下载日志已记录，仅供内部参考

信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

再论焦煤偏强运行

2026 年 8 月 30 日

下载日志已记录，仅供内部参考

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

再论焦煤偏强运行

2026 年 8 月 30 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 8 月 29 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 875 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。产地动力煤：截至 8 月 28 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 870 元/吨，周环比上涨 55.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）723 元/吨，周环比上涨 32.8 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）740 元/吨，周环比上涨 14.0 元/吨。国际动力煤离岸价：截至 8 月 29 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 98.4 美元/吨，周环比上涨 1.3 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 129.1 美元/吨，周环比上涨 3.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 96.3 美元/吨，周环比上涨 1.8 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 8 月 28 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2650 元/吨，周上涨 50 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2901 元/吨，周上涨 59 元/吨。产地炼焦煤：截至 8 月 28 日，临汾肥精煤车板价(含税)2460.0 元/吨，周环比上涨 160.0 元/吨；兖州气精煤车板价 1300.0 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 2000.0 元/吨，周环比上涨 200.0 元/吨。国际炼焦煤：截至 8 月 28 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 284.0 美元/吨，周环比上涨 16.8 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 8 月 28 日，样本动力煤矿井产能利用率为 84.3%，周环比下降 3.6 个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为 68.06%，周环比下降 0.1 个百分点。

- **钢铁高炉开工率周环比下降。**高炉开工率：截至 8 月 28 日，全国高炉开工率 82.3%，周环比下降 0.48 百分点。水泥开工率：截至 8 月 28 日，水泥熟料产能利用率为 41.7%，周环比下跌 1.7 百分点。

- **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 84.3%(-3.6 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 68.06%(-0.13 个百分点)。需求方面，钢铁高炉开工率为 82.32%(-0.48 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 41.67%(-1.71 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 875 元/吨(+20 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 2650 元/吨(+50 元/吨)。**值得注意的是，2026 年 5 月山西重大煤矿安全事故发生后，主产区安监全面收紧，停产矿井复产进度偏慢、复产不复量，同时蒙煤口岸通关量阶段性回落，叠加行业整体焦煤库存处于近年同期低位、下游铁水产量维持高位，供需缺口快速显性化，推动国内焦煤现货价格短期大幅走强。当前国内焦煤供给端持续刚性收缩，主要体现在六个方面：一是产量同比显著下滑，6 月、7 月国内原煤产量同比明显回**

下载日志已记录，仅供内部参考

落，开采条件更复杂、安全管控更严格的焦煤矿井降幅大于整体；二是山西仍有近 6000 万吨停产产能未完成复工复产；三是已复产煤矿普遍执行保守生产策略，产能利用率较事故前明显下降；四是监管严查隐蔽工作面、超能力生产等行为，此前柔性超产形成的增量产能基本退出；五是山西低硫优质主焦煤结构性紧缺加剧，强弱煤种价差持续拉开；六是安全投入、技改成本增加，行业供给成本中枢稳步上移。后续供给将延续安全优先、合规增产、结构优化主线，常态化高压监管保持不变，加速中小复杂矿井整合重组与落后产能出清。需求端保持较强韧性。1-7 月粗钢产量同比小幅下降 3.1%，日均铁水产量维持 233 万吨水平，对焦煤刚需形成托底；同时废钢掺烧比例稳中回落，焦炭占比稳步提升，高稳定性骨架主焦煤刚性需求稳健。短期来看，双焦社会库存持续去化，供需偏紧格局尚未扭转，焦煤价格维持偏强震荡。中长期看，随着主产区逐步复产复量、进口到港兑现，市场供需将逐步重新平衡，但在安监常态化、落后产能出清、成本抬升支撑下，焦煤价格中枢已较往年明显上移，后续大幅回落空间有限，整体将围绕边际成本与合理利润维持高位震荡运行。

- 煤炭配置核心观点：我们重申煤炭板块的底层投资逻辑已发生根本性切换，投资视角不应局限于短期现货价格波动的波段博弈，板块核心投资价值将依托中长期系统性估值抬升持续兑现，核心驱动逻辑主要体现在四大维度，同时叠加资金面共振加持。其一，顶层能源规划明确了煤炭在我国能源体系中的基础保障与系统调节核心作用，从制度层面锚定了煤炭的战略资产属性，有效修正了市场长期以来对行业的认知偏见，重塑行业估值根基。其二，中长期来看，煤价将围绕合理区间平稳震荡，行业整体呈现高景气、长周期、高壁垒的发展特征，板块上市公司具备高业绩确定性、高现金流、低负债率、高分红的优质属性，是资本市场稀缺的优质防御配置资产。其三，当前全球宏观环境多重变量交织，全球货币政策趋于宽松、美元信用持续弱化，叠加 AI 产业崛起催生全新资源投资需求、矿产资源供给刚性凸显、全球能源安全战略优先级提升、资源保护主义抬头等多重因素共振，煤炭矿产资源价值有望重估，行业业绩具备充足向上弹性。其四，头部优质煤企依托先进合规产能、优异的资源禀赋、安全稳定的开采条件与低位开采成本，叠加成熟完善的一体化产业链布局，盈利稳定性与确定性大幅领先行业，有望持续享受估值溢价。此外，市场风格逐步均衡切换，前期成长赛道资金拥挤度较高，而煤炭板块机构长期低配、仓位风险已充分释放，在扎实基本面的支撑下，板块有望迎来资金再配置行情，进一步催化板块行情上行。

- 投资建议：我们继续全面看多煤炭板块，自上而下分四条主线布局：一是拥有晋陕蒙区域资源、布局新疆煤炭资源、开采成本低、接续能力强的中国神华、兖矿能源、中煤能源、陕西煤业、广汇能源等。二是东中部区域资源储备充足，拥有优质煤炭资源的新集能源、晋控煤业、山西焦煤、山煤国际、潞安环能、华阳股份等。三是煤炭与煤电、煤化工、新能源、电解铝等多产业联营一体化的中国神华、中煤能源、兖矿能源、陕西煤业、新集能源、陕西能源、淮北矿业、电投能源、神火股份、盘江股份、甘肃能化等。四是引领煤矿科技创新，专营智能化产业链的天地科技、天玛智控等。此外，建议关注兖煤澳大利亚、中创智领、蓝焰

下载日志已记录，仅供内部参考

控股、首华燃气等。

- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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	855	875	2.3%	26.4%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	97.05	98.35	1.3%	37.6%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2600	2650	1.9%	62.6%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	267.2	284	6.3%	41.8%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	-35.14	7.88	-122%	-167.0%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	87.9	84.3	-3.6	-5.1	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	68.19	68.06	-0.1	-16.0	
动力煤需求	三峡出库量	立方米/秒	18900	15800	-16.4%	39.8%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	121.21	123.24	1.7%	-1.5%	
	高炉开工率	%	82.8	82.32	-0.5	1.9	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	688	638	-7.3%	5.3%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	165.4	144.27	-12.8%	-49.1%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	334	334	0.0%	21.3%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	108.29	87.95	-18.8%	-26.9%	
	环渤海四大港口货船比	-	24.87	19.08	-23.3%	7.7%	

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 18
六、煤炭运输情况 21
七、天气情况 22
八、上市公司估值表及重点公告 23
九、本周行业重要资讯 25
十、风险因素 25

表目录

表 1：重点上市公司估值表 23

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：Myspic 综合钢价指数 15
图 21：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北（元） 15
图 22：高炉开工率（%） 15
图 23：独立焦化企业吨焦利润（元/吨） 15
图 24：螺纹钢高炉利润（元/吨） 15
图 25：纯高炉企业废钢消耗比（%） 15
图 26：铁水废钢价差（元/吨） 16
图 27：华中地区尿素市场平均价（元/吨） 16
图 28：全国甲醇价格指数 16
图 29：全国乙二醇价格指数 17
图 30：全国合成氨价格指数 17
图 31：全国醋酸价格指数 17
图 32：全国水泥价格指数 17

下载日志已记录，仅供内部参考

图 33：水泥熟料产能利用率（%）.....17
图 34：全国浮法玻璃开工率（%）.....17
图 35：秦皇岛港煤炭库存（万吨）.....18
图 36：55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....18
图 37：生产地动力煤库存情况（万吨）.....18
图 38：生产地炼焦煤库存（万吨）.....19
图 39：六大港口炼焦煤库存（万吨）.....19
图 40：国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存（万吨）.....19
图 41：国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存（万吨）.....19
图 42：焦化厂合计焦炭库存（万吨）.....20
图 43：四港口合计焦炭库存（万吨）.....20
图 44：国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存（万吨）.....20
图 45：长江煤炭运输综合航运指数(CCSFI).....21
图 46：大秦线铁路发运量（万吨）.....21
图 47：北方四港货船比（库存与船舶比）情况.....21
图 48：三峡出库量变化情况（立方米/秒）.....22
图 49：未来 10 天降水量情况.....22

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周核心观点及重点关注

本周核心观点

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 84.3%(-3.6 个百分点),样本炼焦煤矿井产能利用率为 68.06%(-0.13 个百分点)。需求方面，钢铁高炉开工率为 82.32%(-0.48 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 41.67%(-1.71 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 875 元/吨(+20 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 2650 元/吨(+50 元/吨)。**值得注意的是，2026 年 5 月山西重大煤矿安全事故发生后，主产区安监全面收紧，停产矿井复产进度偏慢、复产不复量，同时蒙煤口岸通关量阶段性回落，叠加行业整体焦煤库存处于近年同期低位、下游铁水产量维持高位，供需缺口快速显性化，推动国内焦煤现货价格短期大幅走强。当前国内焦煤供给端持续刚性收缩，主要体现在六个方面：一是产量同比显著下滑，6 月、7 月国内原煤产量同比明显回落，开采条件更复杂、安全管控更严格的焦煤矿井降幅大于整体；二是山西仍有近 6000 万吨停产产能未完成复工复产；三是已复产煤矿普遍执行保守生产策略，产能利用率较事故前明显下降；四是监管严查隐蔽工作面、超能力生产等行为，此前柔性超产形成的增量产能基本退出；五是山西低硫优质主焦煤结构性紧缺加剧，强弱煤种价差持续拉开；六是安全投入、技改成本增加，行业供给成本中枢稳步上移。后续供给将延续安全优先、合规增产、结构优化主线，常态化高压监管保持不变，加速中小复杂矿井整合重组与落后产能出清。需求端保持较强韧性。1-7 月粗钢产量同比小幅下降 3.1%，日均铁水产量维持 233 万吨水平，对焦煤刚需形成托底；同时废钢掺烧比例稳中回落，焦炭占比稳步提升，高稳定性骨架主焦煤刚性需求稳健。短期来看，双焦社会库存持续去化，供需偏紧格局尚未扭转，焦煤价格维持偏强震荡。中长期看，随着主产区逐步复产复量、进口到港兑现，市场供需将逐步重新平衡，但在安监常态化、落后产能出清、成本抬升支撑下，焦煤价格中枢已较往年明显上移，后续大幅回落空间有限，整体将围绕边际成本与合理利润维持高位震荡运行。**

煤炭配置核心观点：我们重申煤炭板块的底层投资逻辑已发生根本性切换，投资视角不应局限于短期现货价格波动的波段博弈，板块核心投资价值将依托中长期系统性估值抬升持续兑现，核心驱动逻辑主要体现在四大维度，同时叠加资金面共振加持。其一，顶层能源规划明确了煤炭在我国能源体系中的基础保障与系统调节核心作用，从制度层面锚定了煤炭的战略资产属性，有效修正了市场长期以来对行业的认知偏见，重塑行业估值根基。其二，中长期来看，煤价将围绕合理区间平稳震荡，行业整体呈现高景气、长周期、高壁垒的发展特征，板块上市公司具备高业绩确定性、高现金流、低负债率、高分红的优质属性，是资本市场稀缺的优质防御配置资产。其三，当前全球宏观环境多重变量交织，全球货币政策趋于宽松、美元信用持续弱化，叠加 AI 产业崛起催生全新资源投资需求、矿产资源供给刚性凸显、全球能源安全战略优先级提升、资源保护主义抬头等多重因素共振，煤炭矿产资源价值有望重估，行业业绩具备充足向上弹性。其四，头部优质煤企依托先进合规产能、优异的资源禀赋、安全稳定的开采条件与低位开采成本，叠加成熟完善的一体化产业链布局，盈利稳定性与确定性大幅领先行业，有望持续享受估值溢价。此外，市场风格逐步均衡切换，前期成长赛道资金拥挤度较高，而煤炭板块机构长期低配、仓位风险已充分释放，在扎实基本面的支撑下，板块有望迎来资金再配置行情，进一步催化板块行情上行。

我们继续全面看多煤炭板块，自上而下分四条主线布局：**一是拥有晋陕蒙区域资源、布局新疆煤炭资源、开采成本低、接续能力强的中国神华、兖矿能源、中煤能源、陕西煤业、广汇能源等。二是东中部区域资源储备充足，**

下载日志已记录，仅供内部参考

拥有优质煤炭资源的新集能源、晋控煤业、山西焦煤、山煤国际、潞安环能、华阳股份等。三是煤炭与煤电、煤化工、新能源、电解铝等多产业联营一体化的中国神华、中煤能源、兖矿能源、陕西煤业、新集能源、陕西能源、淮北矿业、电投能源、神火股份、盘江股份、甘肃能化等。四是引领煤矿科技创新，专营智能化产业链的天地科技、天玛智控等。此外，建议关注兖煤澳大利亚、中创智领、蓝焰控股、首华燃气等。

近期重点关注

1. 前 7 个月全国煤炭采选业实现利润 2508.5 亿元，同比增长 50.4%。1—7 月份，主要行业利润情况如下：计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长 1.1 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 91.8%，化学原料和化学制品制造业增长 56.6%，煤炭开采和洗选业增长 50.4%，石油和天然气开采业增长 15.4%，纺织业增长 7.9%，通用设备制造业增长 1.4%，专用设备制造业增长 0.8%，电气机械和器材制造业下降 7.6%，电力、热力生产和供应业下降 8.0%，农副食品加工业下降 12.3%，汽车制造业下降 20.4%，非金属矿物制品业下降 48.2%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 51.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业由亏转盈。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/Bh2WQiKUkAsAlu1x4plSWw）

2. 国际市场煤价上涨抵近每吨 140 美元，创 2 个月来新高。据 CNBC 印度尼西亚频道 8 月 28 日发布的信息，国际市场动力煤因供应问题，尤其是印度可能出现的电煤供应短缺问题，价格再次大幅飙升。路孚特(Refinitiv)数据显示，8 月 27 日，全球动力煤基准洲际交易所（ICE）纽卡斯尔动力煤期货次月到期交割合约的价格交收于每吨 139.5 美元，环比前一交易日上涨 0.58%。这一上涨延续了积极趋势，连续两天上涨近 1%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/IwMfbLv5K9iyZQCMdRnXwg）

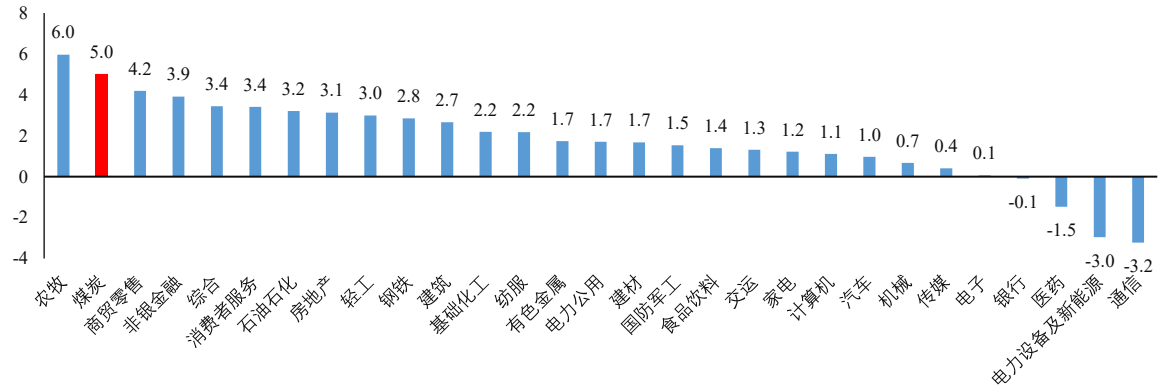
3. 俄统计局：前 7 个月俄罗斯煤炭产量 2.49 亿吨，同比下降 1.8%。据俄罗斯联邦统计局 8 月 26 日发布的工业生产统计月报数据显示，2026 年 1-7 月，俄罗斯煤炭产量累计为 2.49 亿吨，比去年同期下降 1.8%。其中，炼焦煤产量 6430 万吨，较去年同期增长 1.2%；其它烟煤（非炼焦烟煤）1.16 亿吨，同比下降 4.3%；无烟煤产量 1210 万吨，同比下降 1.9%；褐煤产量 5660 万吨，同比下降 0.1%。7 月份，俄罗斯煤炭产量为 3270 万吨，同比增长 2.5%，环比下降 6.3%。其中，炼焦煤产量 890 万吨，同比增长 10.7%，环比下降 0.9%；其它烟煤产量 1580 万吨，同比增长 0.3%，环比下降 9.2%；无烟煤产量 180 万吨，同比增加 43.8%，环比下降 3.0%；褐煤产量 630 万吨，同比下降 9.3%，环比也下降 9.3%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/9Ffq4jj4RDesqfytWk9gDw）

下载日志已记录，仅供内部参考

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 5.03%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.21%到 4609.18；涨跌幅前三的行业分别是农牧(5.97%)、煤炭(5.03%)、商贸零售(4.19%)。

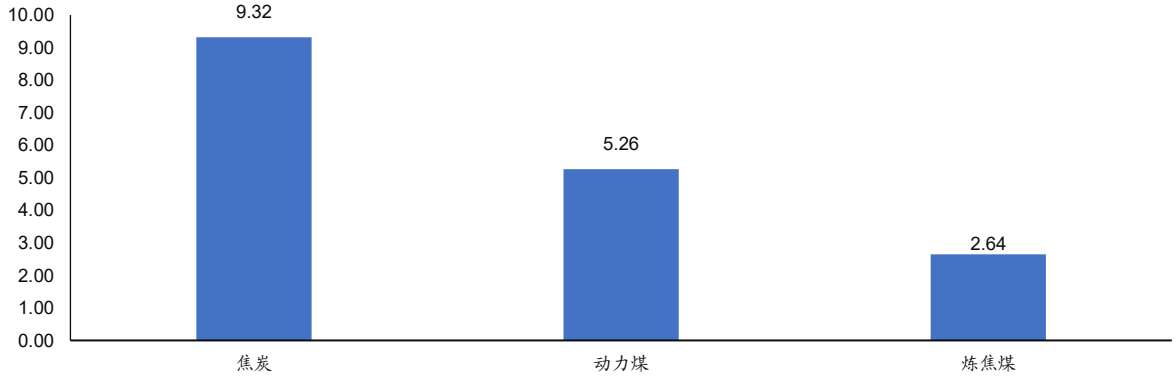
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块上涨 5.26%，炼焦煤板块上涨 2.64%，焦炭板块上涨 9.32%。

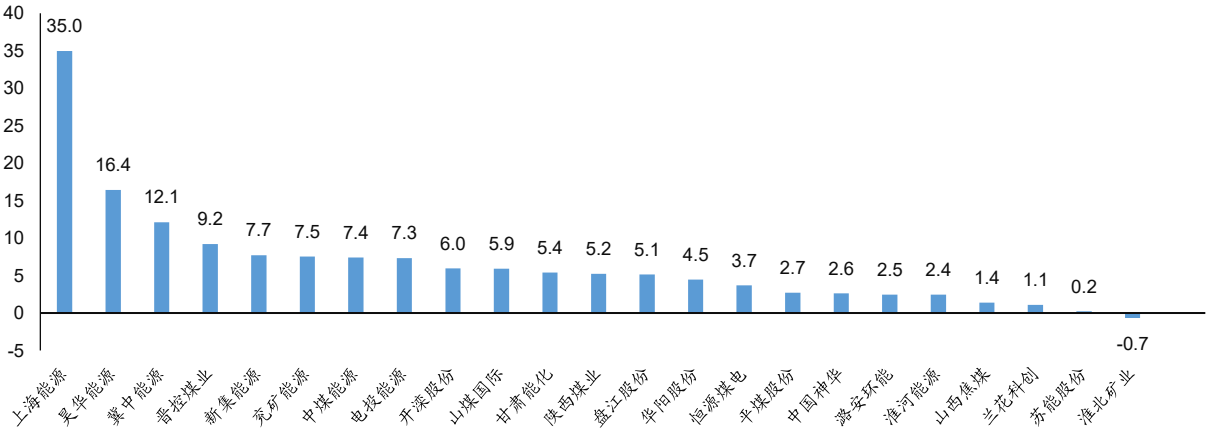
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为上海能源(34.97%)、昊华能源(16.43%)、冀中能源(12.13%)。

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

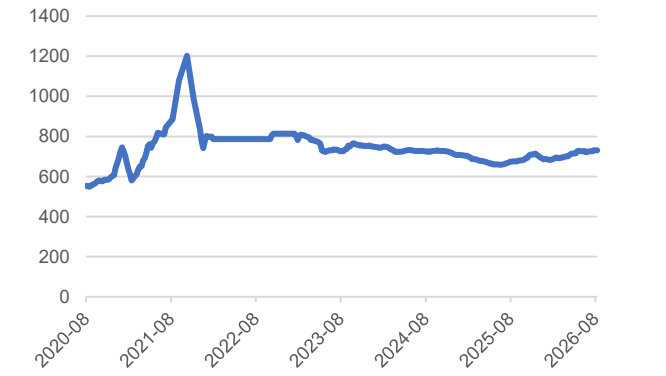
下载日志已记录，仅供内部参考

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

- 截至 8 月 28 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 731.0 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨。截至 8 月 26 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 717.0 元/吨，周环比持平。截至 8 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 701.0 元/吨，月环比下跌 2.0 元/吨。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)（元/吨）



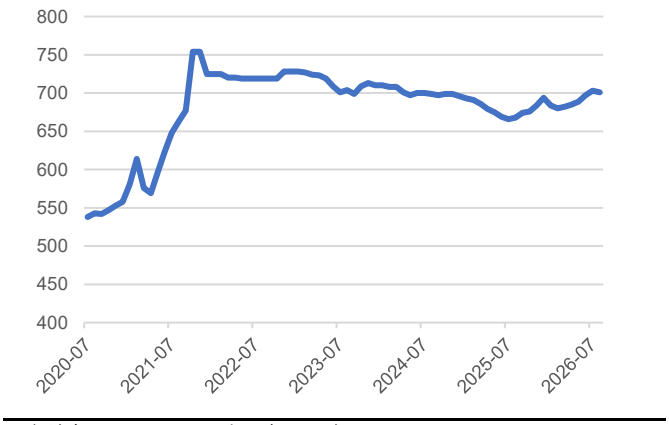
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K)（元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 6：年度长协价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)（元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

2. 动力煤价格

- 港口动力煤：截至 8 月 29 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 875 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。
- 产地动力煤：截至 8 月 28 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 870 元/吨，周环比上涨 55.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）723 元/吨，周环比上涨 32.8 元/吨;大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）740 元/吨，周环比上涨 14.0 元/吨。
- 国际动力煤离岸价：截至 8 月 29 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 98.4 美元/吨，周环比上涨 1.3 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 129.1 美元/吨，周环比上涨 3.0 美元/吨;理查兹港动力煤 FOB 现货价 96.3 美元/吨，周环比上涨 1.8 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价：截至 8 月 28 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 990.2 元/吨，周环比上涨 36.6 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 976.2 元/吨，周环比上涨 34.3 元/吨。

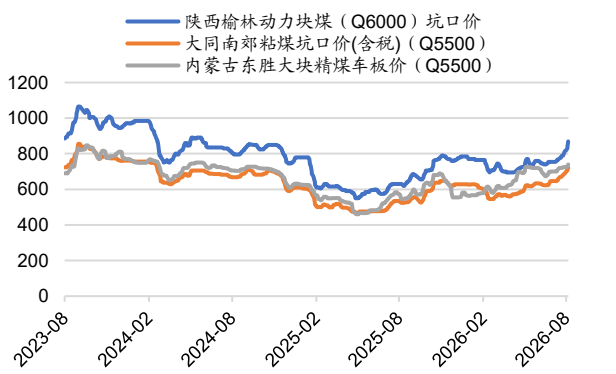
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）



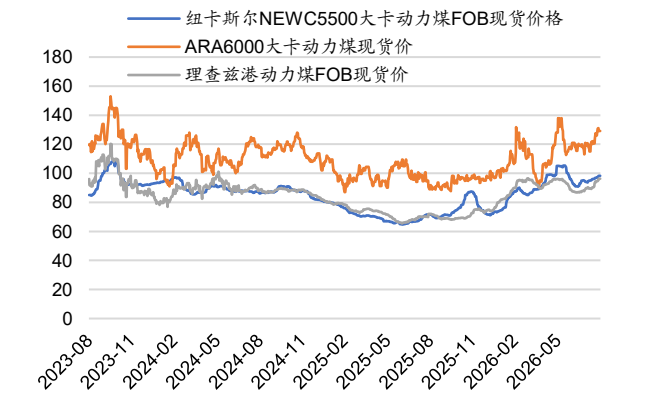
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 8：产地煤炭价格变动（元/吨）



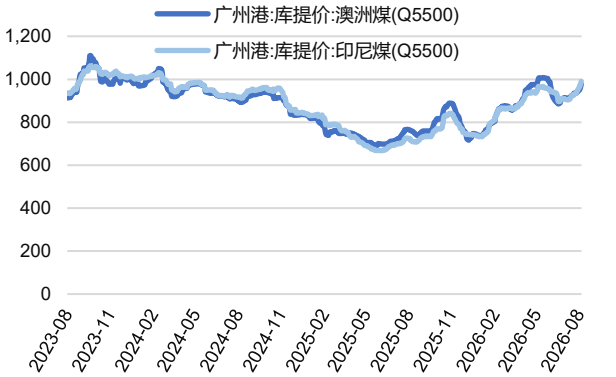
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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）



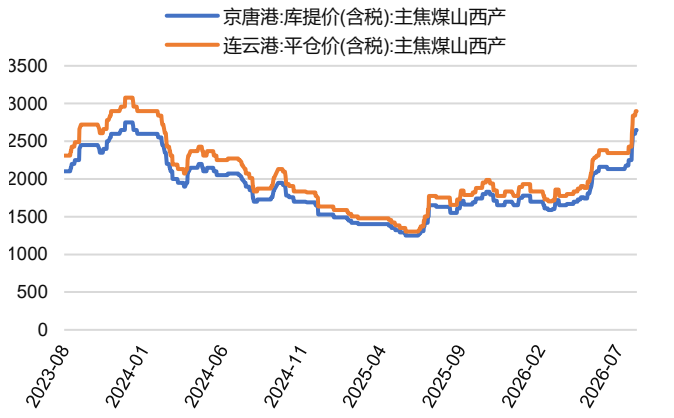
资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤：截至 8 月 28 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2650 元/吨，周上涨 50 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2901 元/吨，周上涨 59 元/吨。
- 产地炼焦煤：截至 8 月 28 日，临汾肥精煤车板价(含税)2460.0 元/吨，周环比上涨 160.0 元/吨；兖州气精煤车板价 1300.0 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 2000.0 元/吨，周环比上涨 200.0 元/吨。
- 国际炼焦煤：截至 8 月 28 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 284.0 美元/吨，周环比上涨 16.8 美元/吨。

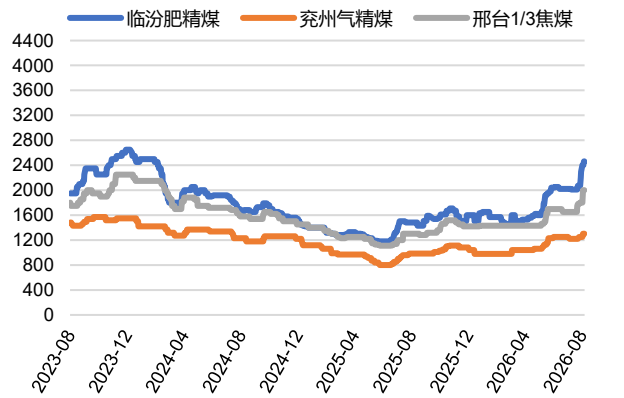
下载日志已记录，仅供内部参考

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）

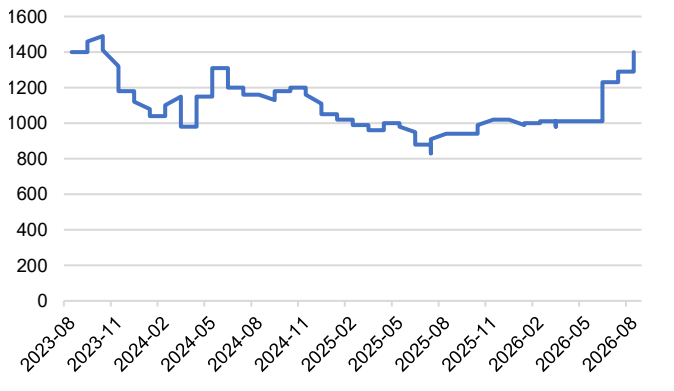


资料来源：iFind，信达证券研发中心

4. 无烟煤及喷吹煤价格

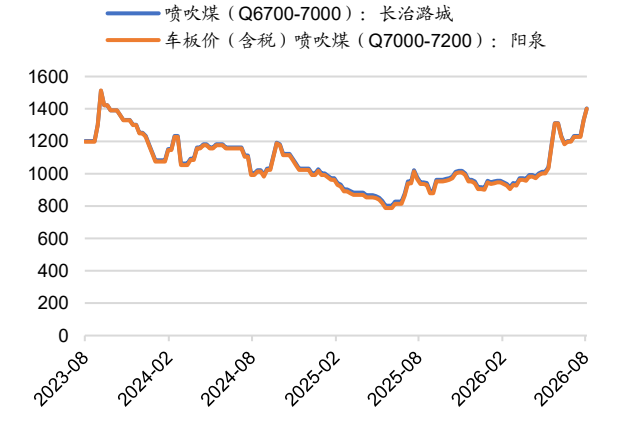
- 截至 8 月 28 日，焦作无烟煤车板价 1400.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 8 月 21 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1402.0 元/吨，周环比上涨 70.0 元/吨；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1401.5 元/吨，周环比上涨 71.6 元/吨。

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

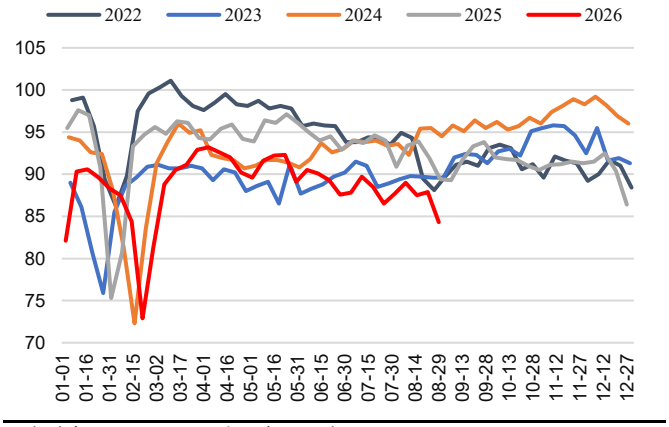
下载日志已记录，仅供内部参考

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

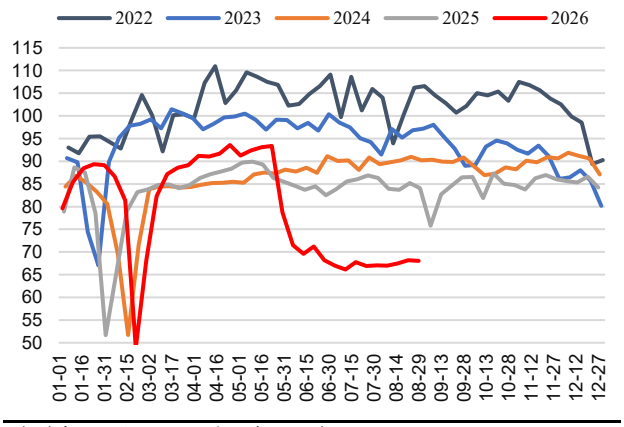
- 截至 8 月 28 日，样本动力煤矿井产能利用率为 84.3%，周环比下降 3.6 个百分点。
- 截至 8 月 28 日，样本炼焦煤矿井开工率为 68.06%，周环比下降 0.1 个百分点。

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（%）

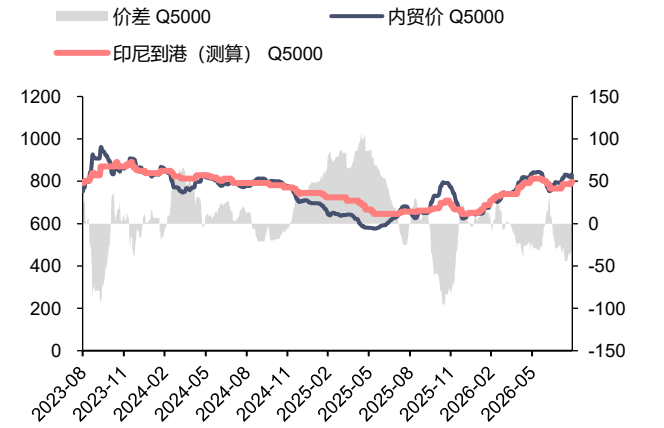


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 进口煤价差

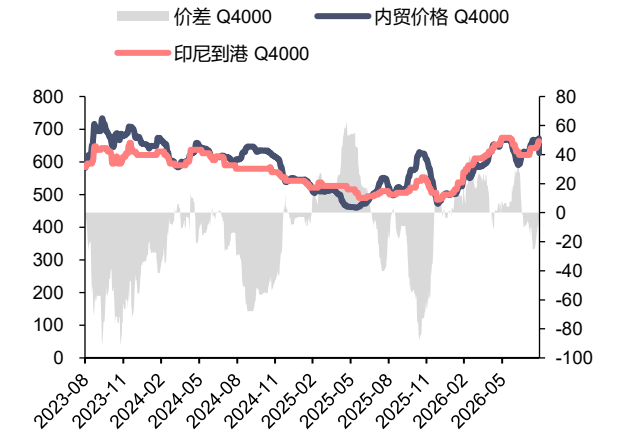
- 截至 8 月 28 日，5000 大卡动力煤国内外价差 7.9 元/吨，周环比上涨 43.0 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差 36.5 元/吨，周环比上涨 54.8 元/吨。

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）



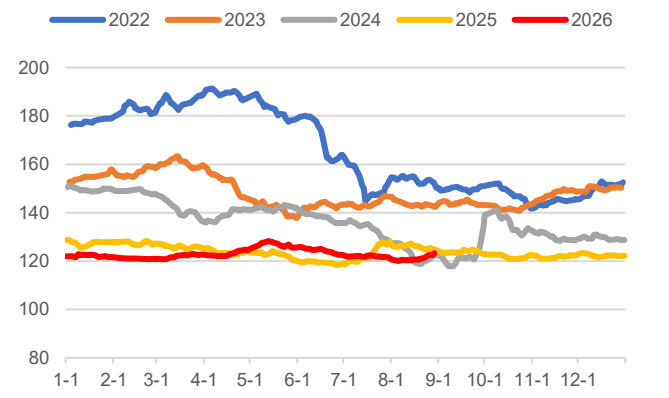
资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 下游冶金需求

- 截至 8 月 28 日，Myspic 综合钢价指数 123.2 点，周环比上涨 2.03 点。
- 截至 8 月 28 日，唐山产一级冶金焦价格 2210.0 元/吨，周环比上涨 165.0 元/吨。

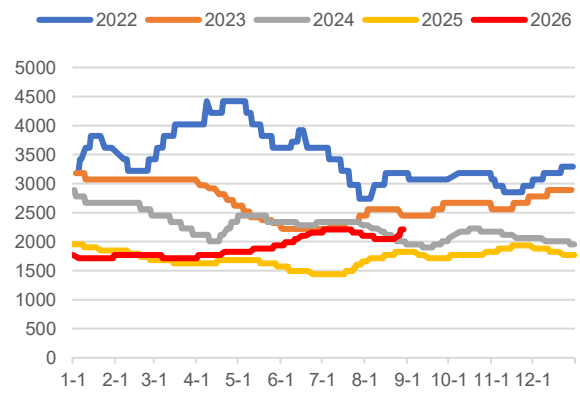
下载日志已记录，仅供内部参考

图 20：Myspic 综合钢价指数



资料来源：iFind，信达证券研发中心

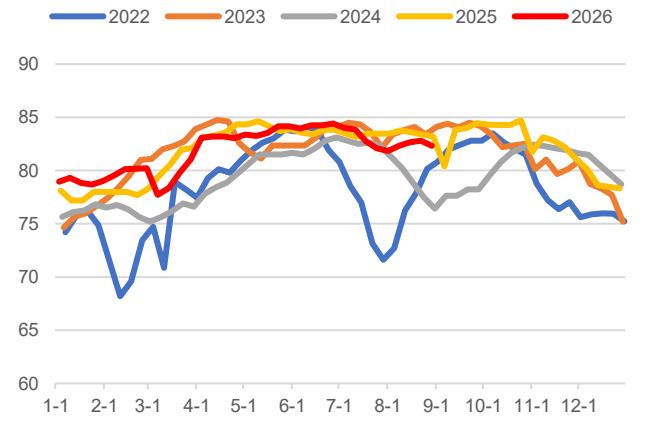
图 21：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北（元）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

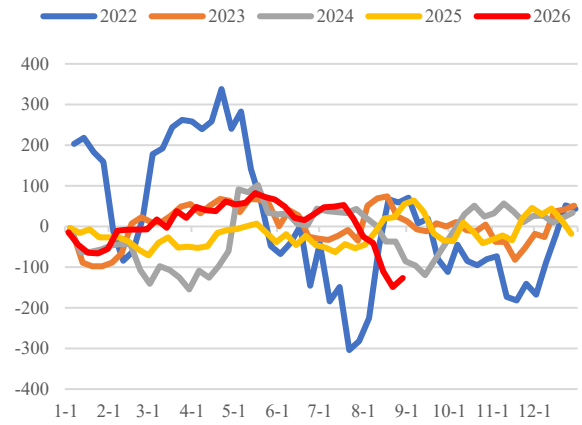
- 高炉开工率：截至 8 月 28 日，全国高炉开工率 82.3%，周环比下降 0.48 百分点。
- 吨焦利润：截至 8 月 28 日，独立焦化企业吨焦平均利润为-127 元/吨，周环比增加 22.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润：截至 8 月 28 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-117 元/吨，周环比下降 2.0 元/吨。
- 铁废价差：截至 8 月 27 日，铁水废钢价差为-169.5 元/吨，周环比增加 85.2 元/吨。
- 高炉废钢消耗比：截至 8 月 28 日，纯高炉企业废钢消耗比为 12.57%，周环比下降 0.0 个百分点。

图 22：高炉开工率（%）



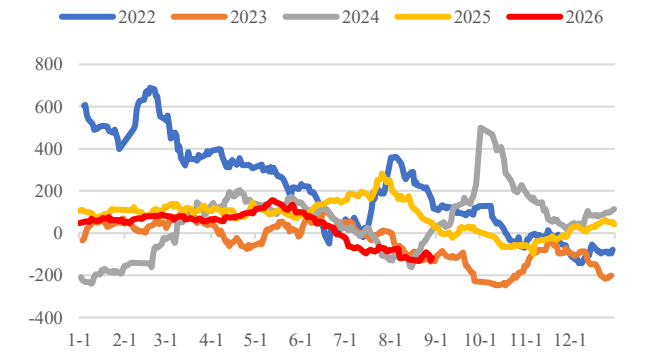
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 23：独立焦化企业吨焦利润（元/吨）



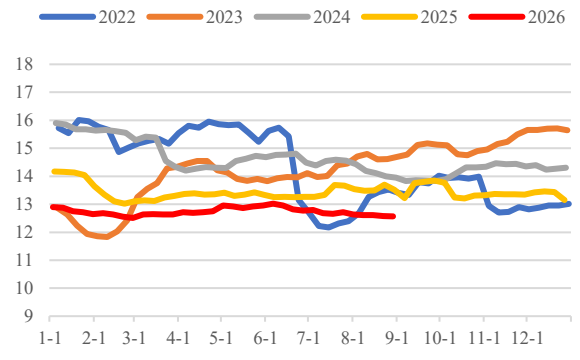
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 24：螺纹钢高炉利润（元/吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

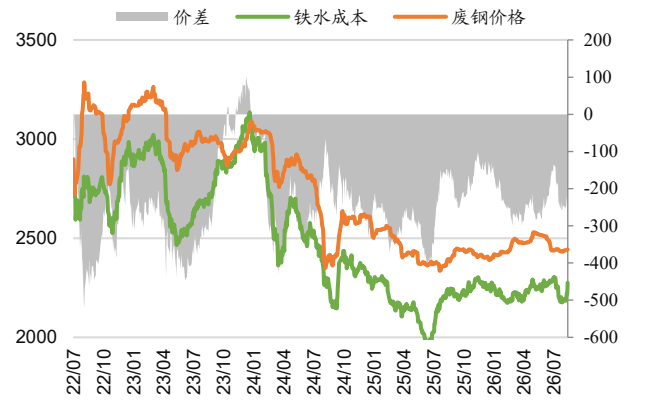
图 25：纯高炉企业废钢消耗比（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

图 26：铁水废钢价差（元/吨）

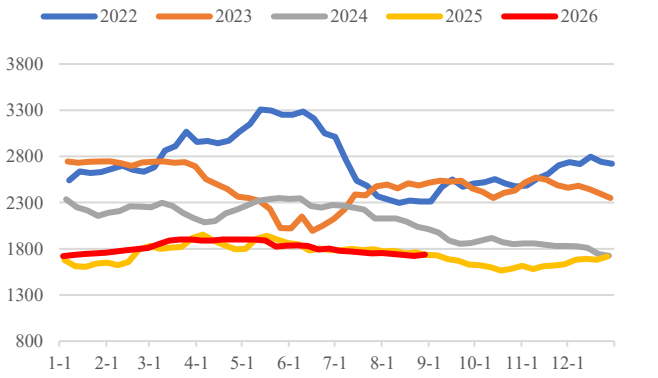


资料来源：钢联，信达证券研发中心

4. 下游化工和建材需求

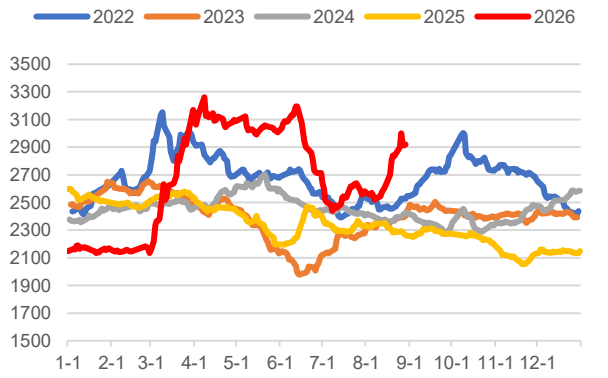
- 截至 8 月 28 日，湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1736.0 元/吨，周环比上涨 14.0 元/吨；广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1828.0 元/吨，周环比下跌 8.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1790.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 8 月 28 日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨 66 点至 2919 点。
- 截至 8 月 28 日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 177 点至 5725 点。
- 截至 8 月 28 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 92 点至 3174 点。
- 截至 8 月 28 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 200 点至 2556 点。
- 截至 8 月 28 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.34 点至 91.5 点。

图 27：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

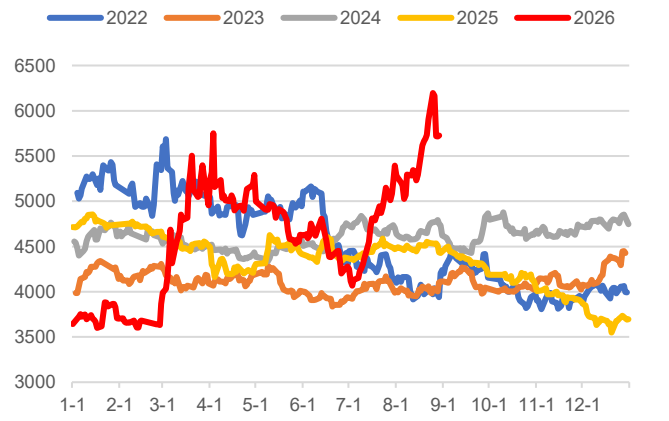
图 28：全国甲醇价格指数



资料来源：iFind，信达证券研发中心

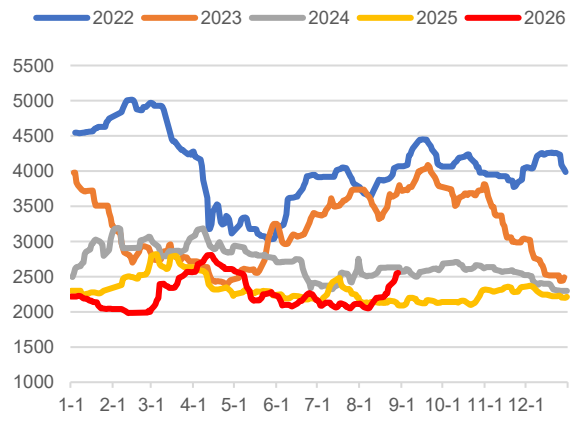
下载日志已记录，仅供内部参考

图 29：全国乙二醇价格指数



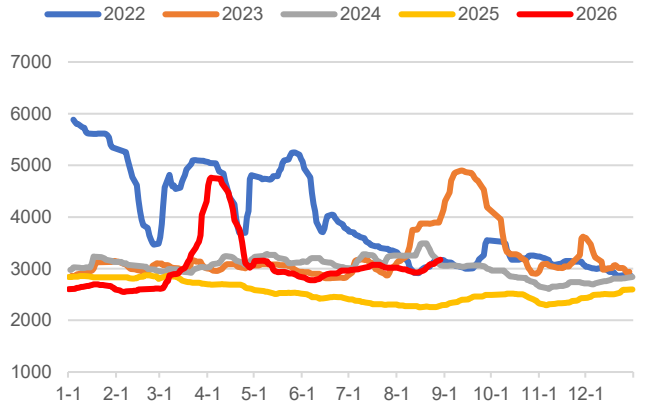
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 30：全国合成氨价格指数



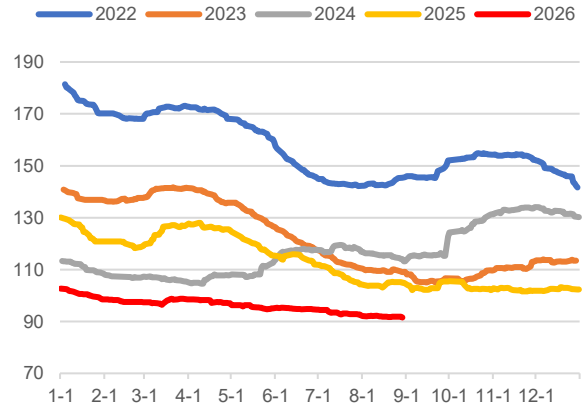
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 31：全国醋酸价格指数



资料来源：iFind，信达证券研发中心

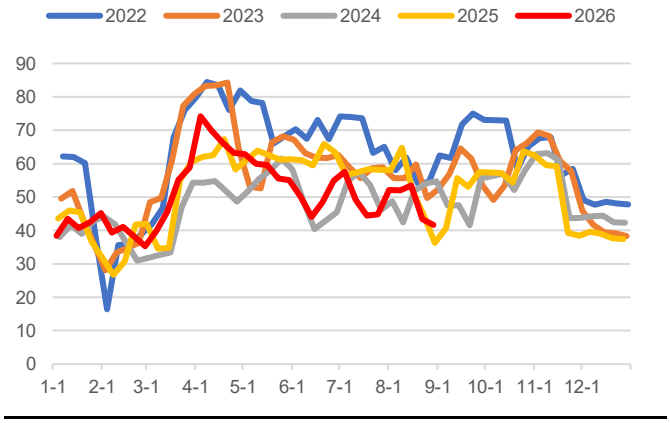
图 32：全国水泥价格指数



资料来源：iFind，信达证券研发中心

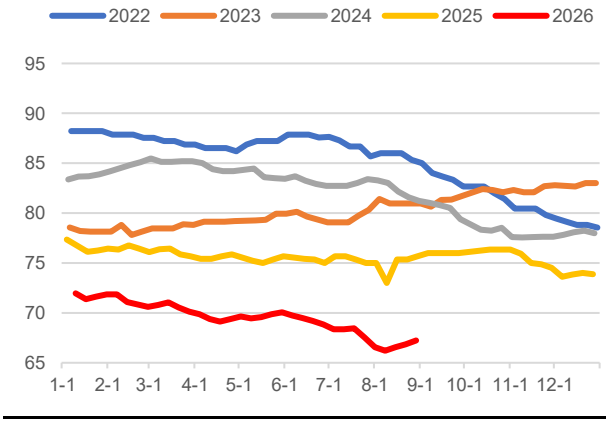
- 水泥开工率：截至 8 月 28 日，水泥熟料产能利用率为 41.7%，周环比下跌 1.7 百分点。
- 浮法玻璃开工率：截至 8 月 28 日，浮法玻璃开工率为 67.2%，周环比上涨 0.4 百分点。

图 33：水泥熟料产能利用率（%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 34：全国浮法玻璃开工率（%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

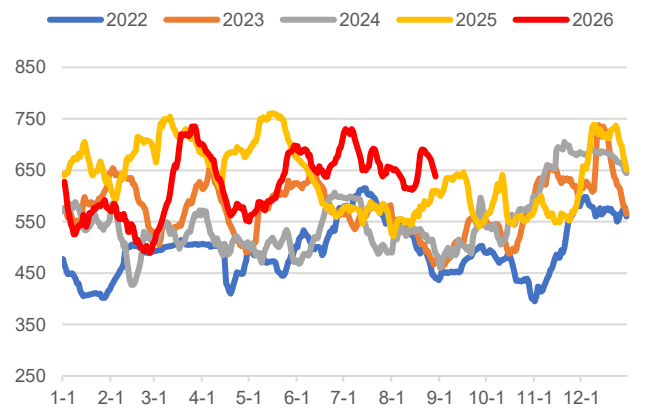
下载日志已记录，仅供内部参考

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

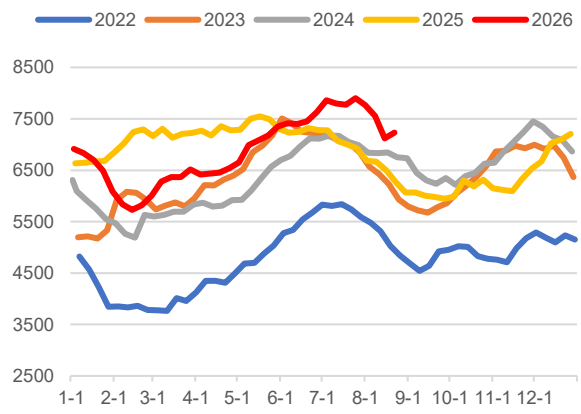
- 秦港库存：截至 8 月 28 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 50.0 万吨至 638.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 8 月 21 日，55 个港口动力煤库存较上周同期增加 110.8 万吨至 7231.8 万吨。
- 产地库存：截至 8 月 28 日，462 家样本矿山动力煤库存 346.3 万吨，周环比下跌 5.2 万吨。

图 35：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



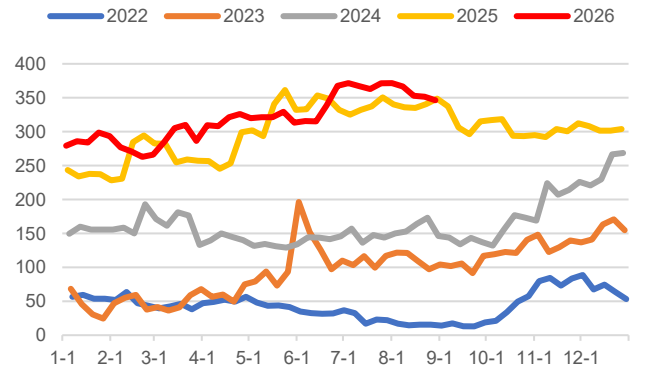
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 36：55 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 37：生产地动力煤库存情况（万吨）



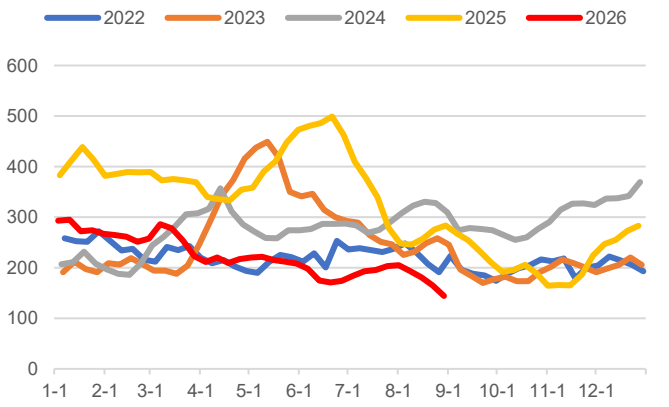
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

- 产地库存：截至 8 月 28 日，生产地炼焦煤库存较上周下降 21.1 万吨至 144.3 万吨，周环比下降 12.78%。
- 港口库存：截至 8 月 28 日，六大港口炼焦煤库存较上周持平至 334.0 万吨，周环比持平。
- 焦企库存：截至 8 月 28 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周增加 9.0 万吨至 783.2 万吨，周环比增加 1.17%。
- 钢厂库存：截至 8 月 28 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周下降 12.4 万吨至 733.1 万吨，周环比下降 1.66%。

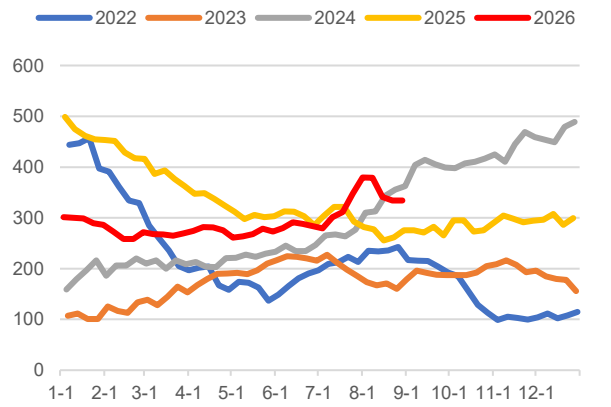
下载日志已记录，仅供内部参考

图 38：生产地炼焦煤库存（万吨）



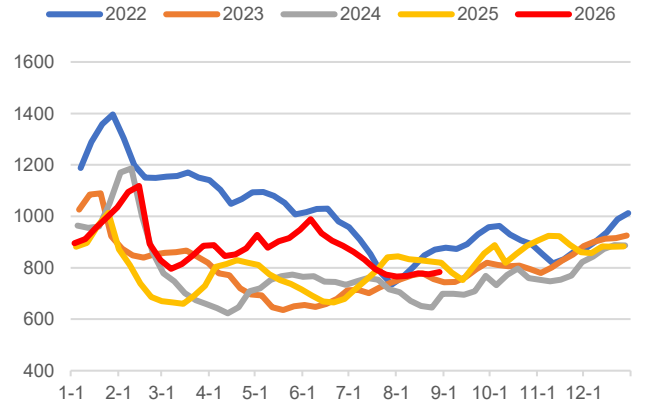
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 39：六大港口炼焦煤库存（万吨）



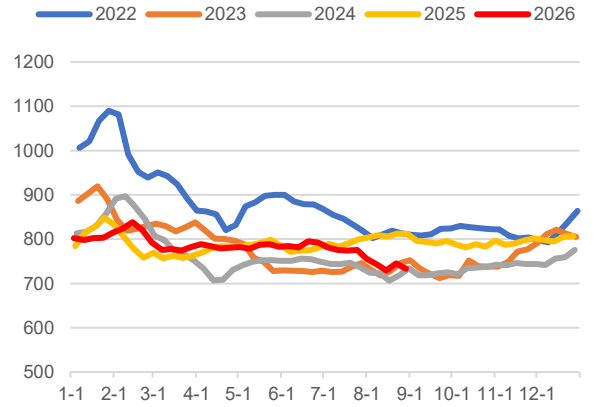
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 40：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 41：国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存（万吨）



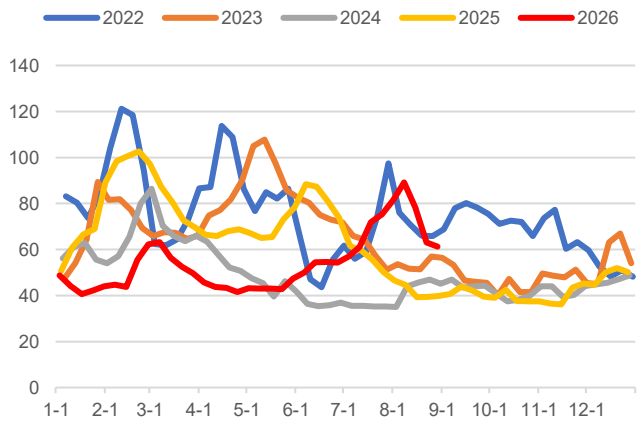
资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 焦炭库存

- 焦企库存：截至 8 月 28 日，焦化厂合计焦炭库存较上周下降 1.9 万吨至 61.2 万吨，周环比下降 2.99%。
- 港口库存：截至 8 月 28 日，四港口合计焦炭库存较上周下降 10.0 万吨至 207.1 万吨，周环比下降 4.59%。
- 钢厂库存：截至 8 月 28 日，国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存较上周下跌 25.42 万吨至 615.08 万吨。

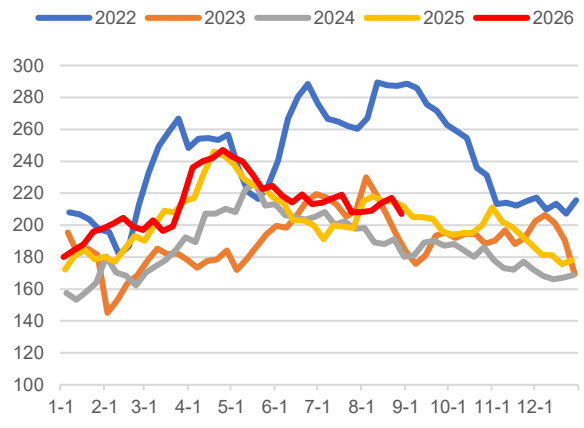
下载日志已记录，仅供内部参考

图 42：焦化厂合计焦炭库存（万吨）



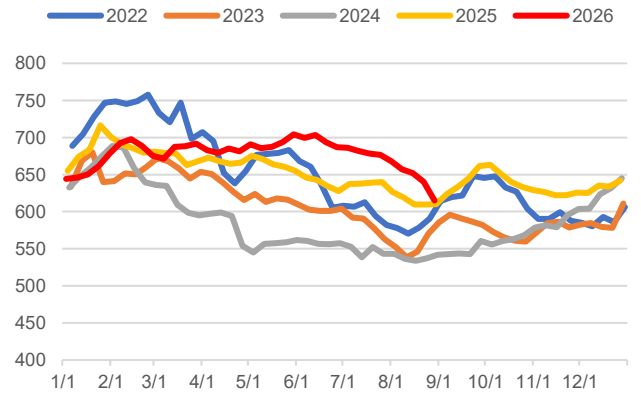
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 43：四港口合计焦炭库存（万吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 44：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

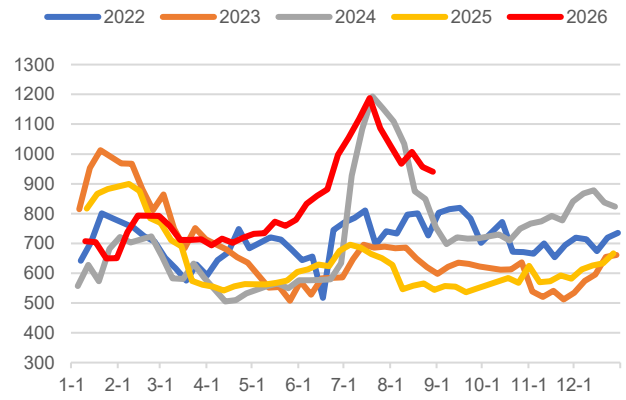
下载日志已记录，仅供内部参考

六、煤炭运输情况

1. 国际和国内煤炭运输情况

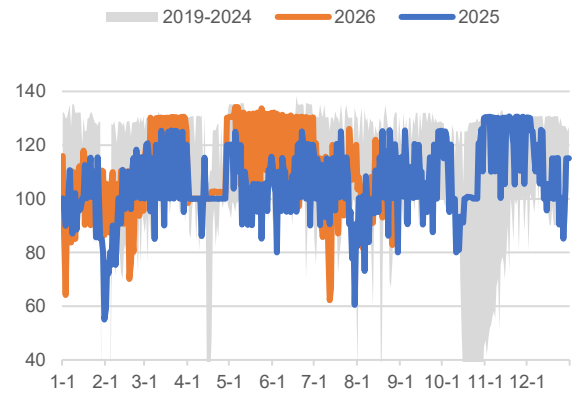
- 截至 8 月 28 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 940 点，周环比下跌 16.8 点。
- 截至 8 月 27 日，本周大秦线煤炭周度日均发运量 88.0 万吨，上周周度日均发运量 108.3 万吨，周环比下跌 20.34 万吨。

图 45：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 46：大秦线铁路发运量（万吨）

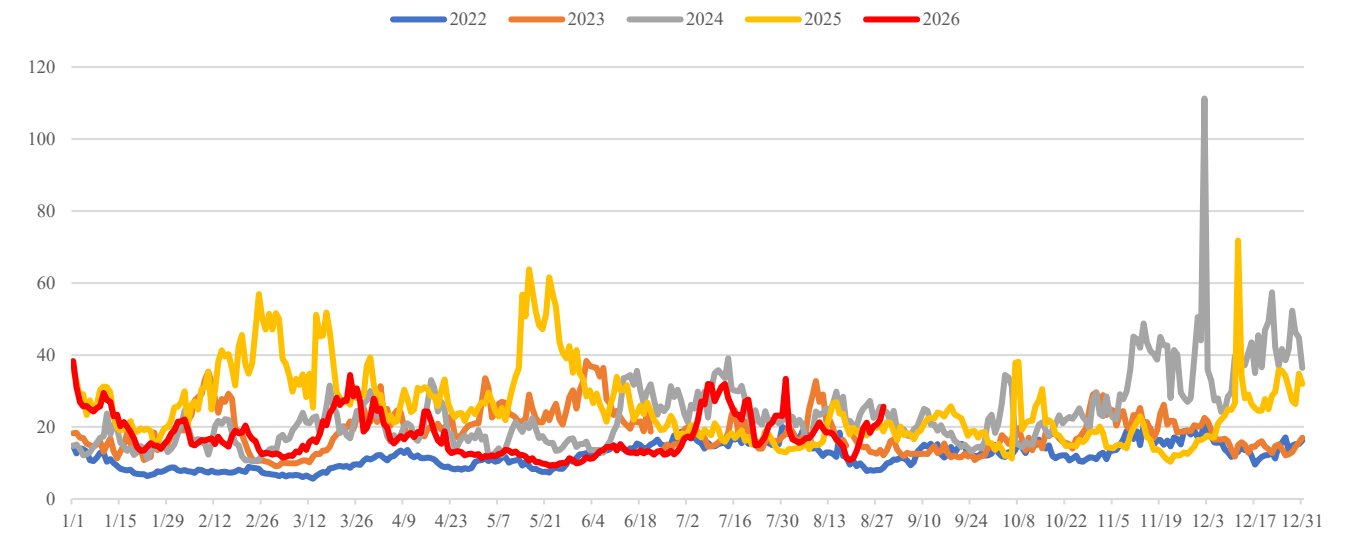


资料来源：iFind，信达证券研发中心

2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至 8 月 28 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 1526.2 万吨（周环比下降 40.80 万吨），锚地船舶数为 80 艘（周环比增加 17 艘），货船比（库存与船舶比）为 19.1，周环比下降 5.80。

图 47：北方四港货船比（库存与船舶比）情况



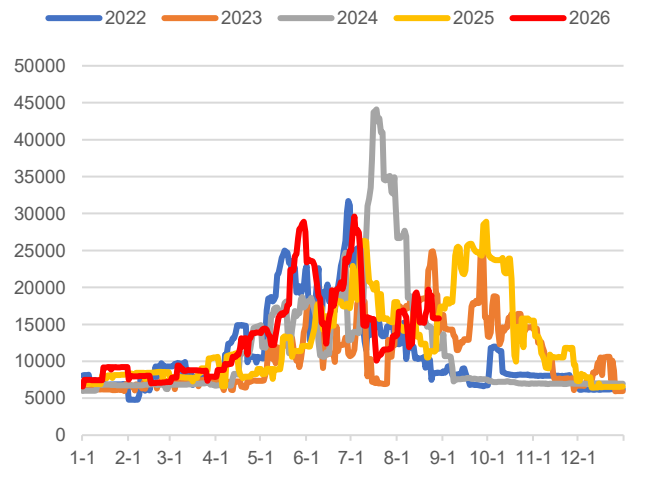
资料来源：iFind，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

七、天气情况

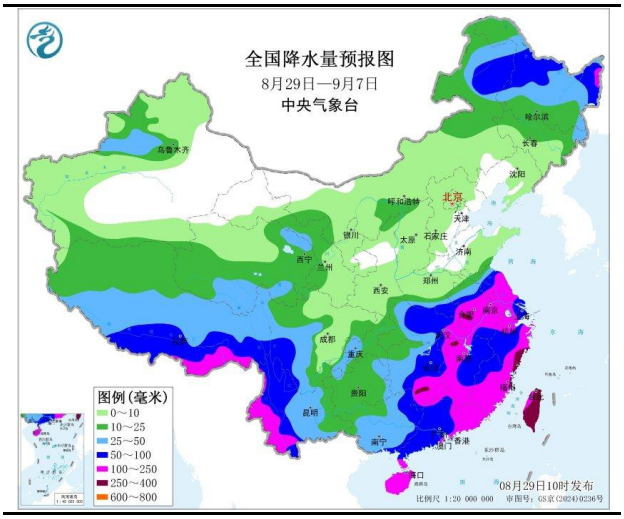
- 截至 8 月 28 日，三峡出库流量为 15800 立方米/秒，周环比下降 16.40%。
- 未来 10 天（8 月 29 日-9 月 7 日），主要降雨区位于江南、华南东部、江汉东部、江淮及西藏南部、云南西部、黑龙江北部等地，大部地区有 40～80 毫米，部分地区有 100～150 毫米，东南沿海、江淮及湖南南部的局部有 250 毫米以上；上述大部地区降水量较常年同期偏多 5 成至 2 倍，我国其余大部降水偏少。
- 高影响天气与关注：未来 10 天，江南、华南东部、江淮及西藏南部、云南西部等地多降雨天气，降水量较常年同期偏多。
- 长期天气展望：未来 11-14 天（9 月 8-11 日），西南地区、西北地区东部、华南等地累计降雨量有 15～40 毫米，部分地区 50 毫米左右，其余大部无明显降水。东北、华北、华南及云南等地气温偏低，其余大部气温偏高。

图 48：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 49：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

下载日志已记录，仅供内部参考

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	23.02	144	84	147	152	1.44	0.84	1.46	1.51	16.0	27.6	15.7	15.2
陕西煤业	27.07	224	168	188	193	2.31	1.73	1.94	1.99	11.7	15.7	14.0	13.6
山煤国际	13.99	22.7	11.7	19.4	20.6	1.14	0.59	0.98	1.04	12.2	23.8	14.3	13.5
广汇能源	6.54	29.6	13.5	29.4	32.4	0.46	0.21	0.46	0.51	14.1	31.1	14.2	12.9
晋控煤业	18.39	28.1	18.3	18.7	20.2	1.68	1.09	1.12	1.21	11.0	16.8	16.5	15.2
中国神华	47.63	587	528	545	560	2.71	2.44	2.51	2.58	17.6	19.5	19.0	18.4
中煤能源	15.36	193	179	208	219	1.46	1.35	1.57	1.65	10.5	11.4	9.8	9.3
新集能源	10.88	23.9	21.4	21.4	24.4	0.92	0.82	0.83	0.94	11.8	13.2	13.2	11.6
电投能源	29.11	53.4	54.2	60.3	67.4	1.71	1.73	1.93	2.16	17.0	16.8	15.1	13.5
华阳股份	9.4	22	17.0	17.8	20.7	0.6	0.5	0.5	0.6	15.2	19.8	18.9	16.3
平煤股份	9.87	22.8	2.3	16.6	18.5	0.92	0.09	0.67	0.75	10.7	105.4	14.7	13.2
山西焦煤	7.42	31.1	12.0	24.0	28.2	0.55	0.21	0.42	0.50	13.6	35.1	17.5	14.9
潞安环能	17.10	24.5	11.2	26.7	29.3	0.82	0.37	0.89	0.98	20.9	45.9	19.2	17.5
盘江股份	5.74	1.0	3.3	4.4	6.2	0.05	0.15	0.20	0.29	118.3	37.4	28.3	20.0
兰花科创	7.32	7.2	-5.4	4.9	6.3	0.49	-0.37	0.33	0.43	15.0	-20.0	22.1	17.2
天地科技	4.97	26.2	24.5	26.5	27.8	0.63	0.59	0.64	0.67	7.8	8.4	7.8	7.4
天玛智控	15.36	3.4	0.98	1.0	1.2	0.78	0.23	0.24	0.27	19.6	68.0	64.6	55.9

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 8 月 28 日。

2. 本周重点公告

中国神华：中国神华 2026 年中期利润分配方案公告。为积极落实证券监管要求、回报广大股东，切实落实公司 2026 年“提质增效重回报”专项行动要求，本公司董事会决议，拟以本公司实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东派发 2026 年中期股息每股人民币 0.98 元（含税）。按截至 2026 年 6 月 30 日本公司总股本 21,689,434,304 股计算，拟派发现金股息人民币 21,256 百万元（含税），占 2026 年上半年中国企业会计准则下归属于本公司股东的净利润的 74.0%。

兖矿能源：兖矿能源集团股份有限公司 2026 年半年度利润分配方案公告。截至 2026 年 6 月 30 日，按中国会计准则，公司母公司报表半年度末未分配利润为人民币 36.58 亿元。经董事会决议，公司 2026 年半年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本（不包括公司持有的库存股）为基数分配利润。本次利润分配方案如下：公司拟向全体股东派发 2026 年半年度现金股利人民币 0.20 元/股（含税）。截至本公告披露日，公司总股本为 10,036,852,020 股。本次利润分配股本基数需扣除公司回购专用证券账户股本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。2 份 1,965,200 股，即实际参与分配股本为 10,034,886,820 股，据此测算，本次合计拟派发现金股利 2,006,977,364 元（含税）。

下载日志已记录，仅供内部参考

山西焦煤：关于所属镇城底矿和西铭矿复产的公告。山西焦煤能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）所属镇城底矿和西铭矿因《采矿许可证》和《安全生产许可证》到期，分别于 2026 年 7 月 27 日和 2026 年 7 月 30 日起停产（详见公司 2026-024 号、2026-025 号公告）。截至目前，镇城底矿和西铭矿已完成证照换发，经太原市应急管理局和太原市地方煤矿安全监督管理局复产验收，现场验收合格，经太原市人民政府同意，自 2026 年 8 月 28 日起恢复生产。

下载日志已记录，仅供内部参考

九、本周行业重要资讯

1. 山西临汾“十五五”末煤炭总产能稳定在 1.4 亿吨左右。“能源转型，临汾不仅要有‘煤’的底气，更要有‘绿’的底色。”24 日，临汾市委常委、常务副市长胡晓刚在中共山西省委宣传部、山西省人民政府新闻办公室举办的开局起步“十五五”系列主题新闻发布会表示。“临汾是全省的能源大市，在保障国家能源安全中肩负着重要责任。”胡晓刚介绍，“十四五”期间，临汾交出了一份成色不错的“能源答卷”。智能化矿井建成 42 座，先进产能占比跃升至 91.5%；非常规天然气产量累计达到 136.97 亿方，实现五年翻番；更值得一提的是，全市新能源装机占比突破 50%，标志着该市已经迈入“多能互补”的新阶段。“十五五”时期，临汾将锚定“能源转型”任务，持续深化能源革命。胡晓刚介绍，该市将重点做好让煤炭这个“压舱石”更稳、更绿，让清洁能源这个“新引擎”马力更足，让能源消费的“含绿量”更高这三件事。临汾的主焦煤是全国稀缺的战略资源。该市将一手抓产能接续，加快新建煤矿手续办理，推动续建项目建设，确保“十五五”末全市煤炭总产能稳定在 1.4 亿吨左右。另一手抓智能绿色开采，加快构建“装备+AI 算法+应用”智慧矿山“临汾模式”，到 2027 年符合条件的生产矿井基本实现智能化，让煤矿从“汗水驱动”向“智能驱动”转变。沿黄板块的深层煤层气是临汾巨大的资源宝藏。“十五五”该市将加快大吉煤层气田二期产能建设，推动市域内输气管道互联互通，逐步形成“成环成网、内连外畅”的管网系统，力争 2030 年产量达到 100 亿立方米，把非常规天然气打造成临汾新的支柱产业。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-176-256809-1.html）

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。