

# 保供稳价将打组合拳 四季度煤炭供需料持续紧平衡

□本报记者 刘丽靓

“双节”已过，火热中的煤炭市场开始降温。数据显示，13日，中国煤炭价格指数（全国综合指数）为160.4，比上期下跌0.8点。持续近一个月飞涨的煤价暂时歇脚，调控效果开始显现。中国证券报记者日前了解到，保供稳价将祭出组合拳，下一步，有关部门将加快核增与先进产能核准，将直供直销从中长协扩展到短协和现货。将研究出台一些推动煤电联营政策措施，选择一些企业进行煤电联营试点。业内人士认为，四季度煤炭供需可能将持续紧平衡，短期可能窄幅调整，但上涨风险犹存。三季度煤炭企业盈利可能将持续向好。

## 煤价下行信号较明显

据中国煤炭市场网发布的最新报告显示，本报告期（9月30日至10月13日），“CCTD秦皇岛动力煤价格”现货动力煤价格方面：CCTD5500报收于621元/吨，比10月9日发布的价格下降1元/吨；CCTD5000报收于604元/吨，与10月9日发布的价格持平。

中国证券报记者了解到，近期，环渤海港口、山东、河北、陕西、内蒙古、山西等地煤企轮番下调煤价。山煤集团在10月1日对长协、重点户下调铁路电煤销售价格10元/吨的基础上再

度下调销售价格10元/吨。

据山西煤炭进出口集团煤炭销售分公司提供的信息，山西煤炭进出口集团决定从10月16日起，再度下调铁路电煤销售价格10元/吨。榆阳区部分煤矿下调价格。本周，山西临汾、长治地区焦煤价格均有所下滑。长治地区喷吹煤价格比上周下调10至30元/吨，动力煤比上周下调10元/吨。在10月1日前，已有神华、中煤等22家煤企主动下调价格。

目前，山东、河北等地大多数主流钢厂陆续落实焦炭采购价下调。自10月17日起，山东主流钢厂开启第四轮焦炭采购价下调模式，累计降幅250元/吨。内蒙古地区大型焦企同期下调焦炭价格100元/吨，累计降幅200元/吨。

“煤价下行信号已较明显。”一位市场人士认为，贸易商等中间环节尤为敏感，煤矿原煤库存增加较显著。前期一些高价原煤目前报价已下调，短期市场可能会维持弱势。

降价潮至，一些地区煤价依然坚挺。大同、朔州地区动力煤市场价格相对稳定，伴有小幅调整。“近期销售情况一直挺好的，价格基本没有变动。”大同地区一位矿企负责人表示，此前煤价有点高，回落属于正常，估计后期降价幅度不会太大。

北方港一位贸易商表示，最近信息比较混杂。公司、电厂不着急采购，以长协接货为主，提

库需求不太强烈，只是在合适价格下尽量提升库存。市场供需还在博弈当中。

## 市场行情可能窄幅调整

针对前期飞涨的煤价，有关部门正持续发力。

近期，发改委等部门再三强调煤炭供应保供稳价。专题研究推进电煤直购直销、打造中期合同升级版、建立煤炭迎峰度夏迎峰度冬保供稳价社会责任企业制度、运力保障等工作，增加有效供给，严厉打击囤积居奇、哄抬价格、扰乱市场秩序等违法行为，促进价格保持在合理区间。后续一系列的保供稳价的政策也在积极酝酿。

然而，促使煤价上涨的因素却仍然存在。近期，主要产地煤炭产量增加有限，主要产地煤炭资源继续偏紧，出矿价格高位运行。主要发电企业电煤日耗显著高于去年同期和较低的电煤库存状况，对环渤海地区现货动力煤价格也有一定支撑。

CCTD中国煤炭市场网最新报告显示，随着南方气温下降，动力煤市场淡季特征显现，电厂煤耗水平将继续回落，预计动力煤需求将有所减弱。预计炼焦煤需求将有所减少。供应方面，大型煤矿生产情况基本稳定，预计煤炭市场供应将相对平稳。总体来看，预计煤炭供需将保

持相对平衡，市场行情可能窄幅调整。

煤炭行业资深分析师李廷认为，考虑到目前动力煤价格偏高，在市场已趋稳的情况下，预计煤价很快出现小幅回调。市场往往是买涨不买跌，当市场煤价格出现回落时，下游用户反而可能会放松采购。为降低风险，中间环节会加紧出货，生产企业看到煤价回调可能会适当减少产量。

## 三季度煤企盈利或持续向好

受益于煤价上涨，从A股市场看，目前已8家煤炭类上市公司公布三季度业绩预告，全部预增。在这8家公司中，涨幅整体高于去年同期的100%。同比涨幅在400%以上的公司有4家。同比涨幅在100%以上的公司有4家。然而，近期煤炭股表现却依然不佳。截至10月17日，煤炭板块近30日下跌超10%，表现明显弱于大盘。

东北证券报告认为，动力煤价格有望缓慢回落，逐步进入绿色价格区间。考虑到依据煤电联动公式测算，2018年煤电联动上调电价概率较大，火电行业有望迎来回暖时期。

信达证券报告认为，四季度煤炭供需可能将持续紧平衡。煤炭价格可能将高位震荡运行，三季度煤炭企业盈利会持续向好，企业资产负债表将逐步修复。

## 新一届发审委 开始审核首发申请

□本报记者 徐昭

10月17日，新一届发审委委员正式开始审核首发申请。证监会网站当日公布的第十七届发审委2017年第2次会议以及第3次会议审核结果公告显示，山东出版传媒股份有限公司、华能澜沧江水电股份有限公司、广东好太太科技集团股份有限公司、奥士康科技股份有限公司4家企业首发获通过；山西壶化集团股份有限公司1家企业首发未通过。

9月30日，证监会发布公告正式聘任第十七届发行审核委员会委员。在63位发审委委员中，有33位来自证监会系统，包括证监会机关、会管单位、地方证监局和交易所。另外30位来自国家相关部委、高校以及金融机构，其中，国家部委6名、高等院校6名、科研院所2名、律师事务所5名、会计事务所4名、证券公司4名、基金公司1名以及保险资管机构2名。从本届发审委开始，不再区分创业板和主板发审委。

## 发改委将组织实施 人工智能重大工程

□本报记者 刘丽靓

发改委近日下发通知，将组织实施2018年“互联网+”、人工智能创新发展和数字经济试点重大工程。

通知称，“互联网+”、人工智能创新发展重大工程，由各地发展改革委和有关中央管理企业组织申报；数字经济试点重大工程由有关部门和各地发展改革委组织申报。各项目汇总申报单位按照附件要求，根据当地和行业条件、资源禀赋、工作基础，统筹考虑3个工程的申报工作，避免面面俱到，严格控制项目数量，避免“小、散”，切实体现重大、突出重点，支撑数字化转型、培育发展新动能等工作的需要。

通知指出，项目申报过程中暂不需提交环保、土地等落实证明材料。待发改委批复后，请项目汇总申报单位负责督促项目建设单位落实所有建设条件，及时向发改委报送申请下达资金请示，待示中需明确各项建设条件已经落实，仍存在建设条件未落实的，发改委不予下达资金。所有项目建设不得增加地方政府债务。

## 专家建议

### 关注养老保险制度可持续性

□本报记者 彭扬

17日，中国社会科学院世界社保研究中心在京举行“名义账户制”研讨会暨世界银行《养老金世界变化中的名义账户制》（中文版）发布会。财政部社会保障司巡视员符金陵表示，目前养老保险制度的最大问题是可持续性，近几年养老保险基金收入增幅明显低于基金支出增幅。随着中国老龄化社会推进，养老保险基金收支矛盾可能将更加突出。

国务院发展研究中心社会发展部副部长刘培林表示，养老金制度不仅是中国的难题，也是人类社会在今后相当长时期将要面临的困难。一是从公共筹资的政府统筹的社保体系来说，筹资来源越来越困难。二是老龄化越来越加重，支出需求在增大。

对于如何解决养老金问题，刘培林认为，有两个出路。首先是提升在职人口劳动生产力。比如，美国在过去大概180多年里，人均GDP年增速是1.86%，按照该速度从2015年到2100年期间，人均产出增长大概4.7倍，这似乎意味着能够抵消一部分老龄化带来的挑战。但同时也存在两方面挑战，一是有些经济学家担心美国经济包括欧洲、日本陷入长期停滞，在今后很难维持以前2%的增速。即便能持续2%的人均产出的增长，很大程度上也先要满足在职人口生活改善的需要，剩下的才能和退休人员进行分享。二是解决养老问题需要靠精巧的科学制度设计，体系设计应有一定灵活性和调整余地。

“中国养老金制度改革要将存量改革与增量改革相结合。”中国人民大学教授、中国养老金50人秘书长董克用表示，存量改革就是改革现在已存在的主体基本养老保险制度，解决个人账户问题。增量改革就是要加快第二三支柱发展，最终模式仍是多支柱模式。

## 青岛地方债

### 20日在上交所发行

□本报记者 周松林

据上交所消息，青岛市财政局将在20日通过财政部上海证券交易所政府债券发行系统公开招标发行96.881亿元地方政府债券。这是青岛首次在交易所市场发行地方债，将成为今年第17家在上交所市场发行债券的地区。

本次发行债券品种总规模96.881亿元，为记账式固定利率附息债，分为一般债券、专项债券和土地储备专项债券。

目前，青岛市市政府债务期限结构合理，到期债务分布较为均匀，可用偿债来源稳定，整体债务压力较小。

今年以来，上交所地方债券市场发展迅速，截至三季度末，当年政府债券累计发行金额已近6400亿元。目前，上交所已打通了个人投资者认购、分销和交易地方债的通道，成功试点个人投资者通过证券公司网上、网下分销渠道认购地方债。

# 深交所多渠道全方位为投资者护航

——本报记者探访深交所投资者教育基地

□本报记者 徐昭

“铛、铛、铛……”随着三声清脆的钟声，某公司股票正式在深交所上市交易了……中国证券报记者日前在深圳证券交易所投资者教育基地通过虚拟现实设备体验了一把上市公司负责人敲钟的感觉。

深交所相关负责人表示，早在2014年，深交所就建成了以“互动体验中心”为主体的投资者教育实体基地，以“互动、开放、共享”为核心理念，旨在通过场景化、体验式的互动展示，以寓教于乐的方式帮助投资者了解证券基础知识，强化风险意识，提升金融素养，畅通权利行使途径，打造资本市场真正向每一位投资者全面敞开的“投资者之家”。

## 互动式体验寓教于乐

在现场，中国证券报记者发现深交所实体投资者教育基地主要为深交所“互动体验中心”，建筑面积约400平方米，分为产品展示区、专家讲堂区、模拟体验区、征集意见区五大基本功能区域，以及弧幕投影区和理财规划区等两大特色区域。这七大展示区域将投资者教育内容与现代科技紧密结合，全面搭建起多层次资本市场全景式的互动体验平台。

“基地以探索互动体验新模式，提供了投资者教育工作的新渠道、新平台。”深交所投资者教育基地相关负责人表示，基地运用弧幕电影、触控显示、体感交互、电子游戏等科技化手段，增强互动现实感，提升投资者参与热情，旨在适

应证券市场发展需要，创新投资者教育方式，以场景化、体验化方式，帮助公众更好地提升金融素养，增强理性参与能力，提高市场风险意识。

截至10月16日，基地已累计接待社会各界人士参观1433批次28423余人，平均每月接待人数约700人次，获广泛好评。基地展示书籍手册、音频视频、模拟交易或游戏软件、历史实物等投教产品共30种。展示产品富于创意，展示形式生动活泼，展示内容也做到了及时更新，每月更新信息量约20篇。

## “365”投服体系与科技智能监管 全方位护航

“深交所一贯重视投资者保护工作，致力于打造全方位投资者工作平台是本所最大特色。”深交所相关负责人表示，深交所构建“365”投资者服务体系，倾力搭建展示三大公益性投教活动阵地，着力打造便捷投资者行权维权的六大平台，全面夯实传播投教信息的五大窗口，竭力365天为投资者提供多层次、多形式、全方位服务。

目前，深交所“六位一体”的投资者服务平台取得良好成效，形成一定的国际影响力，国际证监会组织已将深交所相关实践案例发布在其官网上，向会员宣传推广。“六位一体”投资者服务平台，全面贯彻“互联网+投资者服务”理念，为投资者行权、维权铺路搭桥，每天服务于百万投资者。

其中，互动易是全球首个由交易所搭建，投资者与上市公司在线互动沟通的平台，日均访

问量超过150万人次，有效提问数达239万条，已成为投资者获取深市上市公司信息的权威渠道之一。

严厉打击内幕交易、市场操纵等违法违规行为，保障公平公正市场环境是投资者保护重要组成部分。深交所还构建了一套集实时监控、调查分析、风险监测等核心监察功能于一体的大数据监察系统，持续加大对异常交易行为和违法违规行为的监控与查处力度，切实维护市场交易秩序。

2016年以来，深交所累计处理实时预警1.8万余个，综合采取电话警示、书面警示、限制交易等自律监管措施，抓早抓小、防微杜渐，从严处置异常交易行为；累计向中国证监会上报异议线索350余份，为稽查执法提供有效案源，精准挖掘出利用信息优势操纵市场第一案“宏达新材”案、大宗交易接盘后操纵股价累犯“任某某”案、冠军公募基金经理老鼠仓“厉某某”案等一大批社会关注度高、影响力大的大案要案，有效打击违法违规行为，切实维护市场秩序，保护投资者合法权益，为资本市场平稳发展保驾护航。

## 进一步完善投教工作

面对资本市场改革发展新要求，深交所相关负责人表示，下一步，深交所在投资者教育方面将从以下四个方面开展重点工作。

一是支持资本市场创新与重大改革，强化风险提示与防范，促进市场平稳运行。加强新产品、新业态、新制度的宣传教育，针对潜在或突

发风险充分运用新媒体及时提示风险，形成市场合力推动风险揭示，强化投资者风险防范意识和能力。

二是深入一线了解投资者教育现状，针对性强化深交所投资者教育服务工作。针对券商营业部调研中发现的问题，下一步将针对性地改进、完善相关工作，主要包括：打造投资者入市手册，提供系统性知识学习库；改进“六个易”推广模式，把深交所投资者服务送到营业部一线；制作简明生动、便于转发和阅读的投教内容，充分发挥线上教育功能等。

三是进一步完善投资者服务平台，培育“公平、互信、共荣”的市场环境。投资者服务平台建设“一直在路上”，下一步主要工作有：健全“投票易”功能，推进开发网络征集投票权功能，进一步便利中小投资者权利行使；完善“互动易”服务，增设“公司访谈”功能，增进上市公司与投资者的沟通；“呼叫易”平台还将利用文本挖掘和人工智能，推进智能化建设，同时，进一步健全分类诉求处理机制，畅通诉调对接渠道，妥善处理投资者诉求。

四是进一步健全全国级投资者教育基地功能，切实提高国民金融素养。深交所“互动体验中心”将按照中国证监会《加强证券期货投资者教育基地建设的指导意见》要求，不断拓展功能，完善投教服务，为广大投资者提供高水平、专业性的投资者互动教育服务。将规划建设“投资者之家”，按照“开放、互动、共享”的理念建设高科技、浸入式、互动式体验平台，打造深交所公共服务名片。

# 前三季度我国对外投资降幅收窄

□本报记者 程竹

商务部合作司负责人17日表示，前三季度，我国非金融类对外直接投资降幅比上半年减少3.9个百分点，进一步收窄。其中，第三季度较第二季度环比增长7.9%。

这位负责人介绍，前三季度，对外投资合作

主要呈现以下特点：

一是对“一带一路”沿线国家投资合作稳步推进。前三季度，我国企业对“一带一路”沿线的57个国家有新增投资，合计96亿美元，占同期总额的12.3%。二是对外投资降幅收窄，行业结构持续优化。三是对外承包工程新

签重大项目多，带动出口作用明显。前三季度，对外承包工程新签合同额在5000万美元以上的项目508个，合计1426.7亿美元，占新签合同总额的84.8%。对外承包工程带动货物出口109.7亿美元，同比增长17.1%，高于同期货物贸易出口增幅。

步提升，券商全年业绩可能呈先抑后扬态势。申万宏源分析师王丛云说，预计上市券商三季度业绩环比改善，同比下降幅度收窄，全年业绩持续改善。

## 机构看好四季度券商板块表现

广州司律股权投资基金管理公司总经理刘伟杰认为，券商未来的增长点在于综合金融服务，诸如新三板上市服务、三板转主板等金融创新服务。在财务数据上体现出收益是缓慢的过程，在IPO企业数量持续增加的情况下，企业在IPO之后，券商对企业的服务并未中断，包括增发、债券发行等业务会持续为券商带来利润。

对于二级市场布局情况，刘伟杰表示，券商“蜗牛”属性非常明显，价格稳定性比保险、银行等金融蓝筹股要高，所以布局券商股的机构都要保持耐心，券商板块仓位控制不存在“恐高症”。

川财证券分析师杨欧雯认为，三季度券商业绩分化愈发明显，收入结构多元化，成本控制较好的券商实现了业绩增长，龙头券商呈现强者恒强的态势。四季度市场风险偏好有望进一

步提升，券商全年业绩可能呈先抑后扬态势。申万宏源分析师王丛云说，预计上市券商三季度业绩环比改善，同比下降幅度收窄，全年业绩持续改善。

对于四季度券商板块的布局，谭宇力预计，部分机构出于四季度收益考虑，更多可能布局保险、货币基金等板块。券商作为蓝筹股票，机构会有所布局，市场情绪在四季度大概率保持中性的情况下，不会大幅减仓，但是会适当调整仓位，用于布局三季度财报业绩好的优质上市公司。

缝子财富投资总监晓睿认为，虽然券商佣金率在下滑，但个股期权、IPO等其他业务贡献了更多的利润，四季度整体的券商财务数据应该会持平或略微下降。

任晓睿表示，券商业绩的分化有可能加剧，“强者恒强、弱者式微”的格局会逐渐形成。当前市场情绪处于较暖的氛围，也有研报显示许多私募仓位都处于高水位，对四季度券商行情不必过于悲观。

# 业绩持续改善 机构看好券商板块后市表现

□本报记者 徐昭 实习记者 覃泽俊

数据显示，A股上市券商前三季度累计实现营业收入1456.09亿元，累计净利润605.61亿元。业内人士表示，预计上市券商三季度业绩环比改善，同比下降幅度收窄，全年业绩将持续改善。券商股“蜗牛”属性非常明显，价格稳定性比保险、银行等金融蓝筹股要高。对四季度券商行情，不必过于悲观。

## 全年业绩或先抑后扬

截至16日晚间，29家A股上市券商9月月报已全部发布完毕，由此可了解前三季度主要证券公司大体经营情况。东方财富Choice统计数据（根据上市券商每月披露母公司和境内控股证券子公司合计值计算，未经审计）显示，可查的上市券商前三季度累计实现营业收入1456.09亿元，累计净利润605.61亿元。在25家可比券商中，仅7家证券公司营业收入同比增长。

具体来看，在前三季度累计营业收入方面，

□本报记者 周松林

据上交所消息，青岛市财政局将在20日通过财政部上海证券交易所政府债券发行系统公开招标发行96.881亿元地方政府债券。这是青岛首次在交易所市场发行地方债，将成为今年第17家在上交所市场发行债券的地区。

本次发行债券品种总规模96.881