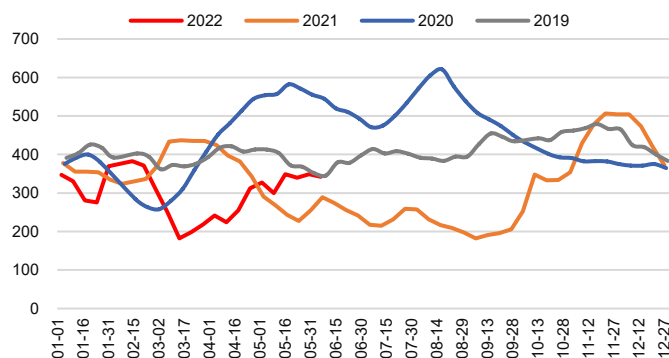
图 23: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



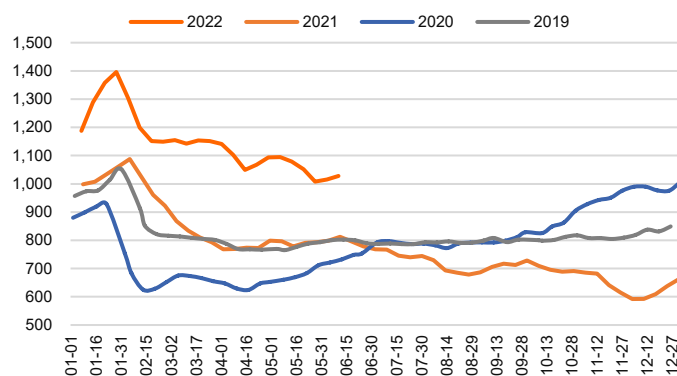
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、炼焦煤库存

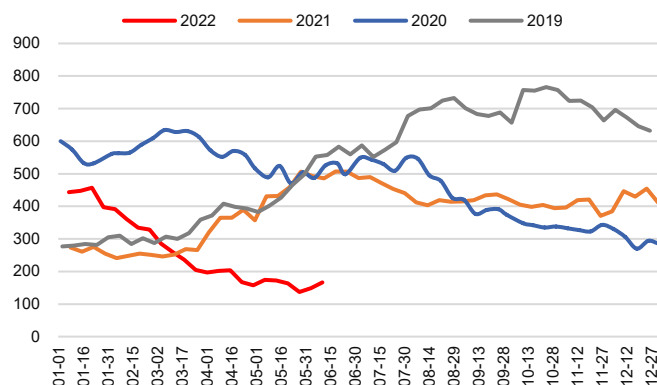
- 截至 6 月 6 日, 生产地炼焦煤库存较上周下降 7.2 万吨至 342.0 万吨, 周环比下降 2.06%;
- 截至 6 月 10 日, 六大港口炼焦煤库存较上周增加 17.0 万吨至 166.0 万吨, 周环比增加 11.41%;
- 截至 6 月 10 日, 国内独立焦化厂(100 家)炼焦煤总库存较上周增加 12.3 万吨至 1028.1 万吨, 周环比增加 1.21%;
- 截至 6 月 10 日, 国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存较上周下降 15.3 万吨至 884.7 万吨, 周环比下降 1.70%。

图 24: 生产地炼焦煤库存(万吨)


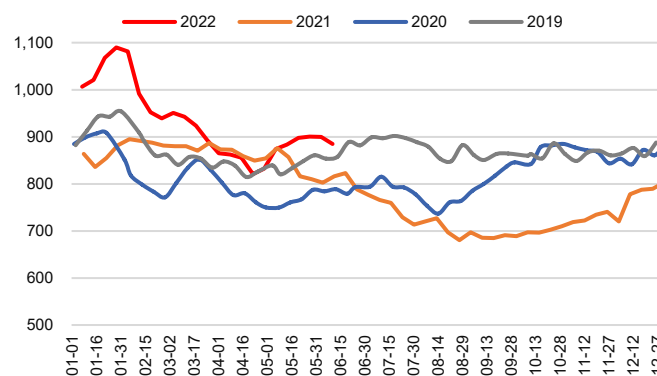
资料来源: Sxcoal, 信达证券研发中心

图 26: 国内独立焦化厂(100家)炼焦煤总库存(万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 六大港口炼焦煤库存(万吨)


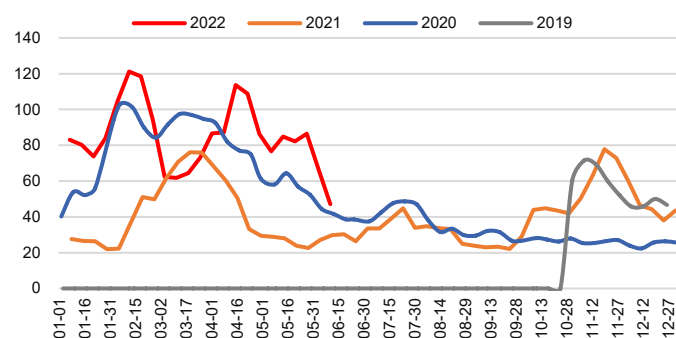
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 27: 国内样本钢厂(100家)炼焦煤总库存(万吨)


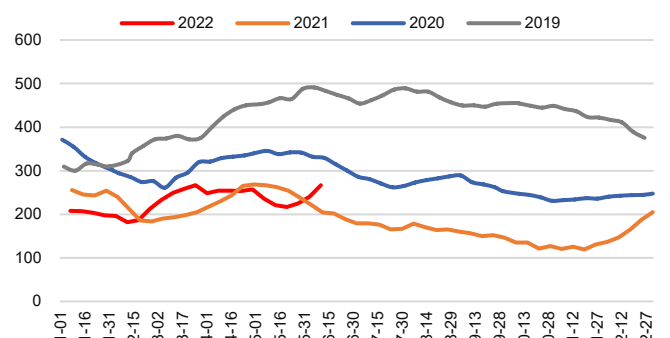
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

6、焦炭库存

- 截至6月10日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降19.3万吨至47.1万吨, 周环比下降29.07%;
- 截至6月10日, 四港口合计焦炭库存较上周增加26.2万吨至266.7万吨, 周环比增加10.89%;
- 截至6月10日, 国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存较上周下跌7.02万吨至660.75万吨。

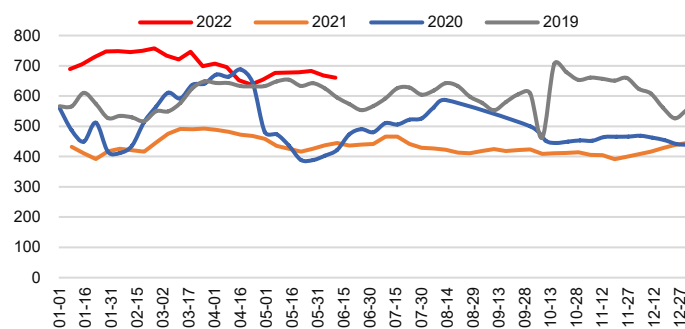
图 28: 焦化厂合计焦炭库存(万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 29: 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 30: 国内样本钢厂 (110 家) 合计焦炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、煤炭行业下游表现：全国各省份日耗回升

表 3：本周煤炭下游情况速览

	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	172.60	9.60	5.89%	-11.58%	万吨
	沿海八省区库存	3,042.30	-66.80	-2.15%	21.37%	万吨
	沿海八省区可用天数	17.60	-1.50	37.50%	37.50%	天
	内陆 17 省区日耗	299.70	27.30	10.02%	-9.65%	万吨
	内陆 17 省区库存	7,519.40	12.80	0.17%	40.52%	万吨
	内陆 17 省区可用天数	25.10	-0.30	-1.18%	55.90%	天
	三峡出库量	14,400.00	1,600.00	12.50%	50.63%	立方米/秒
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	179.30	-0.29	-0.16%	-8.69%	-
	上海螺纹钢价格	4,810.00	10.00	0.21%	-6.05%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	3,280.00	0.00	0.00%	19.71%	元/吨
	全国高炉开工率	84.11	0.43	0.51%	36.23%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	86.90	-0.60	-0.69%	5.94%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	76.50	0.10	0.13%	-3.29%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	75.60	-1.20	-1.56%	47.57%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	3,286.00	66.00	2.05%	21.52%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	3,370.00	-15.00	-0.44%	20.10%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	3,360.00	60.00	1.82%	19.91%	元/吨
	甲醇价格指数	2,722.00	29.00	1.08%	13.28%	-
	乙二醇价格指数	5,163.00	234.00	4.75%	-88.36%	-
	醋酸价格指数	4,766.00	-484.00	-9.22%	-3.89%	-
	合成氨价格指数	4,799.00	-129.00	-2.62%	-89.18%	-
	水泥价格指数	152.36	-4.24	-2.71%	0.23%	-

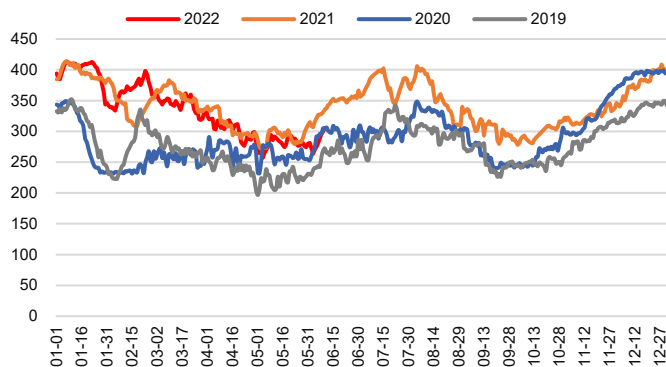
资料来源：Wind，CCTD，信达证券研发中心

1、煤电日耗及库存情况

1.1 内陆 17 省煤电日耗及库存情况

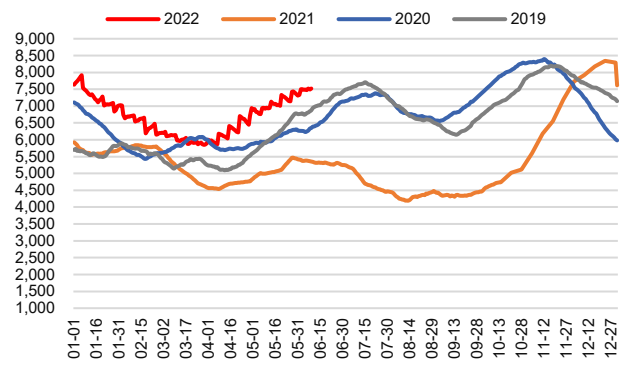
- 截至 6 月 9 日，内陆 17 省煤炭库存 7519.40 万吨，较上周上涨 12.80 万吨，周环比增加 0.17%；日耗为 299.70 万吨，较上周上涨 27.30 万吨/日，周环比增加 10.02%；可用天数为 25.1 天，较上周下跌 0.30 天。

图 31：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）



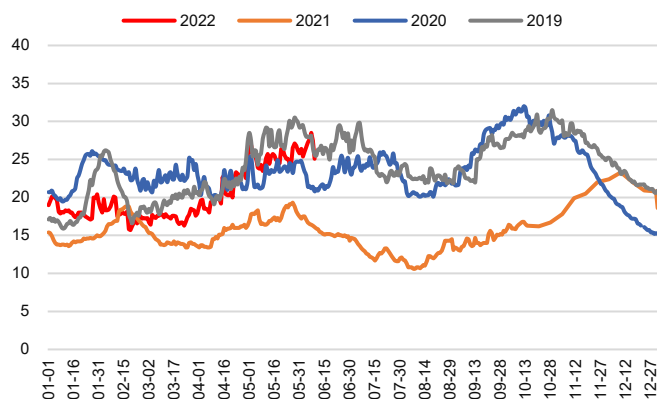
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 32：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 33: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)

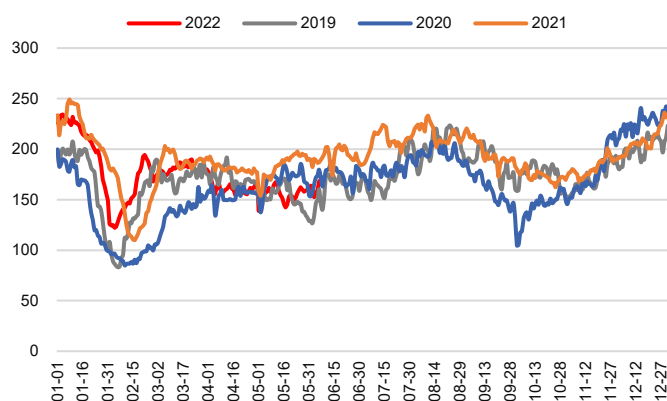


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

1.2 沿海八省煤电日耗及库存情况

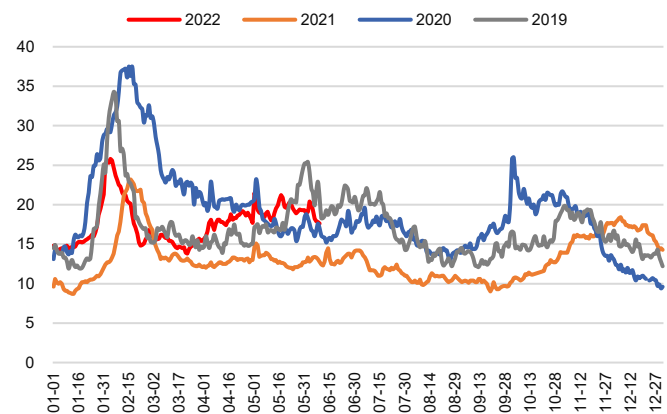
- 截至 6 月 9 日, 沿海八省煤炭库存 3042.30 万吨, 较上周下跌 66.80 万吨, 周环比下降 2.15%; 日耗为 172.60 万吨, 较上周上涨 9.60 万吨/日, 周环比增加 5.89%; 可用天数为 17.6 天, 较上周下跌 1.50 天。
- 截至 6 月 10 日, 三峡出库流量 14400.0 立方米/秒, 周环比增加 12.50%。

图 34: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)



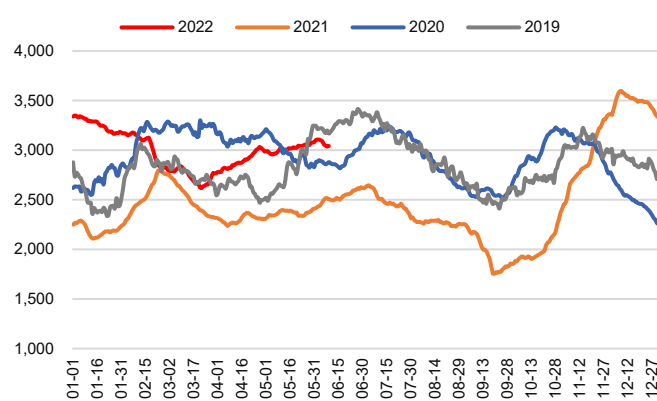
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 36: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)



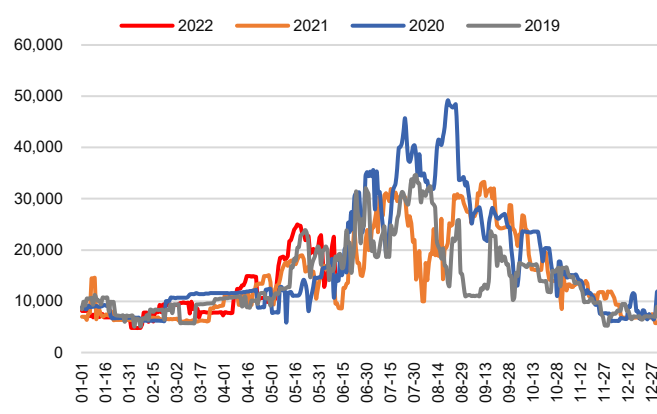
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 35: 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 37: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)

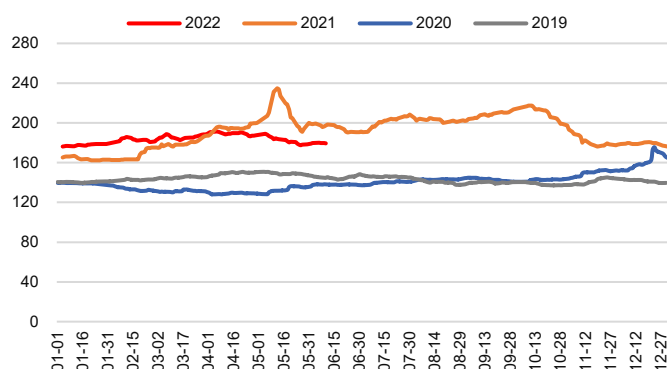


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

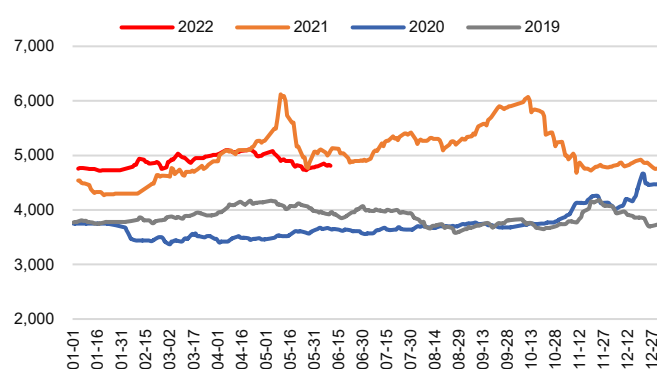
- 截至6月10日，Myspic综合钢价指数179.3点，周环比下跌0.29点。
- 截至6月10日，上海螺纹钢价格4810.0元/吨，周环比上涨10.0元/吨。
- 截至6月10日，唐山产一级冶金焦价格3280.0元/吨，周环比持平。
- 截至6月10日，全国高炉开工率84.1%，周环比增加0.43百分点。

图 38: Myspic 综合钢价指数



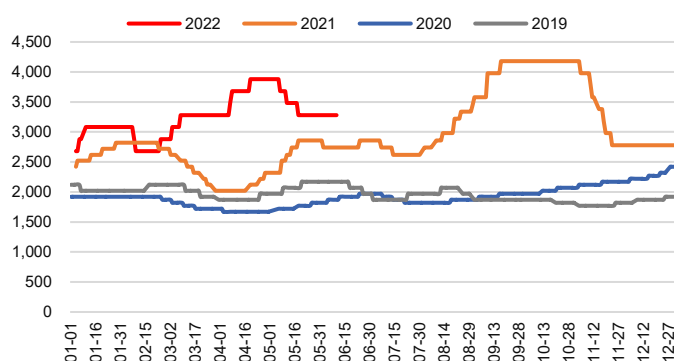
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 39: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)



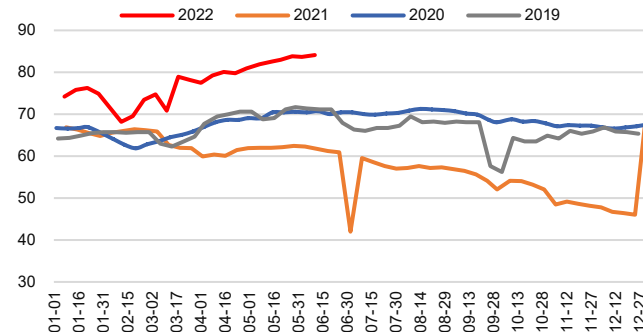
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 40: 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

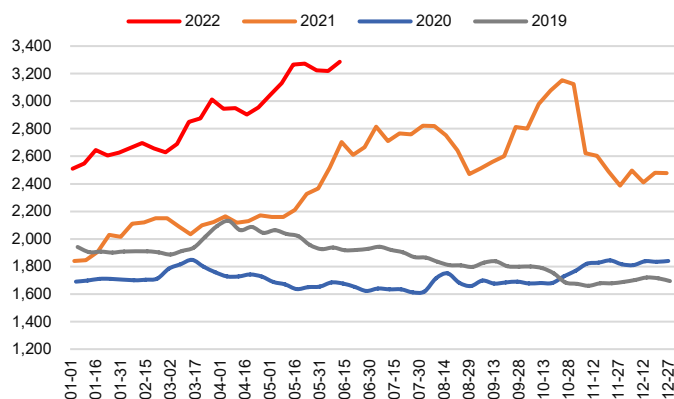
图 41: 高炉开工率 (%)



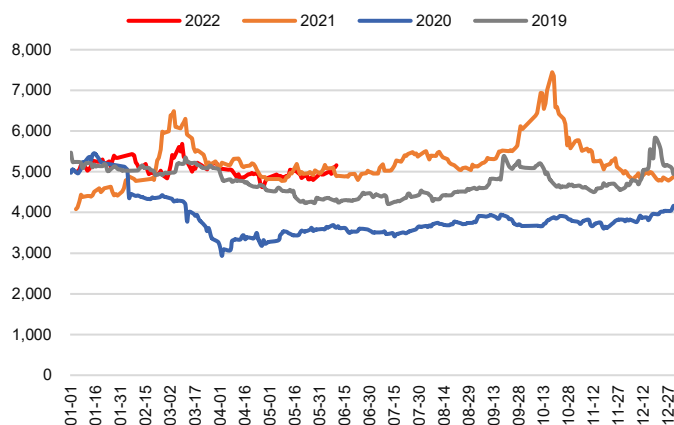
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、下游化工、建材价格

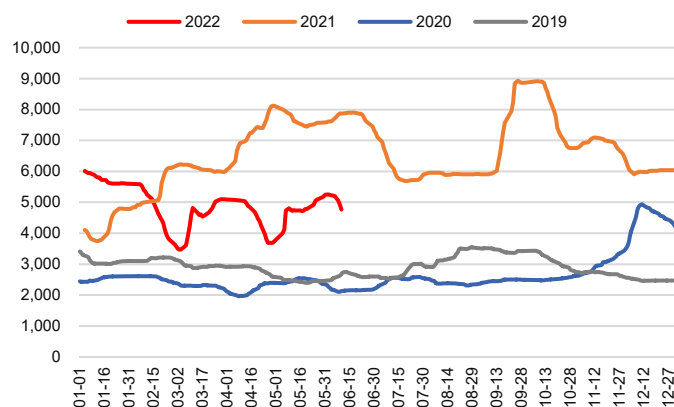
- 截至6月12日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)3286.0元/吨，周环比上涨66.0元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)3370.0元/吨，周环比下跌15.0元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)3360.0元/吨，周环比上涨60.0元/吨。
- 截至6月10日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨29点至2722点。
- 截至6月10日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨234点至5163点。
- 截至6月10日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌129点至4799点。
- 截至6月10日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌484点至4766点。
- 截至6月10日，全国水泥价格指数较上周同期下跌4.24点至152.4点。

图 42: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


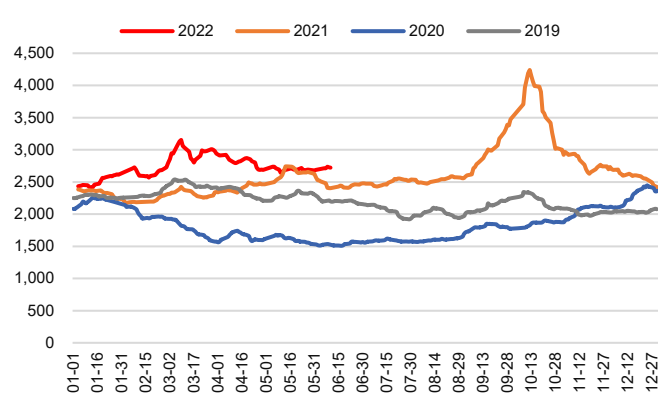
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 44: 全国乙二醇价格指数


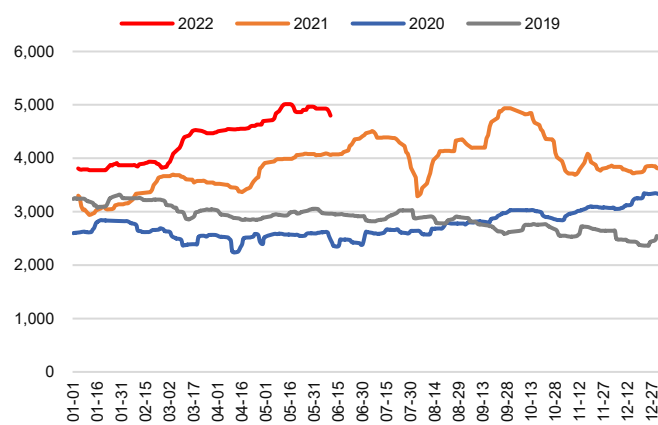
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 46: 全国醋酸价格指数


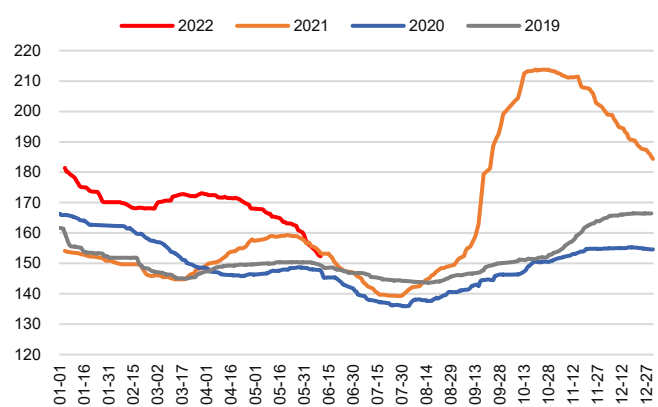
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 43: 全国甲醇价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 45: 全国合成氨价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 47: 全国水泥价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表 4: 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
兖矿能源	42.8000	16438	28865	34578	40190	3.34	5.83	6.99	8.12	12.81	7.34	6.12	5.27
陕西煤业	21.3000	21140	25649	30005	34063	2.18	2.65	3.09	3.51	9.77	8.04	6.89	6.07
中国神华	34.8100	50269	68337	78091	87741	2.53	3.44	3.93	4.41	13.76	10.12	8.86	7.89
中煤能源	11.2500	13282	20907	23133	24218	1.00	1.58	1.74	1.83	11.25	7.12	6.47	6.15
盘江股份	9.7600	1172	2116	2337	2615	0.71	0.99	1.09	1.22	13.75	9.86	8.95	8.00
平煤股份	15.4900	2922	6331	8498	10070	1.26	2.73	3.67	4.35	12.29	5.67	4.22	3.56
山西焦煤	16.2900	4166	9601	12737	15396	1.02	2.34	3.11	3.76	15.97	6.96	5.24	4.33
淮北矿业	15.6500	4780	6592	7033	7360	1.93	2.66	2.83	2.97	8.11	5.88	5.53	5.27

资料来源: Wind, 信达证券研发中心 注: 兖矿能源、陕西煤业、中国神华、山西焦煤、平煤股份的归母净利及 EPS 为信达预测, 其他采用万得一致预期。数据截至 2022 年 6 月 10 日。

2、上市公司重点公告

【平煤股份】未来三年股东分红回报规划 ((2022-2024 年)): 公司的利润分配政策应保持连续性和稳定性, 同时兼顾公司的长远利益与可持续发展, 着眼于公司发展战略规划和发展目标、行业发展趋势, 注重对股东稳定、合理的回报, 从而对利润分配做出制度性安排, 建立对投资者持续、稳定、科学的回报规划与机制。

除特殊情况外, 公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下, 采取现金方式分配股利, 最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的母公司年均可供分配利润的 30%。

七、本周行业重要资讯

1. 章建华：为促进经济社会高质量发展提供坚强能源保障：“安全方面绝不能有一丝一毫的闪失，必须全力以赴确保国家能源安全，坚定不移做好自己的事情。要永远牢记我们的工作责任首先是对能源安全负责，必须深刻认识新形势下保障国家能源安全的极端重要性，牢牢立足基本国情和能源资源禀赋，充分发挥煤炭兜底保障作用和煤电基础性调节性作用，扎实提升电力安全保供能力，大力提升油气勘探开发力度，不断完善能源产供储销体系，持续加强安全运行预测预警，安全稳妥推进煤改电等改造工作，坚决杜绝拉闸限电等问题发生，决不因能源供应不及时不到位而影响经济社会发展。”（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-16-224559-1.html>）

2. 统计局：5月下旬全国各煤种价格以跌为主：国家统计局近日公布的数据显示，5月下旬全国各煤种价格以跌为主。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块，挥发份 $\leq 8\%$ ）价格1898.3元/吨，较上期上涨126.9元/吨，涨幅7.2%。普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值4500大卡）价格960.0元/吨，较上期下跌3.6元/吨，跌幅0.4%。山西大混（质量较好的混煤，热值5000大卡）价格为1070.0元/吨，较上期下跌19.3元/吨，跌幅1.8%。山西优混（优质的混煤，热值5500大卡）价格为1250.0元/吨，较上期下跌2.9元/吨，跌幅0.2%。大同混煤（大同产混煤，热值5800大卡）价格为1335.0元/吨，较上期下跌3.6元/吨，跌幅0.3%。焦煤（主焦煤，含硫量 $<1\%$ ）价格为2830.0元/吨，较上期下跌68.6元/吨，跌幅2.4%。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-361-224580-1.html>）

3. 5月份山西省煤矿共发生5起一般事故 3起为瞒报：6月8日，山西省应急厅、山西省地方煤矿安监局就“山西蒲县宏源集团北峪煤业有限公司瞒报事故”发布通知，责令山西蒲县宏源集团北峪煤业有限公司停产整顿。通知指出，2022年5月21日，山西蒲县宏源集团北峪煤业有限公司发生一起掘进工作面掘进机作业绞伤致死1人的生产安全事故；事故发生后该矿蓄意瞒报，造成恶劣影响，且经核查属实后市、县应急局未及时通过应急调度逐级上报至省厅。依据山西关于煤矿安全生产相关规定，作出以下处理决定：责令该公司即日起停产整顿；由临汾市应急局（地方煤矿安监局）负责落实并派驻2名以上人员现场盯守，负责监督该矿整顿，严禁其从事生产作业；要加强停产整顿期间安全管理，确保安全；整顿结束后按规定组织复产验收，验收合格后方可恢复生产。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-108-224655-1.html>）

4. 山东新泰煤矿冒顶事故救援结束 2人死亡：据央视报道，截至7日晚9时许，山东省新泰市羊泉矿业有限公司发生的冒顶事故搜救工作已结束，事故已造成2人死亡，2人受伤。

2022年6月5日23时40分许，山东泰安市新泰市羊泉矿业有限公司发生冒顶事故，造成4人被困。目前有一名伤者生命体征较弱，还在抢救中，目前有关部门正在调查事故原因。当地一名煤矿监管人员告诉澎湃新闻，目前正在开展全省的安全生产大检查。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-108-224618-1.html>）

5. 山东能源与浪潮集团签署战略合作协议：6月6日下午，山东能源与浪潮集团在济南签署战略合作协议。山东

能源党委书记、董事长李伟，党委副书记、董事、总经理张宝才，浪潮集团党委书记、董事长邹庆忠，党委副书记、总经理刘继永出席签约仪式并见证签约。

根据协议，双方将利用自身资源和行业优势为对方提供全方位的支持服务，联合探索新的业务合作模式。依托在云计算、大数据、应用软件（云 ERP）、工业互联网等方面的核心技术，基于在智慧企业建设的深厚实践沉淀，浪潮集团将围绕数字化转型、矿业及化工智能化建设、信息产业发展、联合科技创新、人才培养等领域与山东能源开展深度战略合作。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-22-224593-1.html>）

6. 1-5 月山西煤炭产量 5.34 亿吨 同比增加 5700 万吨：能源保供从阶段性转向常态化，山西煤炭、电力、煤层气等均保持高速增长。其间，山西能源产业在保障国家能源安全的同时，亦成为山西经济“定盘星”。

数据显示，1-5 月，山西煤炭产量累计完成 5.34 亿吨，同比增加 5700 万吨，煤炭产量、产能实现双增长。

大同市能源局局长苏春枝介绍，1-4 月，大同煤炭产量完成 4904.82 万吨，同比增加 508 万吨；外送电量 125 亿度，同比增加 0.7 亿度。4 月份以来，大同煤炭平均日产达 46.1 万吨，5 月份日产达 58.5 万吨。晋城市通过加快煤炭产能核增、煤矿智能化改造、复工复建停建缓建煤矿等，释放先进产能。其间，晋城加快 12 座产能核增煤矿、8 座减量重组保留煤矿手续办理、证照换发，加快 13 座长期不达产煤矿技术改造，有序推动 8 座停缓建煤矿复工复建等。晋城市能源局局长邢海斌介绍，当地确保煤炭日产量稳定在 36.5 万吨左右。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-224611-1.html>）

7. 河北：有序释放煤炭优质产能 提高煤炭储备能力：近日，河北省人民政府发布的《关于印发扎实稳定全省经济运行的一揽子措施及配套政策的通知》提出，要切实保障能源安全，有序释放煤炭优质产能，提高煤炭储备能力。通知表示，要推动煤炭稳产保供，压实煤炭稳产主体责任。加快煤矿建设施工进度，力争早日竣工投产。推进煤矿安全改造升级，实施煤矿智能化建设。用好国家煤矿产能核增调整政策，对符合增加产能条件的煤矿依规办理核增产能手续。依法依规加快办理煤矿采矿权延续手续，在确保安全生产和生态安全的前提下支持符合条件的井工煤矿项目释放产能。用好国家煤矿产能核增调整政策，对符合增加产能条件的煤矿，依规办理核增产能手续，最大限度释放煤矿生产潜能。加快资源整合技改煤矿项目建设、煤矿安全改造升级和煤矿智能化建设。推动冀中能源峰峰集团九龙矿扩大区、开滦集团宋家营煤矿项目建设前期工作开展。加强煤炭产供销体系建设，压实地方和企业主体责任，强化煤炭生产调度，坚持煤炭产量日监测日报告制度，确保完成年度产量目标；加大省外煤炭资源调入，加强重点地区、重点行业煤炭供应保障，坚持“电煤中长协+省内煤矿+储煤基地+铁路沿线发运站”四位一体保供体系，强化电煤中长期合同履约监管，督促电厂电煤库存保持在合理水平。要积极争取支持煤炭清洁高效利用专项再贷款和银行贷款，履行地方煤炭储备责任。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/list-176-1.html>）



八、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。

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	hanqiyue@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	李若琳	13122616887	liruolin@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	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@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。