信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

推进煤炭消费转型升级，煤化工产业潜力巨大

煤炭开采

2021 年 09 月 19 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

周 杰 煤炭行业分析师
执业编号：S1500519110001
联系电话：010-83326723
邮 箱： zhoujie@cindasc.com

杜 冲 煤炭行业分析师
执业编号：S1500520100002
联系电话：010-63080940
邮 箱：duchong@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

推进煤炭消费转型升级，煤化工产业潜力巨大

2021 年 09 月 19 日

本期内容提要：

- **产地生产平稳，需求持续释放，煤价稳中上涨。**截至 9 月 17 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 1195.0 元/吨，周环比上涨 75.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）995.0 元/吨，周环比上涨 25.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）983.0 元/吨，周环比上涨 68.0 元/吨。本周产地生产稳定，下游电厂库存依旧处于低位，建材、化工、冶金等非电煤需求持续释放，拉运积极，北方冬储煤出现大量招标采购，煤价稳中上涨。

- **港口调入增加、调出下降，库存回补，市场缺货局面有所缓解。**本周秦皇岛港铁路到车 5669 车,周环比上涨 17.10%；秦皇岛港口吞吐 38.3 万吨,周环比下降 33.92%。国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）周内库存水平均值 747.6 万吨，较上周的 717.00 万吨上涨 30.6 万吨，周环比上涨 4.27%。截至 9 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）的货船比（库存与船舶比）为 7.0，周环比增加 0.98。本周港口库存回补，市场缺货局面有所缓解。

- **国内国际煤炭价格同步上行。**截至 9 月 16 日，沿海八省煤炭库存 1942.80 万吨，周环比下跌 228.40 万吨（周环比下降 10.52%），日耗为 191.40 万吨，周环比下跌 14.90 万吨/日（-7.22%），可用天数为 10.2 天，周环比下跌 0.20 天。截至 9 月 17 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 1327.5 元/吨，周环比上涨 130.0 元/吨。国际煤价，截至 9 月 16 日，纽卡斯尔港动力煤现货价 182.9 美元/吨，周环比上涨 5.40 美元/吨。截至 9 月 17 日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 112.6 元/吨至 1057.8 元/吨，期货贴水 269.7 元/吨。随着气温下降及能源双控下限产力度加大的影响，终端日耗季节性走弱；但中下游库存大幅偏低下补库压力较大，且东北地区的冬储计划逐步开启，支撑淡季需求；目前煤价快速大幅上涨后，除部分刚需采购外，成本压力下终端采购节奏多暂缓，市场恐高情绪升温，贸易商出货积极性提升，预计煤价涨势放缓，维持高位震荡态势。

- **焦炭方面：短期仍供不应求，第十一轮提涨落地。**截至 2021 年 9 月 16 日，汾渭 CCI 吕梁准以及冶金焦报 4060 元/吨，周环比上涨 200 元/吨；CCI 日照准一级冶金焦报 4080 元/吨，周环比持平；本周焦炭第十一轮提涨基本落地，个别低库存钢厂积极性较高，叠加环保督察、政策性限产，焦炭整体供应继续收紧，节前钢厂刚需补库需求仍在，但焦炭供需紧张的格局仍未得到改变，叠加原材料价格持续上涨，预计短期焦炭继续偏强运行。

- **焦煤方面：仍看好焦煤后市。**截止 9 月 16 日，CCI 山西低硫指数 4265 元/吨，周环比上涨 125 元/吨，月环比上涨 1235 元/吨;山西高硫指

数 3311 元/吨，周环比上涨 71 元/吨，月环比上涨 1022 元/吨;灵石肥煤指数报 3300 元/吨，周环比上涨 150 元/吨，月环比上涨 1270 元/吨; CCII 临汾蒲县 1/3 焦煤指数报 3150 元/吨，周环比持平，月环比上涨 900 元/吨。本周炼焦煤价格继续上涨，但整体涨幅明显收窄；山西临汾地区除乡宁事故煤矿仍在停产外，其他煤矿多已恢复生产，事故煤矿预计在国庆节后复产，产地煤矿供应仍然受限；进口煤方面，由于疫情影响，本周口岸仍有短暂闭关情况，通关仍处低位；整体来看，炼焦煤供应依旧紧张。中长期看焦煤供给受制于目前澳煤进口依然受限，蒙煤因疫情反复进口低位徘徊，产地安全环保监管严格，加速落后产能退出加速，后续焦煤供给端降明显收缩，支撑焦煤价格易涨难跌；且伴随高炉、焦炉大型化对焦煤需求结构的变化，优质焦煤（主焦、肥煤等）资源更为稀缺。

- **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的早中期，基本面、政策面、公司面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。**当前表外产能合法化接近尾声：新核增/核准煤矿快速收敛且核增门槛提高，限制煤企短期增产潜力；考虑煤企建矿意愿和能力下降以及 3 年以上的建矿周期，煤炭供给在“十四五”期间或难响应需求增长，价格维持高位；为疏导燃煤电厂成本端压力，多地进一步完善分时电价政策、放开浮动电价，有利于煤炭行业高景气行稳致远。在行业普遍降本增效及内生外延成长下，企业盈利有望趋势抬升。此外龙头煤企现金盈利能力强劲，同时资本开支收窄，富余现金流更大概率回报股东，改善投资者收益水平。当前煤炭板块估值尚未充分体现行业景气程度及持续性，存在较大修复空间。

- **投资评级：综合以上，我们全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。**建议关注 3 条投资主线：一是低估值、高股息动力煤龙头兖州煤业、陕西煤业、中国神华；二是兼具资源稀缺性和显著成长性的平煤股份、盘江股份；三是国有煤炭集团提高资产证券化率带来的外延式扩张潜力较大的山西焦煤及晋控煤业。

- **风险因素：**进口煤管控放松，安全生产事故；宏观经济大幅失速下滑。

目 录

一、本周核心观点及重点关注：**推进煤炭消费转型升级，煤化工产业潜力巨大**.....6
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块表现劣于大盘.....7
三、煤炭价格跟踪：国内外煤炭价格继续上涨.....8
四、煤炭库存跟踪：产地生产平稳，库存略有回补.....12
五、煤炭行业下游表现：下游开工回落，产品价格上涨.....16
六、上市公司重点公告.....19
七、本周行业重要资讯.....19
八、风险因素.....21

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.....16

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：动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税).....8
图 6：秦皇岛港平仓价：动力末煤(Q5500)：山西产（元/吨）.....9
图 7：产地煤炭价格变动（元/吨）.....9
图 8：国际煤价指数变动情况（美元/吨）.....9
图 9：广州港：澳洲煤、印尼煤库提价（元/吨）.....9
图 10：期货收盘价(活跃合约)：动力煤（元/吨）.....10
图 11：港口焦煤价格变动情况（元/吨）.....10
图 12：产地焦煤价格变动情况（元/吨）.....10
图 13：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨）.....11
图 14：期货收盘价(活跃合约)：焦煤（元/吨）.....11
图 15：产地无烟煤车板价变动情况（元/吨）.....11
图 16：喷吹煤车板价（含税）变动情况（元/吨）.....11
图 17：山西省周度产能利用率.....12
图 18：陕西省周度产能利用率.....12
图 19：内蒙古省周度产能利用率.....13
图 20：三省周度产能利用率.....13
图 21：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨）.....13
图 22：秦皇岛-广州煤炭海运费情况（元/吨）.....13
图 23：2019-2021 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况.....13
图 24：秦皇岛港煤炭库存（万吨）.....14
图 25：生产地炼焦煤库存（万吨）.....14
图 26：六大港口炼焦煤库存（万吨）.....14
图 27：国内独立焦化厂(100 家)炼焦煤总库存（万吨）.....14
图 28：国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存.....14
图 29：焦化厂合计焦炭库存（万吨）.....15
图 30：四港口合计焦炭库存（万吨）.....15
图 31：国内样本钢厂（110 家）合计焦炭库存（万吨）.....15
图 32：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）.....16

图 33：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）.....16
图 34：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）.....17
图 35：三峡出库量变化情况（立方米/秒）.....17
图 36：Myspic 综合钢价指数.....17
图 37：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm).....17
图 38：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北.....17
图 39：高炉开工率.....17
图 40：华中地区尿素市场平均价（元/吨）.....18
图 41：全国甲醇价格指数.....18
图 42：全国乙二醇价格指数.....18
图 43：全国合成氨价格指数.....18
图 44：全国醋酸价格指数.....19
图 45：全国水泥价格指数.....19

一、 本周核心观点及重点关注：推进煤炭消费转型升级，煤化工产业潜力巨大

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的早中期，基本面、政策面、公司面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。当前表外产能合法化接近尾声：新核增/核准煤矿快速收敛且核增门槛提高，限制煤企短期增产潜力；考虑煤企建矿意愿和能力下降以及 3 年以上的建矿周期，煤炭供给在“十四五”期间或难响应需求增长，价格维持高位；为疏导燃煤电厂成本端压力，多地进一步完善分时电价政策、放开浮动电价，有利于煤炭行业高景气行稳致远。在行业普遍降本增效及内生外延成长下，企业盈利有望趋势抬升。此外龙头煤企现金盈利能力强劲，同时资本开支收窄，富余现金流更大概率回报股东，改善投资者收益水平。当前煤炭板块估值尚未充分体现行业景气程度及持续性，存在较大修复空间。

投资评级：综合以上，我们全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。建议关注 3 条投资主线：一是低估值、高股息动力煤龙头兖州煤业、陕西煤业、中国神华；二是兼具资源稀缺性和显著成长性的平煤股份、盘江股份；三是国有煤炭集团提高资产证券化率带来的外延式扩张潜力较大的山西焦煤及晋控煤业。

近期重点关注

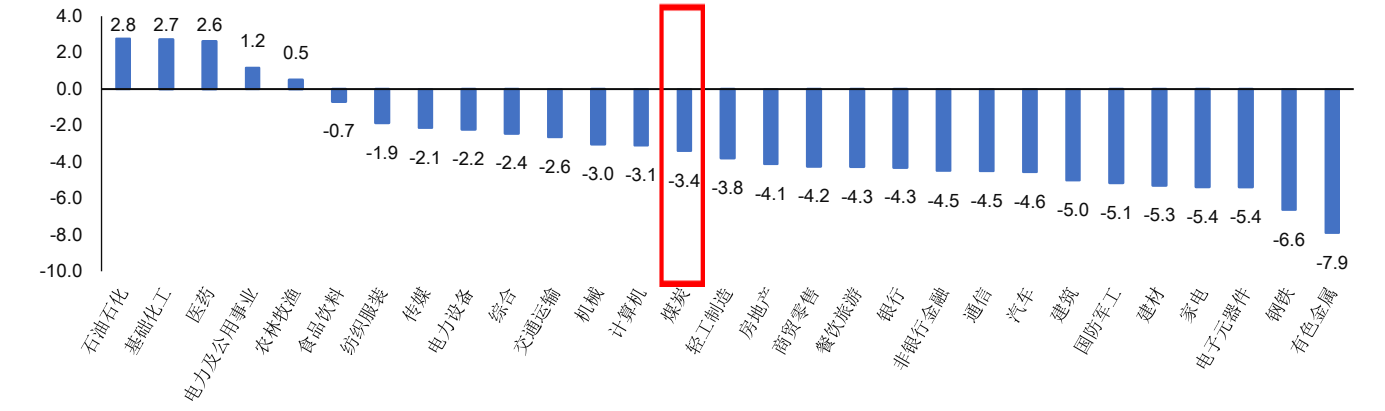
1. 习近平：榆林煤化工产业潜力巨大 转型升级是关键：9 月 13 日上午，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在陕西省榆林市考察时，对煤炭及煤化工产业进行了深入了解，并指出当地煤化工产业未来的发展潜力巨大。他强调，榆林是国家重要能源基地，为国家经济社会发展作出了重要贡献。榆林市煤化工产业潜力巨大、大有前途，要提高煤炭作为化工原料的综合利用效能，促进煤化工产业高端化、多元化、低碳化发展，把加强科技创新作为最紧迫任务，加快关键核心技术攻关，积极发展煤基特种燃料、煤基生物可降解材料等。同时习近平指出，煤炭作为我国主体能源，要按照绿色低碳的发展方向，对标实现碳达峰、碳中和目标任务，立足国情、控制总量、兜住底线，有序减量替代，推进煤炭消费转型升级。他强调，能源产业要继续发展，否则不足以支撑国家现代化。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4635374/info ）

2. 国家统计局：8 月 PPI 涨幅扩大主要受煤炭化工钢铁行业拉动：9 月 15 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，国家统计局新闻发言人付凌晖介绍了 2021 年 8 月份国民经济运行情况，并答记者问。付凌晖指出，8 月份，工业生产者出厂价格同比上涨 9.5%，涨幅比上个月扩大了 0.5 个百分点，创出了今年以来比较高的一个水平。PPI 涨幅扩大，从结构上来看，主要是由于生产资料价格涨幅扩大的带动，8 月份生产资料价格同比上涨了 12.7%，涨幅比上月扩大了 0.7 个百分点。具体来看，主要是三个行业的拉动比较大：煤炭、化工和钢铁。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4635457/info ）

二、 本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块表现劣于大盘

- 本周煤炭板块下跌 3.4%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 3.1%到 4855.9；涨幅前三的行业分别是石油石化(2.8%)、基础化工(2.7%)、医药(2.6%)。

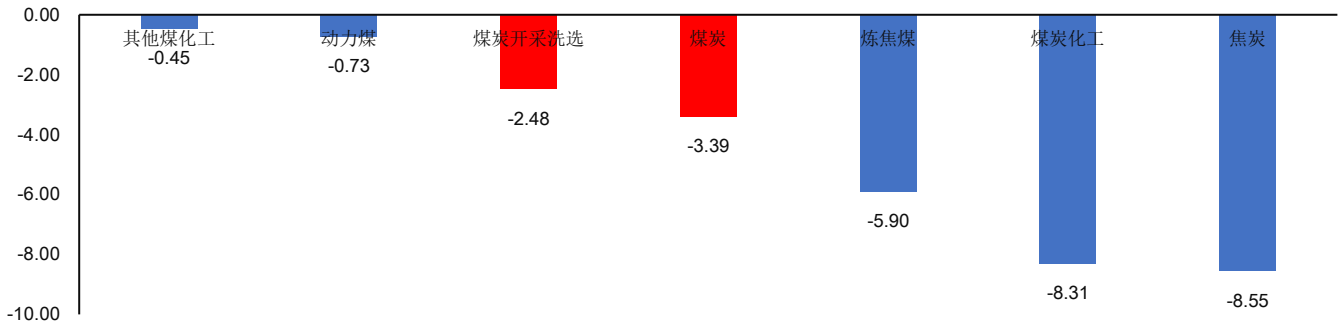
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 2.48%，动力煤板块下跌 0.73%，炼焦煤板块下跌 5.90%；焦炭板块下跌 8.55%，煤炭化工下跌 8.31%。

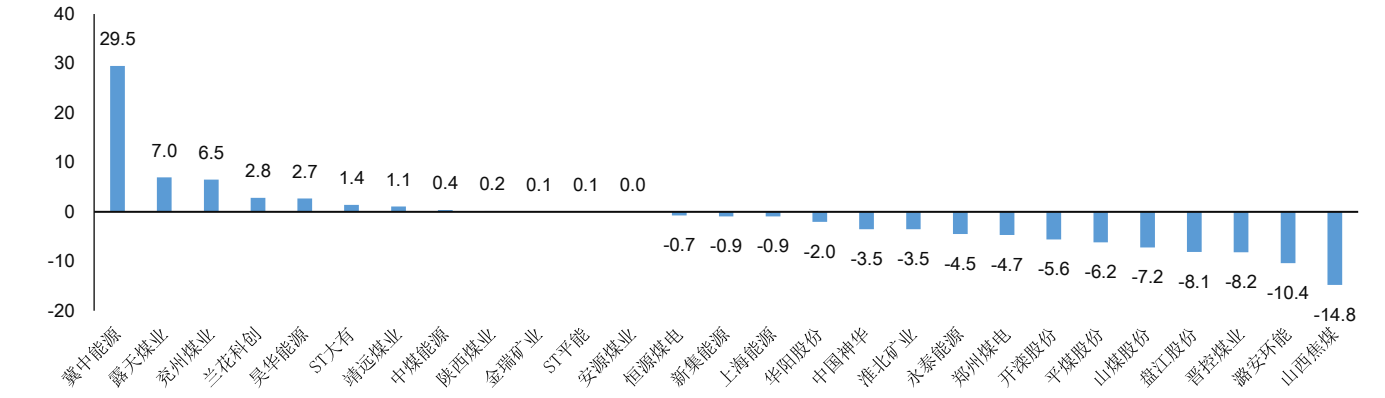
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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冀中能源(29.5%)、露天煤业(7.0%)、兖州煤业(6.5%)。

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：国内外煤炭价格继续上涨

表 1：本周煤炭价格速览

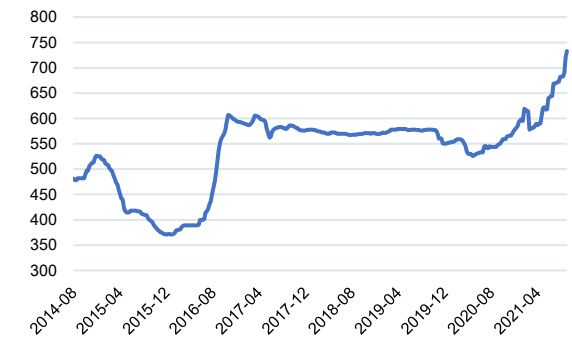
		指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
煤炭价格指数		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	733.00	12.00	1.66%	34.00%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	947.00	0.00	0.00%	50.08%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)市场价	1,327.50	130.00	10.86%	126.54%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	1,480.00	160.00	12.12%	125.95%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	1,195.00	75.00	6.70%	156.99%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	995.00	25.00	2.58%	146.29%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	983.00	68.00	7.43%	151.41%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	182.88	5.40	3.04%	246.63%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	170.25	2.50	1.49%	223.42%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	159.23	6.29	4.11%	184.54%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	1,455.00	160.00	12.36%	130.95%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	1,455.00	160.00	12.36%	129.13%	元/吨
	动力煤期货	收盘价	1,057.80	贴水 269.7	-	-	元/吨
炼焦煤价格	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	4,250.00	200.00	4.94%	201.42%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	4,854.00	236.00	5.11%	225.34%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	4,300.00	0.00	0.00%	230.77%	元/吨
		兖州气精煤车板价	2,045.00	0.00	0.00%	152.47%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	3,350.00	0.00	0.00%	186.32%	元/吨
	国际炼焦煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	386.50	50.00	14.86%	183.15%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	2,693.00	升水 243.0	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	1,620.00	110.00	7.28%	88.37%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,590.00	110.00	7.43%	91.57%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	1,720.00	110.00	6.83%	79.17%	元/吨
喷吹煤价格		长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	1,932.00	0.00	0.00%	160.38%	元/吨
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	2,082.00	54.00	2.66%	167.61%	元/吨

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

- 截至 9 月 15 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 733.0 元/吨，周环比增加 1.66%。
- 截至 9 月 17 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 947.0 元/吨，周环比持平。

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

图 5：动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税)



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

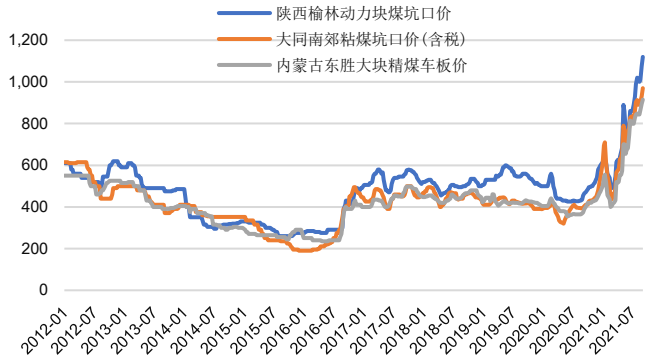
- 港口动力煤：截至 9 月 17 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 327.5 元/吨，周上涨 130.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 9 月 17 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 1195.0 元/吨，周环比上涨 75.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）995.0 元/吨，周环比上涨 25.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）983.0 元/吨，周环比上涨 68.0 元/吨。

图 6：秦皇岛港平仓价：动力末煤(Q5500)：山西产（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 7：产地煤炭价格变动（元/吨）

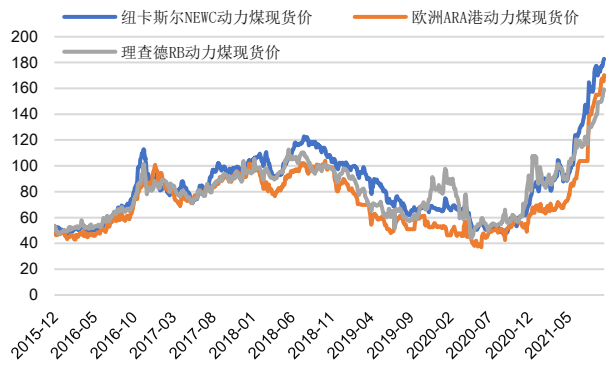


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

- 截至 9 月 13 日，ARA 指数 165.5 美元/吨，周环比下跌 1.13 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 157.3 美元/吨，周环比上涨 7.00 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 181.0 美元/吨，周环比上涨 3.50 美元/吨。
- 截至 9 月 17 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 1455.0 元/吨，周环比上涨 160.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1455.0 元/吨，周环比上涨 160.0 元/吨。

图 8：国际煤价指数变动情况（美元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 9：广州港：澳洲煤、印尼煤库提价（元/吨）

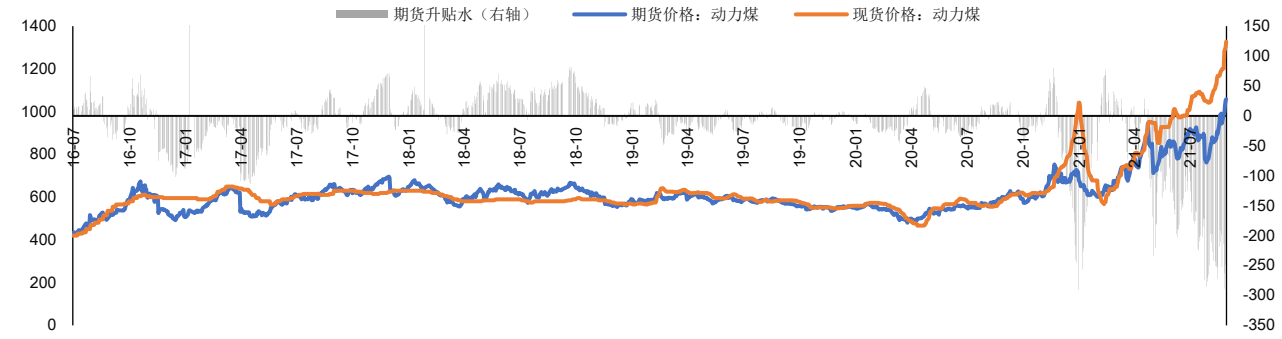


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.3 动力煤期货情况

- 截至 9 月 17 日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 112.6 元/吨至 1057.8 元/吨，期货贴水 269.7 元/吨。

图 10：期货收盘价(活跃合约)：动力煤（元/吨）



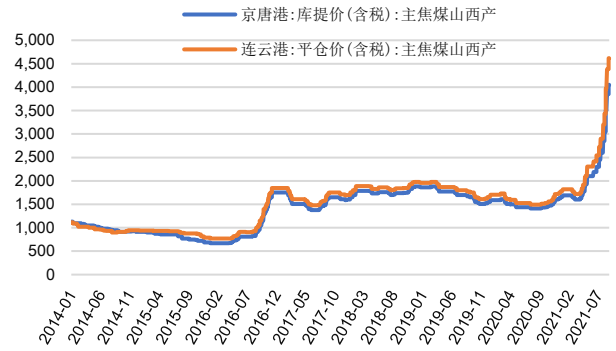
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

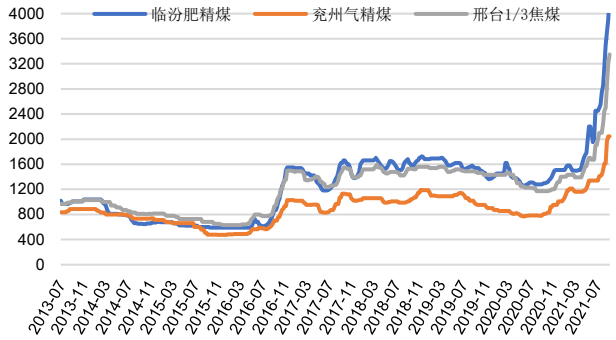
- 截至 9 月 17 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)4250.0 元/吨，周环比上涨 200.0 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)4854.0 元/吨，周环比上涨 236.0 元/吨。
- 产地炼焦煤：截至 9 月 17 日，临汾肥精煤车板价(含税)4300.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 2045.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 3350.0 元/吨，周环比持平。

图 11：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 12：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

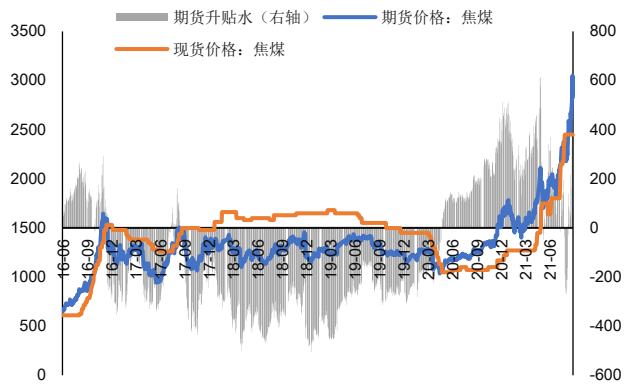
- 截至 9 月 17 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 386.5 美元/吨，周环比上涨 50.0 美元/吨。
- 截至 9 月 17 日，焦煤期货活跃合约较上周同期下跌 133.5 元/吨至 2693.0 元/吨，期货升水 243.0 元/吨。

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：Wind，信达证券研发中心

图 14：期货收盘价(活跃合约)：焦煤（元/吨）

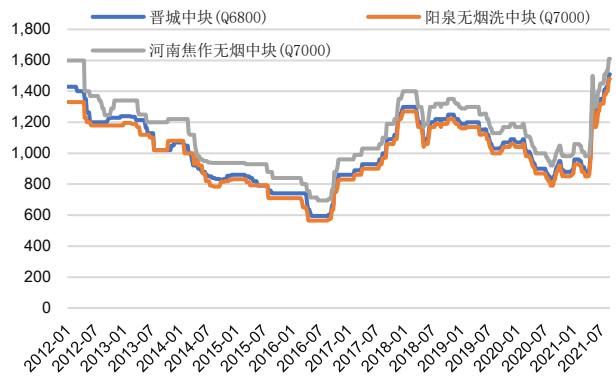


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

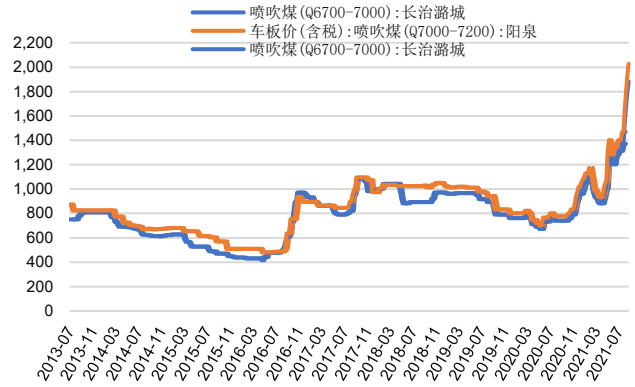
- 截至 9 月 17 日，晋城中块无烟煤(Q6800)1620.0 元/吨，周环比上涨 110.0 元/吨；阳泉无烟洗中块(Q7000)1590.0 元/吨，周环比上涨 110.0 元/吨；河南焦作无烟中块(Q7000)1720.0 元/吨，周环比上涨 110.0 元/吨。
- 截至 9 月 17 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1932.0 元/吨，周环比持平；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)2082.0 元/吨，周环比上涨 54.0 元/吨。

图 15：产地无烟煤车板价变动情况（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 16：喷吹煤车板价（含税）变动情况（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

四、煤炭库存跟踪：产地生产平稳，库存略有回补

表 2：本周煤炭库存及调度速览

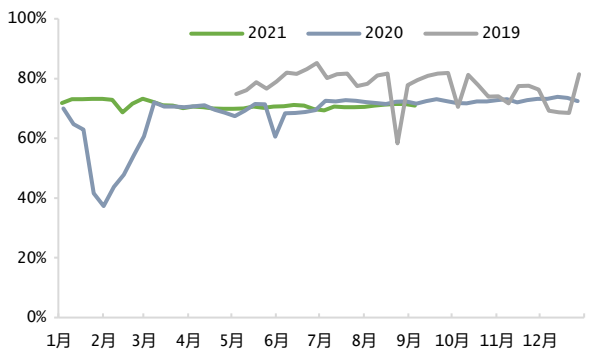
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
晋陕蒙 442 家煤矿产能利用率	山西省	70.41%	-7.23	-0.82%	-2.81%	-
	内蒙古	77.23%	3.52	0.34%	-2.40%	-
	陕西省	91.51%	7.06	1.11%	-2.50%	-
	三省合计	77.71%	3.35	0.13%	-2.57%	-
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	5,669.00	828.00	17.10%	-2.49%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	38.30	9.70	33.92%	-16.19%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	52.40	5.90	12.69%	63.75%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	73.30	5.40	7.95%	66.97%	元/吨
货船比	货船比	7.03	0.98	16.12%	-20.66%	-
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	387.00	25.00	6.91%	-23.14%	万吨
炼焦煤库存	生产地炼焦煤库存	190.60	8.40	4.61%	-61.18%	万吨
	六大港口炼焦煤库存	434.00	15.00	3.58%	11.57%	万吨
	国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤总库存	505.89	14.31	2.91%	-6.38%	万吨
	国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存	159.57	-2.60	-1.60%	-15.63%	万吨
焦炭库存	焦化厂焦炭库存	51.38	-1.07	-2.04%	-25.84%	万吨
	四大港口焦炭库存	716.84	10.64	1.51%	-10.26%	万吨
	国内样本钢厂（110 家）：合计	684.74	-0.64	-0.09%	-16.23%	万吨

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、产地煤矿产能利用率

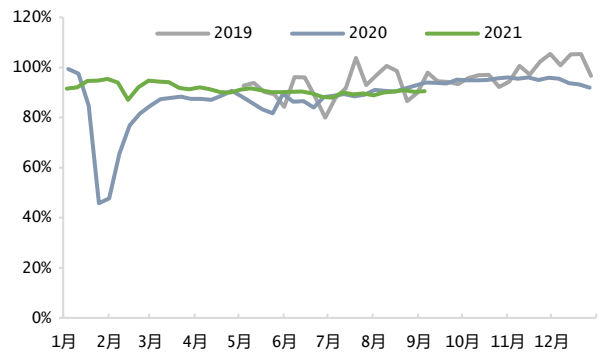
- 截至 9 月 12 日，山西省样本煤矿（303 处，总产能 5.85 亿吨）产能利用率 70.41%，环比上周减 0.82 个 pct；
- 截至 9 月 12 日，内蒙古样本煤矿（90 处，总产能 6.3 亿吨）产能利用率 77.23%，环比上周增 0.34 个 pct；
- 截至 9 月 12 日，陕西省样本煤矿（49 处，总产能 3.3 亿吨）产能利用率 91.51%，环比上周增 1.11 个 pct；
- 截至 9 月 12 日，三省样本煤矿（442 处，总产能 15.5 亿吨）产能利用率 77.71%，环比上周减 0.13 个 pct。

图 17：山西省周度产能利用率



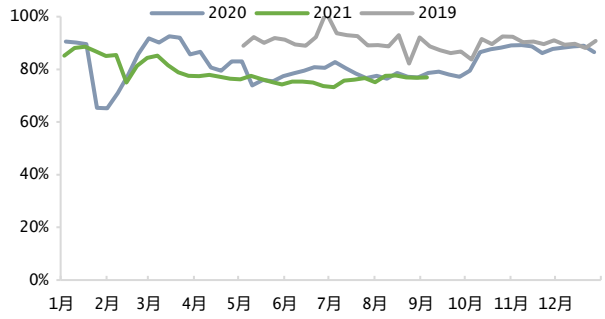
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 18：陕西省周度产能利用率



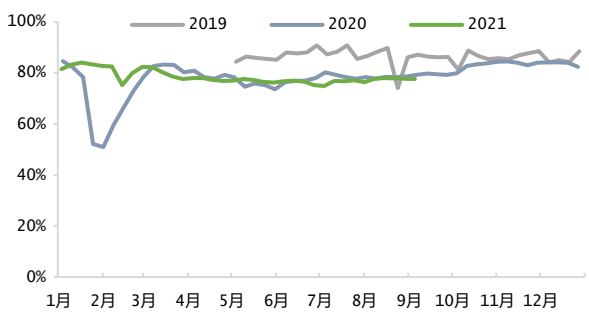
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 19：内蒙古省周度产能利用率



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 20：三省周度产能利用率

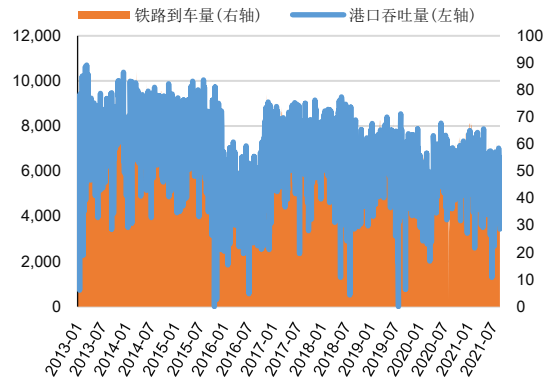


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、港口煤炭调度及海运费情况

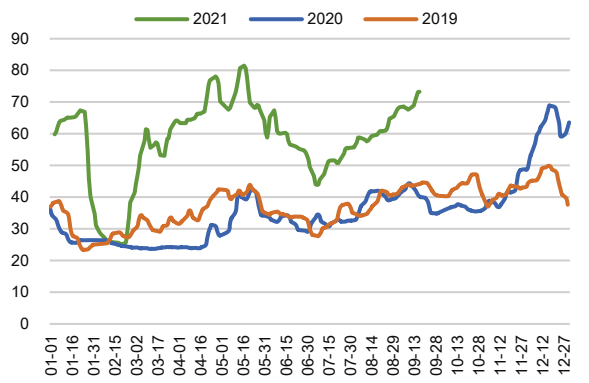
- 截至 9 月 17 日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加 828 车至 5669.0 车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 9.7 万吨至 38.3 万吨。
- 煤炭海运费：截至 9 月 17 日，秦皇岛-上海（4-5 万 DWT）的海运费价格为 52.4 元/吨，周环比增加 5.9 元/吨；秦皇岛-广州（5-6 万 DWT）的海运费价格为 73.3 元/吨，周环比增加 5.4 元/吨。

图 21：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 22：秦皇岛-广州煤炭海运费情况（元/吨）

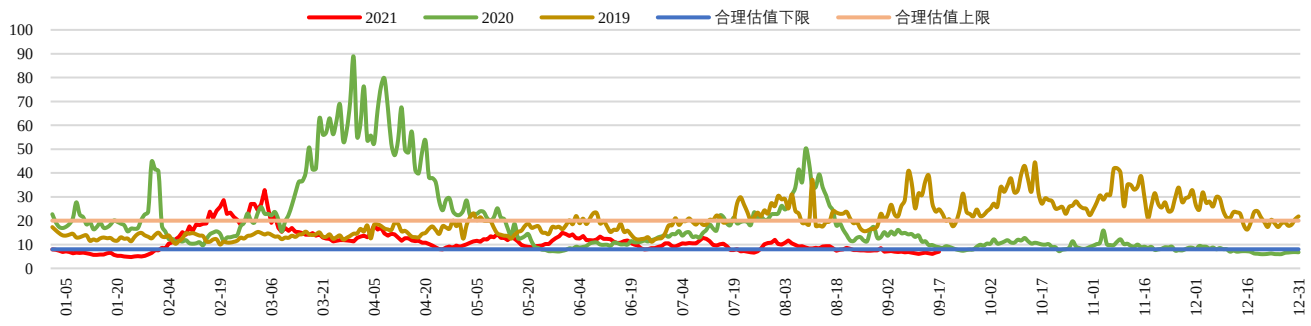


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 9 月 17 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）的货船比（库存与船舶比）为 7.0，周环比增加 0.98。

图 23：2019-2021 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况

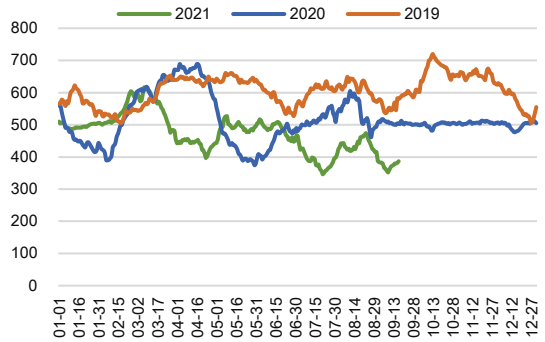


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、动力煤港口库存

- 截至 9 月 17 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 25.0 万吨至 387.0 万吨；

图 24：秦皇岛港煤炭库存（万吨）

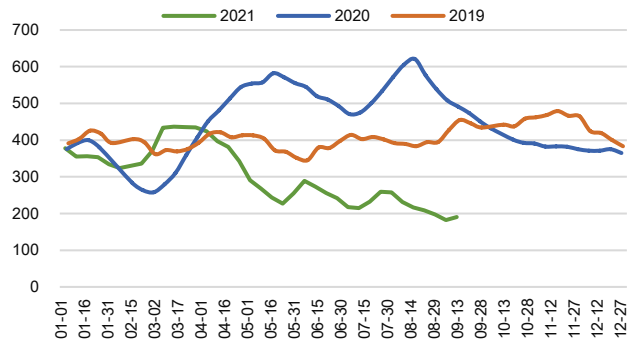


资料来源：Wind，信达证券研发中心

5、炼焦煤库存

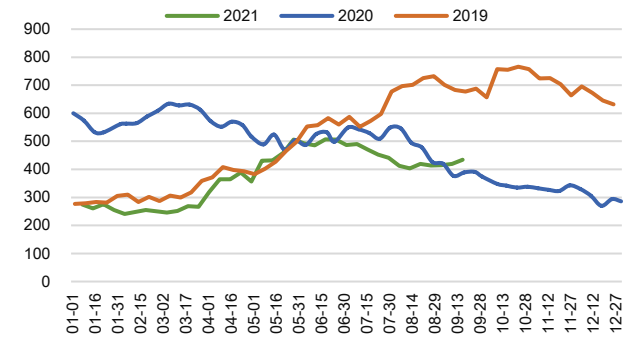
- 截至 9 月 13 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 8.4 万吨至 190.6 万吨，周环比增加 4.61%；
- 截至 9 月 17 日，六大港口炼焦煤库存较上周增加 15.0 万吨至 434.0 万吨，周环比增加 3.58%；
- 截至 9 月 17 日，国内独立焦化厂(100 家)炼焦煤总库存较上周增加 10.6 万吨至 716.8 万吨，周环比增加 1.51%；
- 截至 9 月 17 日，国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存较上周下降 0.6 万吨至 684.7 万吨，周环比下降 0.09%。

图 25：生产地炼焦煤库存（万吨）



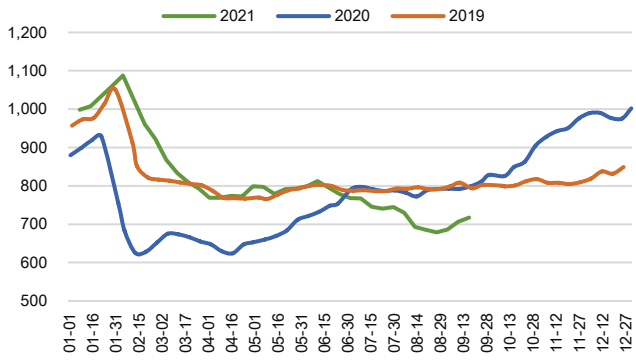
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 26：六大港口炼焦煤库存（万吨）



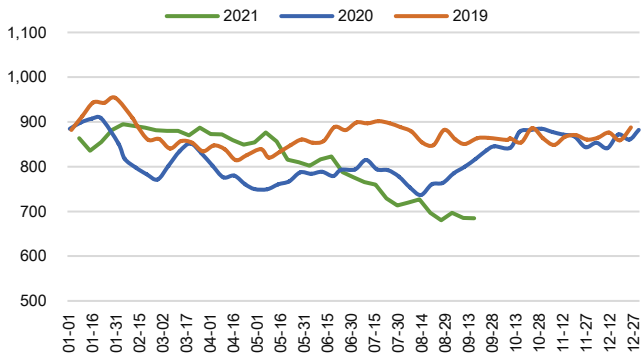
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 28：国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存

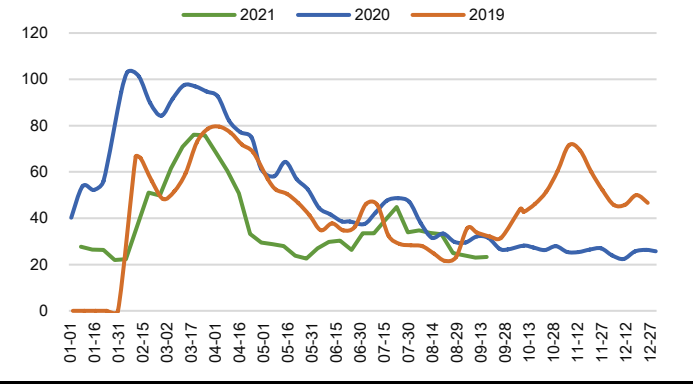


资料来源：Wind，信达证券研发中心

6、焦炭库存

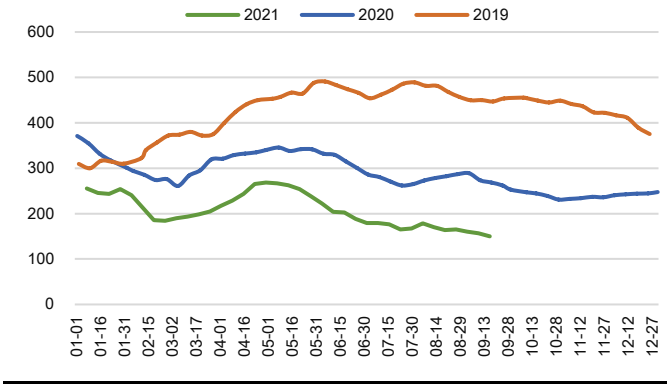
- 截至 9 月 17 日，焦化厂合计焦炭库存较上周增加 0.3 万吨至 23.3 万吨，周环比增加 1.30%；
- 截至 9 月 17 日，四港口合计焦炭库存较上周下降 6.8 万吨至 150.0 万吨，周环比下降 4.34%；
- 截至 9 月 17 日，国内样本钢厂（110 家）合计焦炭库存较上周下跌 6.74 万吨至 418.43 万吨。

图 29：焦化厂合计焦炭库存（万吨）



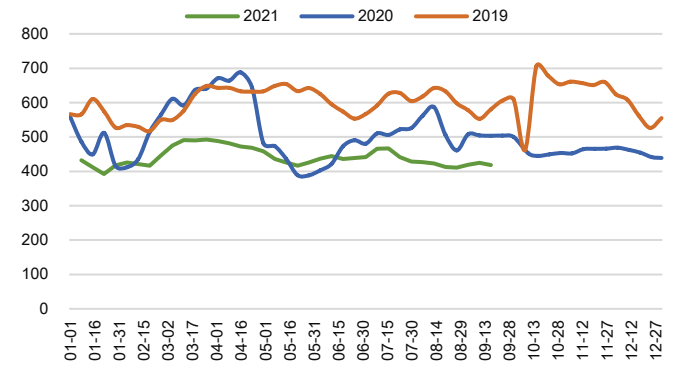
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 30：四港口合计焦炭库存（万吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 31：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：下游开工回落，产品价格上涨

表 3：本周煤炭下游情况速览

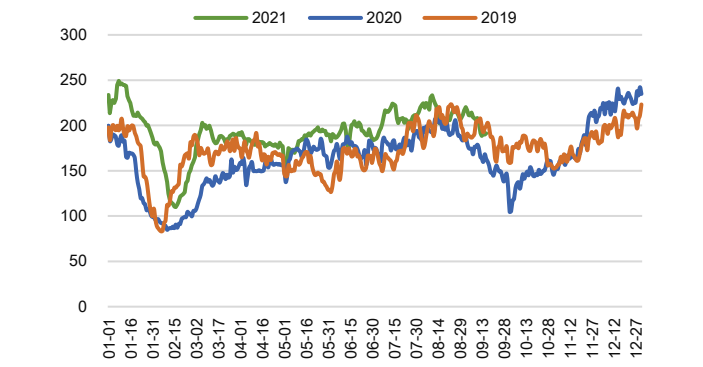
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	191.40	-14.90	-7.22%	17.35%	万吨
	沿海八省区库存	1,942.80	-228.40	-10.52%	-25.69%	万吨
	沿海八省区可用天数	10.20	-0.20	-36.25%	-36.25%	天
	三峡出库量	32,000.00	-1,200.00	-3.61%	15.94%	立方米/秒
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	208.15	0.57	0.27%	45.62%	-
	上海螺纹钢价格	5,670.00	140.00	2.53%	52.42%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	4,180.00	200.00	5.03%	112.18%	元/吨
	全国高炉开工率	55.66	-0.83	-1.47%	-20.68%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	69.29	-3.38	-4.65%	-21.21%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	62.58	-3.97	-5.97%	-16.63%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	45.02	0.34	0.76%	-26.57%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,560.00	48.00	1.91%	52.74%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,676.00	2.00	0.07%	48.34%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,560.00	76.00	3.06%	46.29%	元/吨
	甲醇价格指数	2,989.00	192.00	6.86%	61.65%	-
	乙二醇价格指数	5,506.00	184.00	3.46%	-87.51%	-
	醋酸价格指数	7,297.00	1,366.00	23.03%	87.44%	-
	合成氨价格指数	4,141.00	83.00	2.05%	-90.61%	-
	水泥价格指数	174.20	18.56	11.92%	20.55%	-

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、沿海八省煤电日耗及库存情况

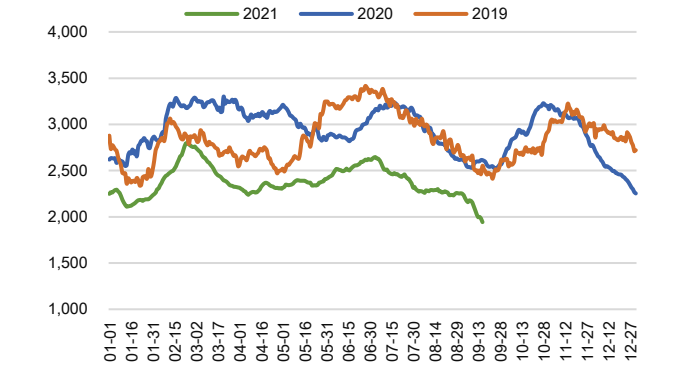
- 截至 9 月 16 日，沿海八省煤炭库存 1942.80 万吨，较上周同期下跌 228.40 万吨，周环比下降 10.52%；日耗为 191.40 万吨，较上周同期下跌 14.90 万吨/日，周环比下降 7.22%；可用天数为 10.2 天，较上周同期下跌 0.20 天。
- 截至 9 月 18 日，三峡出库流量 32000.0 立方米/秒，周环比下降 3.61%。

图 32：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）



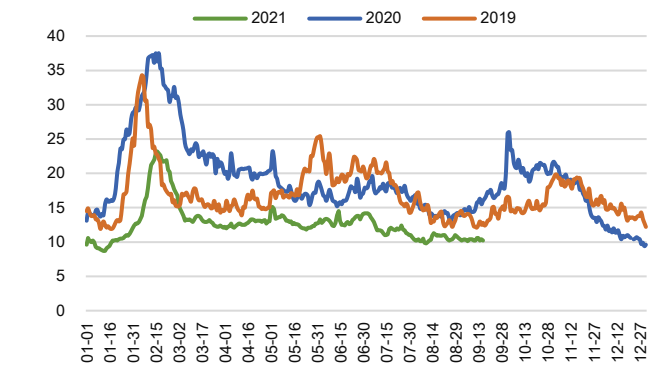
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 33：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）



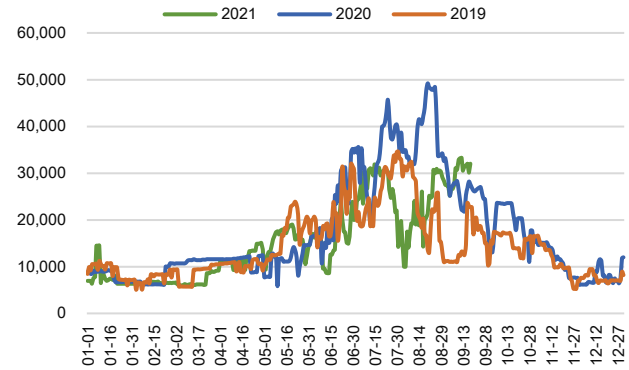
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 34：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 35：三峡出库量变化情况（立方米/秒）

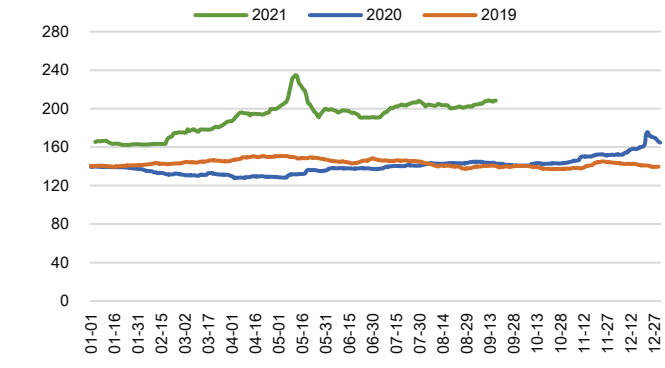


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

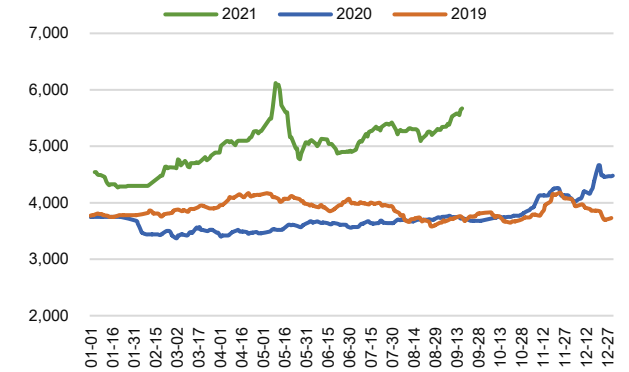
- 截至 9 月 17 日，Myspic 综合钢价指数 208.2 点，周环比上涨 0.57 点。
- 截至 9 月 17 日，上海螺纹钢价格 5670.0 元/吨，周环比上涨 140.0 元/吨。
- 截至 9 月 17 日，唐山产一级冶金焦价格 4180.0 元/吨，周环比上涨 200.0 元/吨。
- 截至 9 月 17 日，全国高炉开工率 55.7%，周环比下降 0.83 百分点。

图 36：Myspic 综合钢价指数



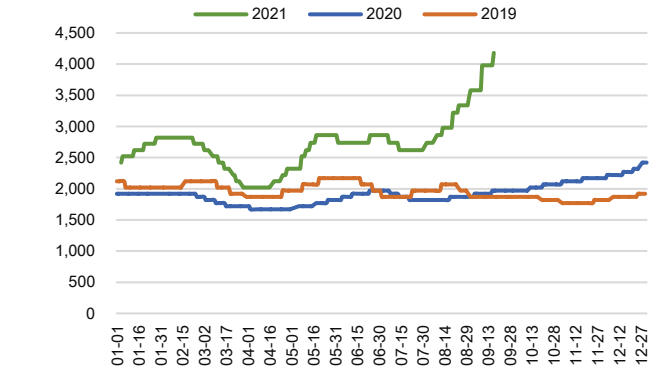
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 37：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



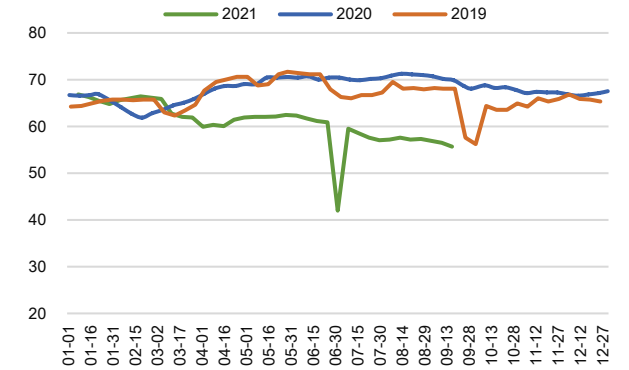
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 38：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 39：高炉开工率

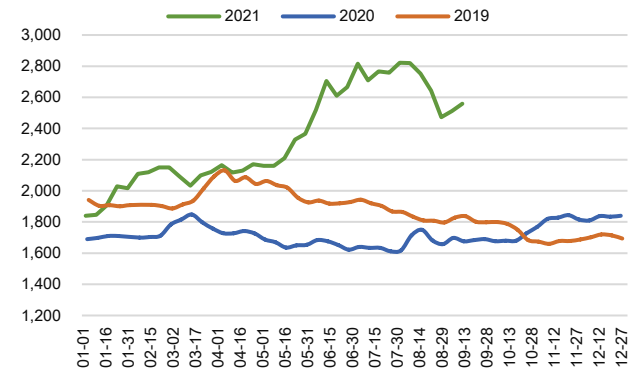


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、下游化工、建材价格

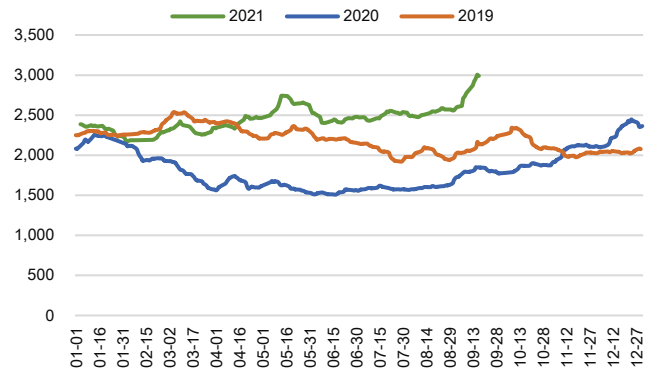
- 截至 9 月 12 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2560.0 元/吨，周环比上涨 48.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2676.0 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2560.0 元/吨，周环比上涨 76.0 元/吨。
- 截至 9 月 17 日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨 192 点至 2989 点。
- 截至 9 月 17 日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 184 点至 5506 点。
- 截至 9 月 17 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 83 点至 4141 点。
- 截至 9 月 17 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 1366 点至 7297 点。
- 截至 9 月 17 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 18.56 点至 174.2 点。

图 40：华中地区尿素市场平均价（元/吨）



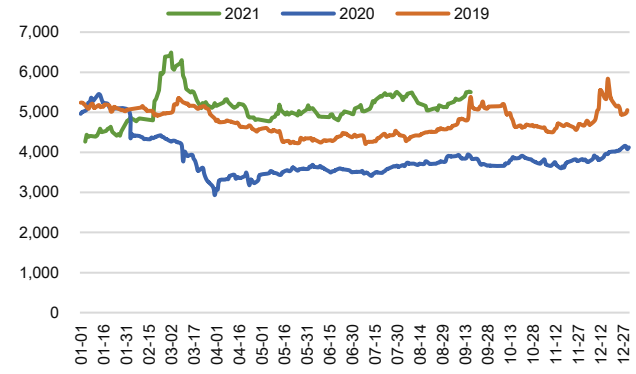
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 41：全国甲醇价格指数



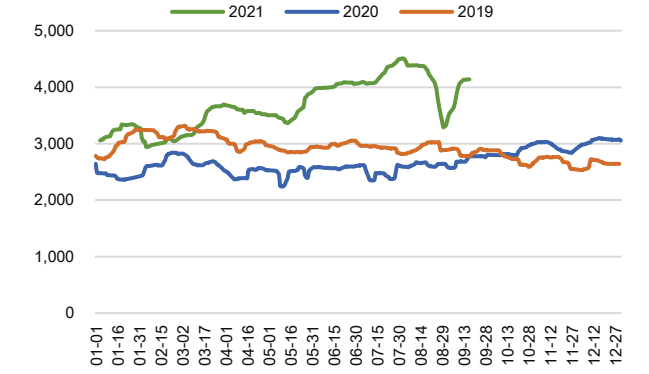
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 42：全国乙二醇价格指数



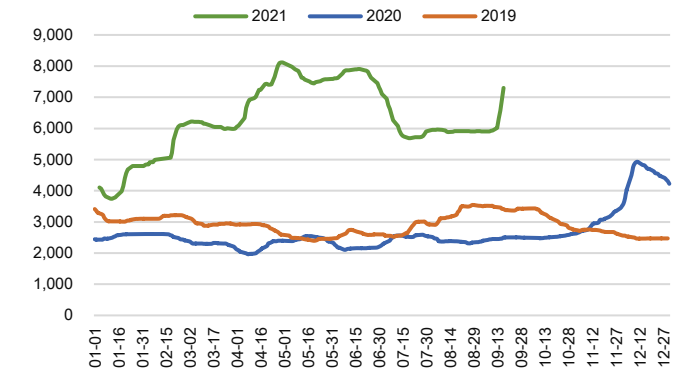
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 43：全国合成氨价格指数



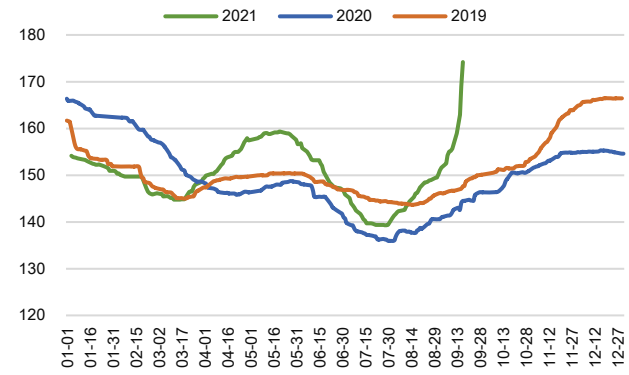
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 44：全国醋酸价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 45：全国水泥价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

六、上市公司重点公告

【平煤股份】平顶山天安煤业股份有限公司关于控股股东减持股份进展暨减持 1%提示性公告：本次减持计划实施前，控股股东中国平煤神马能源化工集团有限责任公司（以下简称“中国平煤神马集团”）持有平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）IPO 前及上市以来分红送股后的无限售条件流通股 1,228,088,232 股，占公司总股本的比例为 52.29%；通过集中竞价交易增持 54,415,442 股，占公司总股本的比例为 2.32%。公司 2021 年 9 月 17 日收到控股股东的通知，2021 年 9 月 15 日至 2021 年 9 月 17 日期间，中国平煤神马集团通过集中竞价方式累计减持公司 35,586,548 股 A 股股票，达到公司总股本的 1.51%。

【露天煤业】内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司关于收购通辽市佳晟新能源有限责任公司 100%股权及投资建设扎鲁特旗洁源 15.5 兆瓦分散式风电项目的公告：收购通辽市佳晟新能源有限责任公司 100%股权及投资建设扎鲁特旗洁源 15.5 兆瓦分散式风电项目不构成关联方共同投资、不构成重大资产重组。

【山西焦煤】山西焦煤能源集团股份有限公司关于披露重大资产重组预案后的进展公告：公司正在筹划以发行股份及支付现金方式购买山西焦煤集团有限责任公司持有的分立后存续的华晋焦煤有限责任公司 51%股权、购买李金玉和高建平合计持有的明珠煤业 49%股权并募集配套资金。

七、本周行业重要资讯

1. 河南：针对煤炭供应紧张价格上涨 全面开展煤矿超产等专项治理：河南省工业和信息化厅 9 月 15 日召开工信系统安全生产专题会议，安排部署“中秋节、国庆节”前后工信系统安全生产工作。煤矿方面，会议要求，煤矿监管方面要专门下发通知，针对煤炭供应紧张、价格持续上涨，全面开展煤矿超能力生产、借技改之名生产、违法生产等专项治理。会议传达了全国、全省安全生产会议精神，对近期安全生产事故情况进行了通报，对全省工信系统目前存在的薄弱环节和主要问题进行了分析，并对下步工作进行了安排部署。（资料来源：http://www.coalresource.com/news/4635560/info ）

2. 内蒙古电力集团对蒙古国 OT 矿供电量突破百亿千瓦时：截至 9 月 5 日，内蒙古电力集团国合电力公司向蒙古国 OT 铜金矿供电量累计突破 100 亿千瓦时。这是内蒙古电网外送蒙古国单用户供电量首次突破百亿千瓦时，该项目已实现连续 9 年安全稳定运行，电力输出稳步增长。多年来，国合电力公司在内蒙古电力集团的坚强领导下，依托内蒙古电网在国际能源领域固有优势，以及与蒙古国邻近的地缘优势，积极践行国家“一带一路”战略和自治区向北开放战略，汇集乌拉特中旗 5 家风场清洁能源外送蒙古国，推动了蒙古国经济发展。（资料来源：http://www.coalresource.com/news/4635559/info ）

3. 内蒙古三家企业钢铁产能置换方案被撤销：9 月 6 日，内蒙古自治区工业和信息化厅网站发布公告称，为落实钢铁去产能“回头看”检查反馈意见，对包头市大安钢铁有限责任公司（不含炼铁）、包头市吉宇钢铁有限责任公司已公告钢铁产能置换方案和内蒙古旭日钢铁有限公司已公示的产能置换方案予以撤销。（资料来源：http://www.coalresource.com/news/4635498/info ）

4. 怀特黑文新州煤矿扩建项目获最终批准：经过长达 5 年的技术评估和利息相关者咨询后，矿商怀特黑文煤炭公司（Whitehaven Coal）位于澳大利亚新南威尔士州的维克里（Vickery）煤矿已获得澳大利亚联邦政府批准。2020 年 8 月份，维克里煤矿扩建项目首次获得新南威尔士州独立计划委员会批准，但仍需获得联邦政府批准。维克里煤矿位于冈尼达以北约 25 公里处，计划产能 450 万吨。扩建项目获批后，该煤矿每年的动力煤和半软焦煤产量将增加至 1000 万吨，开采年限延长至 2051 年，期间预计将开采煤炭共计 1.35 亿吨。（资料来源：http://www.coalresource.com/news/4635479/info ）

5. 国际三港动力煤价格纷纷上涨：上周，国际市场整体供不应求，国际动力煤价格纷纷上涨。上周，国际终端用户进口需求稳步增加,纽卡斯尔港动力煤价格周环比小幅上涨;南非煤出口量仍偏紧,同时印度需求有所增加，推动理查兹港动力煤价格周环比继续上涨；欧洲地区动力煤现货供应较为紧张，而终端耗煤需求较为旺盛，支撑欧洲三港动力煤价格周环比明显上升。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-464-217462-1.html ）

6. 生态环境部：严格落实能耗双控、煤炭减量替代等要求：生态环境部 9 月 16 日发布的《重点区域 2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案（征求意见稿）》指出，2021 年是“十四五”规划开局之年，上半年“两高”行业产品产量、煤炭消费量等出现明显反弹，大气环境质量持续改善压力增大。按照“以气定改、以供定需，先立后破、不立不破”的原则，在保证温暖过冬的前提下，集中资源以区县或乡镇为单元成片推进清洁取暖各城市要全面排查梳理散煤治理改造确村确户情况、高污染燃料禁燃区划定情况，对未完成散煤治理的要建立清单（具体落实到县、乡、村及户）。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-115-217608-1.html ）

7. 山东能源新疆能化煤化工公司获批挂牌成立自治区煤气化工程研究中心：近日，山东能源新疆能化煤化工公司收到新疆维吾尔自治区发展与改革委员会批复文件，同意该公司挂牌成立自治区工程研究中心，并命名为“新疆维吾尔自治区煤气化工程研究中心”，主要根据新疆煤炭的特性研发新型煤气化技术、水煤浆添加剂等项目。这是该公司继自治区企业技术中心之后成立的第二个自治区级科研平台。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-37-217585-1.html ）

8. 国家能源集团携手华为首次部署“矿鸿”操作系统：9 月 14 日，由国家能源集团携手华为公司共同举办的“矿鸿操作系统”发布会在北京举行。该系统在煤矿领域第一次实现了统一的设备层操作系统，以统一的接口和协议标准，解决了不同厂家设备的协同与互通的问题。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-22-217541-1.html ）

9. 印度煤炭供应严重短缺：印度中央电力管理局近日发布最新数据称，9 月第一周，印度 135 个燃煤电厂中有超过一半仅剩不到一周的煤炭存量，其中有 50 个燃煤电厂的煤炭存量只够不到 3 天的用量，有 6 个燃煤电厂已经完全无煤可用。据悉，为解决这一问题，印度电力部长 Singh 已经要求各地降低煤炭库存目标，将此前要求的必须保留 14 天库存降至 10 天。同时，他还呼吁各地“考虑将富余煤炭转移至极度缺煤的地区”。另外，印度政府也提出，希望各地公用事业公司加大动力煤进口量。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-113-217519-1.html ）

10. 牡丹江市 14 处煤矿进入规划升级改造：牡丹江市共有 14 处煤矿进入规划升级改造程序，截至 2021 年 8 月，共完成 11 处升级改造煤矿审批登记并下发采矿许可证，完成率达到 78.57%。目前，牡丹江市共有 14 处煤矿进入规划升级改造程序，已全部完成划定矿区范围批复、储量评审备案、矿山地质环境保护与土地复垦方案等工作。截至 2021 年 8 月，已完成 11 处升级改造煤矿审批登记并下发采矿许可证，完成率达到 78.57%。剩余 3 处煤矿因资金问题暂未完成升级改造。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-176-217479-1.html ）

八、风险因素

进口煤管控放松，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。

周杰，煤炭科学研究总院采矿工程硕士，中国人民大学工商管理硕士，2017 年 5 月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

杜冲，同济大学经济与管理学院硕士，曾任国泰君安证券研究所交通运输行业、煤炭开采行业分析师，擅长从行业基本面挖掘价值投资机会。2020 年 9 月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售副总监（主持工作）	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@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
华东区销售副总监（主持工作）	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售	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	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东区销售	戴剑萧	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南区销售	闫娜	13229465369	yanna@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。