

卢平 86-10-88087949
 luping@cmschina.com.cn
 王培培 86-10-88086945
 wangpp@cmschina.com.cn

2009年1月5日

阶段性因素支撑煤市近期回暖

煤炭行业价格周报（09-1-1期）

能源

煤炭

中性（维持）

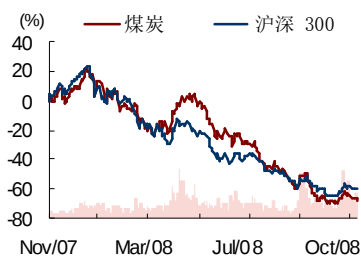
上证指数 1881

行业规模

		占比%
股票家数（只）	28	1.8
总市值（亿元）	6330	4.5
流通市值（亿元）	1330	2.9
重点公司市值（亿元）	5330	3.8

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	8.9	-53.7	-67.0
相对表现	9.6	-18.8	-1.1



相关报告

- 1、《秦皇岛煤价触底回升》2008/12/22
- 2、《秦皇岛煤价跌至年初水平，未来下跌空间有限》2008/12/15
- 3、《下游逐步复产，炼焦煤价格企稳》2008/12/10
- 4、《秦皇岛煤价暂时止跌，买方市场仍将持续》2008/12/4
- 5、《秦皇岛煤价本周跌幅超百分之十，焦炭价格基本稳定》2008/11/30
- 6、《秦皇岛库存创历史新高，煤价下行压力加大》2008/11/3
- 7、《焦炭价格本周急速下调约百分之三十》2008/10/31
- 8、《下游产量增速放缓和淡季因素导致煤价局部下调》2008/9/25

阶段性因素支撑煤市近期回暖：冬季因素影响下动力煤需求增加，秦皇岛库存大幅下降，煤价上涨；下游部分钢厂复产推动焦炭、焦煤价格稳中有升。预计煤市波动将继续，市场彻底转向尚需时日。我们维持行业中性的投资评级

- q 动力煤坑口价基本稳定。**1月5日，太原、兴县、宿州、徐州、神木、开滦、兖州、淮南动力煤价格均与上周持平。仅大同地区动力煤坑口价较上周上涨10元/吨。
- q 中转地煤价本周上涨。**秦皇岛大同优混、山西优混、山西大混平仓价为650元/吨、610元/吨和530元/吨，较上周上涨10元/吨、10元/吨和30元/吨。唐山港和天津港5800大卡动力煤价格均为640元/吨，较上周上涨20元/吨。
- q 澳煤BJ价格本周稳定。**12月23日，澳大利亚BJ现货价格与上周持平。
- q 炼焦煤价格：车板价本期上涨，坑口价基本稳定。**1月5日，柳林、乡宁、古交以及临汾地区各类焦精煤价格均较上周上涨30元/吨；平顶山主焦煤和1/3焦煤分别上涨100元/吨和50元/吨；各地坑口价基本与上期持平。
- q 喷吹煤价格：基本稳定。**1月5日，山西阳泉、寿阳、长治喷吹煤价格均与上周持平。神火股份所在地永城无烟精煤车板含税价1000元/吨，较上周上涨80元/吨。
- q 无烟原煤、块煤价格：涨跌互现。**1月5日，朔州气煤、块煤价格均上涨10元/吨；阳泉无烟煤上涨20-30元/吨；晋城无烟煤价格较上周下降50元/吨。
- q 焦炭价格：部分地区持续上涨。**12月29日，临汾二级冶金焦本周上涨50元/吨；太原、介休二级冶金焦本周上涨100元/吨。天津、唐山二级焦本周稳定。
- q 前瞻指标：**1月2日，BDI基本稳定，BPI小幅下降；国内海运费小幅波动。秦皇岛库存510.7万吨，较上周减少114.5万吨。

重点公司主要财务指标

	股价	07EPS	08EPS	09EPS	08PE	09PE	PB	评级
中国神华	18.24	0.99	1.52	1.65	12.0	11.1	2.7	强烈推荐-A
中煤能源	6.87	0.39	0.60	0.71	11.4	9.7	1.5	审慎推荐-A
国阳新能	10.42	0.52	1.14	0.81	9.1	12.9	2.8	审慎推荐-A
潞安环能	13.20	0.85	2.07	1.39	6.4	9.5	3.4	审慎推荐-A
恒源煤电	11.84	1.07	1.29	1.82	9.2	6.5	1.7	审慎推荐-A
平煤天安	13.41	1.02	2.25	1.50	6.0	8.9	2.2	审慎推荐-A
西山煤电	12.83	0.43	1.35	0.92	9.5	13.9	4.6	审慎推荐-A
盘江股份	12.23	0.16	1.24	1.30	9.9	9.4	4.9	审慎推荐-A
金牛能源	15.06	0.73	2.96	1.73	5.1	8.7	2.8	审慎推荐-A

资料来源：招商证券

正文目录

一、煤炭价格综述.....	4
二、动力煤价格.....	6
1、山西动力煤坑口价格（不含税）.....	6
2、主要上市公司所在地动力煤价格.....	6
3、中转地价格.....	8
5、国际动力煤价格.....	10
三、炼焦煤价格.....	11
1、山西炼焦煤坑口价格.....	11
2、焦精煤车板含税价.....	12
四、喷吹煤价格.....	15
五、无烟原煤、块煤价格.....	16
六、焦炭价格.....	17
1、中转地天津港焦炭价格.....	17
2、焦炭出口价格.....	17
3、焦炭上市公司所在地冶金焦价格.....	17
七、其它相关价格或指数.....	19
1、波罗的海航运指数.....	19
2、国内主要港口煤炭运价.....	19
3、秦皇岛库存.....	20
4、钢材价格.....	21
5、水泥价格.....	21
6、尿素价格.....	22
7、甲醇价格.....	22
8、国际原油期货价格.....	23
9、国际天然气期货价格.....	23

图表目录

表 1: 主要煤价变动情况表	5
图 1: 大同动力煤不含税价格走势	6
图 2: 神木矿区末煤、块煤价格走势	6
图 3: 徐州地区烟煤、电煤价格走势	7
图 4: 淮南动力煤价格走势	7
图 5: 开滦动力煤价格走势	7
图 6: 宿州烟煤、电煤价格走势	8
图 7: 兖州动力煤和混煤价格走势	8
图 8: 秦皇岛煤价走势	9
图 9: 唐山港动力煤价格走势	9
图 10: 天津港动力煤价格走势	10
图 11: 澳大利亚 BJ 现货价格	10
图 12: BJ 现货与秦皇岛价格比较	10
图 13: 古交焦煤坑口价走势	11
图 14: 沁源焦煤坑口价格走势	11
图 15: 乡宁主焦煤坑口价走势	11
图 16: 柳林焦煤坑口价格走势	11
图 17: 临汾主焦煤价格走势	12
图 18: 邢台焦精煤出厂含税价	12
图 19: 平顶山煤价走势	13
图 20: 古交 8 号焦煤价格走势	13
图 21: 古交 2 号煤价格走势	13
图 22: 开滦地区焦精煤价格	13
图 23: 襄垣贫瘦煤价格	14
图 24: 六盘水煤价走势	14
图 25: 阳泉地区喷吹煤价格走势	15
图 26: 河南永城无烟煤价格	15
图 27: 晋城、阳泉无烟煤价格	16
图 28: 阳泉块煤价格	16
图 29: 晋城块煤价格	16
图 30: 朔州块煤价格	16
图 31: 天津焦炭价格	17
图 32: 中国和天津港焦炭出口价格	17
图 33: 临汾（山西焦化）冶金焦价格	18
图 34: 唐山（开滦股份）冶金焦价格	18
图 35: 太原（煤气化、美锦）冶金焦价格	18
图 36: 山西介休（安泰集团）冶金焦价格	18
图 37: 澳煤 BJ 现货价格与 BPI 走势图	19
图 38: 国内主要港口煤炭运价	20
图 39: 秦皇岛库存与煤价走势拟合	20
图 40: 秦皇岛库存	20
图 41: 上海地区钢铁价格走势	21
图 42: 主要水泥产品月度价格走势	21
图 43: 长三角地区尿素价格走势	22
图 44: 榆林地区甲醇价格	22
图 45: Brent 原油价格	23
图 46: NYMEX 天然气期货价格	23
附图 1: 秦皇岛大同优混价格与煤炭指数拟合	24
附图 2: 澳煤 BJ 现货价格与煤炭指数拟合	24
附表 1: 重点上市公司盈利预测	25

一、煤炭价格综述

I 动力煤价格

ü 动力煤坑口价基本稳定。1月5日，太原、兴县、宿州、徐州、神木、开滦、兖州、淮南动力煤价格均与上周持平。仅大同地区动力煤坑口价较上周上涨 10 元/吨。

ü 中转地煤价本周上涨。秦皇岛大同优混、山西优混、山西大混含税平仓价分别为 650 元/吨、610 元/吨和 530 元/吨，较上周上涨 10 元/吨、10 元/吨和 30 元/吨。唐山港和天津港 5800 大卡动力煤价格均为 640 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。

ü 澳煤 BJ 价格本周稳定。12 月 23 日，澳大利亚 BJ 现货价格与上周持平。

I 炼焦煤价格：车板价本期上涨，坑口价基本稳定

ü 1 月 5 日，柳林、乡宁、古交以及临汾地区各类焦精煤价格均较上周上涨 30 元/吨。

ü 平煤天安所在地平顶山主焦煤和 1/3 焦煤出厂含税价为 1100 元/吨和 1000 元/吨，分别较上周上涨 100 元/吨和 50 元/吨。

ü 开滦、邢台、六盘水等地焦煤价格均与上周持平。

ü 古交、沁源、柳林、乡宁等地坑口价均与上期持平。

I 喷吹煤价格：基本稳定

ü 1 月 5 日，山西阳泉、寿阳、长治喷吹煤价格均与上周持平。

ü 神火股份所在地永城无烟精煤车板含税价 1000 元/吨，较上周上涨 80 元/吨。

I 无烟原煤、块煤价格：涨跌互现

ü 1 月 5 日，中煤能源所在地朔州气煤、块煤价格均较上周上涨 10 元/吨

ü 阳泉无烟煤末煤、洗小块和洗中块价格分别较上周上涨 20 元/吨、30 元/吨和 30 元/吨。

ü 山西晋城无烟煤价格较上周下降 50 元/吨。

I 焦炭价格：部分地区持续上涨

ü 1 月 5 日，山西焦化所在地临汾二级冶金焦价格较上周上涨 50 元/吨。

ü 安泰集团所在地介休二级冶金焦价格较上周上涨 100 元/吨。

ü 煤气化太原二级冶金焦价格，较上周上涨 100 元/吨。

ü 天津、唐山二级冶金焦价格均为 1600 元/吨，与上周持平。

ü 临汾、介休、太原等地一级冶金焦均与上周持平。

I 其它相关价格或指数

ü 1 月 2 日，BDI 基本稳定，BPI 小幅下降；国内海运费小幅波动。

ü 秦皇岛库存 510.7 万吨，较上周减少 114.5 万吨。

表 1: 主要煤价变动情况表

	最新价 格 (元/ 吨)	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
	2009/1/5	+/-	%	+/-	%	+/-	%	+/-	%
大同动力煤坑口价 (6000 大卡)	480	10	2%	5	1%	-110	-19%	130	37%
大同南郊弱粘煤坑口价 (5500 大卡)	440	10	2%	10	2%	-105	-19%	110	33%
大同矿区弱粘煤坑口价 (5700 大卡)	410	10	3%	10	3%	-90	-18%	100	32%
大同动力煤车板价 (6000 大卡)	610	20	3%	-75	-11%	-130	-18%		
大同南郊弱粘煤车板价 (5500 大卡)	560	20	4%	10	2%	-130	-19%		
太原动力煤 (6300 大卡) 坑口价	450	0	0%	50	13%	-35	-7%	120	36%
兴县动力煤坑口价	310	0	0%	45	17%	-40	-11%	85	38%
秦皇岛大同优混 (6000 大卡)	650	10	2%	-10	-2%	-340	-34%	75	13%
秦皇岛山西优混 (5500 大卡)	610	10	2%	70	13%	-300	-33%	75	14%
唐山港动力煤	640	20	3%	10	2%	-290	-31%	95	17%
澳煤 BJ (美元/吨)	79.7	5	6%	-5	-6%	-70	-47%	-10	-11%
西山煤电主焦煤	1280	30	2%	30	2%	-1020	-44%		
临汾主焦煤	1280	30	2%	130	11%	-270	-17%		
开滦焦精煤	1120	0	0%	0	0%	-780	-41%	260	30%
邢台焦精煤	1030	0	0%	0	0%	-820	-44%	180	21%
阳泉喷吹煤	850	0	0%	-120	-12%	-500	-37%		
长治喷吹煤	780	0	0%	-120	-13%	-540	-41%		
阳泉无烟末煤	570	20	4%	20	4%	-30	-5%	220	63%
阳泉无洗小块	780	30	4%	30	4%	-120	-13%	250	47%
阳泉无洗中块	880	30	4%	30	4%	-120	-12%	280	47%
晋城无烟末煤	510	-50	-9%	-50	-9%	-105	-17%	140	38%
天津二级冶金焦	1600	0	0%	250	19%	-900	-36%	-150	-9%
唐山二级冶金焦	1600	0	0%	100	7%	-900	-36%	-100	-6%
太原二级冶金焦	1600	100	7%	300	23%	-1050	-40%	20	1%
介休二级冶金焦	1600	100	7%	500	45%	-800	-33%	70	5%
钢铁价格 (冷轧)	4550	100	2%	200	5%	-450	-9%	-1230	-21%
水泥价格 (P.O42.5)	311			22	8%	-27	-8%	18	6%
尿素价格 (长三角地区)	1700	0	0%	0	0%	-400	-19%	-150	-8%
石油价格 (Brent, 美元/桶)	46.91	8.54	22%	1.47	3%	-36.77	-44%	-49.88	-52%
天然气价格 (NYMEX, 美元/mmbtu)	5.97	0.15	2%	-0.45	-7%	-0.88	-13%	-1.91	-24%
BPI	540	-18	-3%	59	12%	-1618	-75%	-7258	-93%
秦皇岛-广州海运费	41	-2	-5%	4	11%	-35	-46%	-107	-72%
秦皇岛-上海海运费	37	1	3%	8	28%	-14	-27%	-70	-65%

资料来源: 招商证券 注: 秦皇岛大同优混为港口平仓价, 澳煤 BJ 为 FOB 价格, 无烟煤为坑口价, 焦精煤、喷吹煤为车板价。

二、动力煤价格

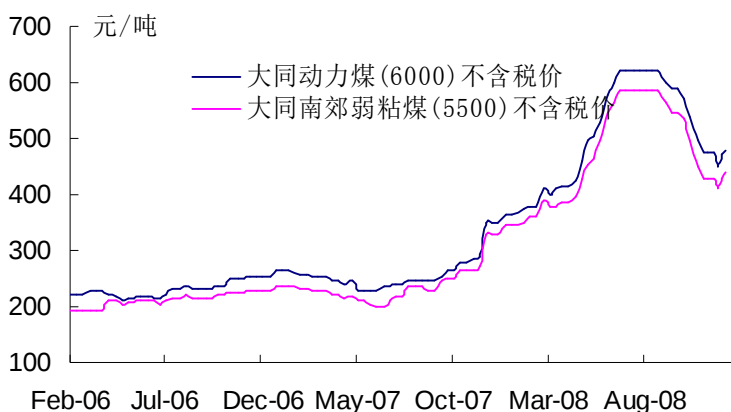
1、山西动力煤坑口价格（不含税）

- 1 1月5日，大同动力煤坑口价格为480元/吨，较上周上涨10元/吨。
- 1 太原动力煤坑口价450元/吨，与上周持平。
- 1 兴县动力煤坑口价310元/吨，与上周持平。

2、主要上市公司所在地动力煤价格

- 1 大同煤业所在地大同动力煤坑口价不含税价480元/吨，较上周上涨10元/吨。

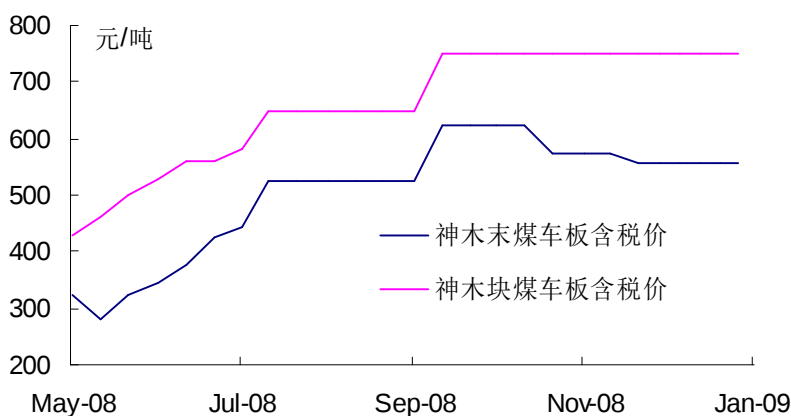
图 1：大同动力煤不含税价格走势



资料来源：中国煤炭资源网

- 1 中国神华神木矿区动力煤车板含税价555元/吨，与上周持平。

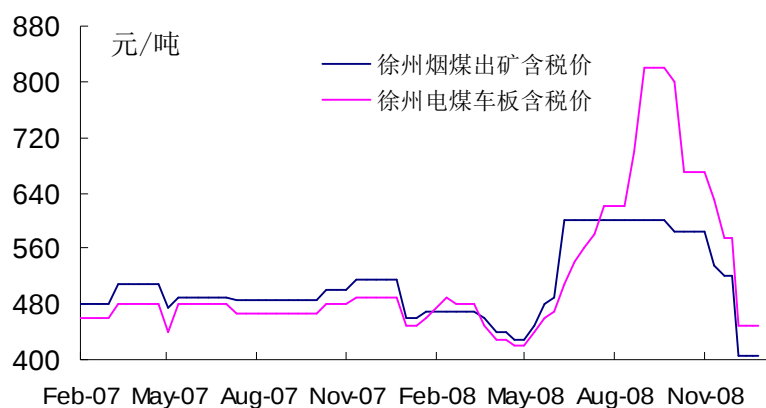
图 2：神木矿区末煤、块煤价格走势



资料来源：中国煤炭资源网

- 1 上海能源所在地徐州动力煤车板含税价450元/吨，与上周持平。

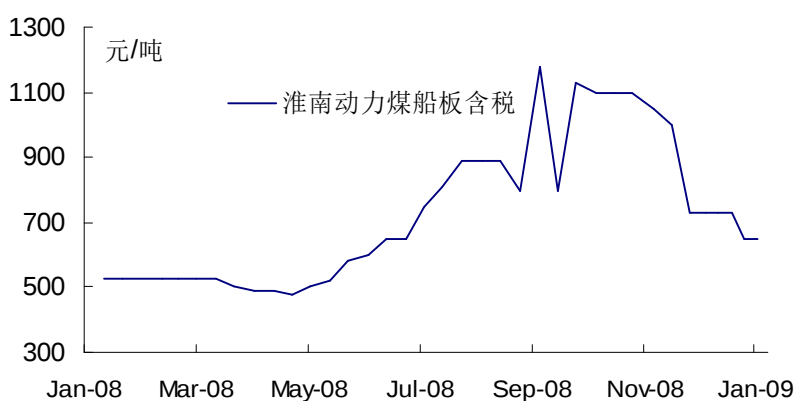
图 3: 徐州地区烟煤、电煤价格走势



资料来源: 中国煤炭资源网

国投新集所在地淮南动力煤船板含税价 650 元/吨, 与上周持平。

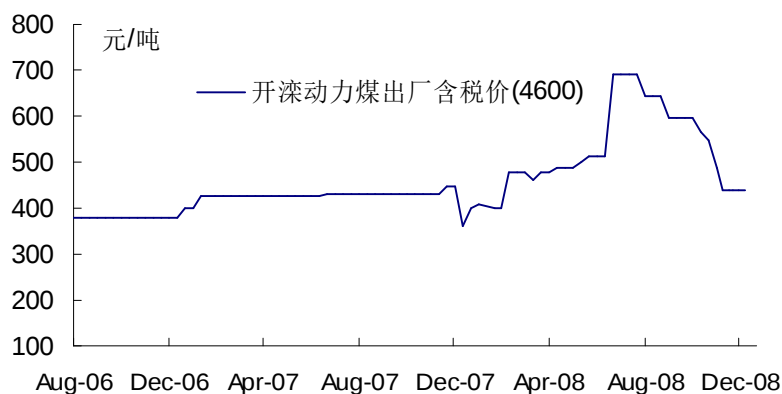
图 4: 淮南动力煤价格走势



资料来源: 中国煤炭资源网

开滦股份所在地开滦地区动力煤出厂含税价 438 元/吨, 与上周持平。

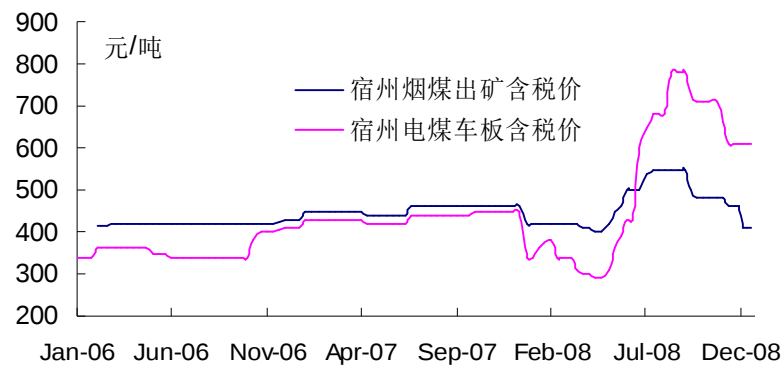
图 5: 开滦动力煤价格走势



资料来源: 中国煤炭资源网

恒源煤电所在地安徽宿州烟煤 410 元/吨, 电煤 610 元/吨, 与上周持平。

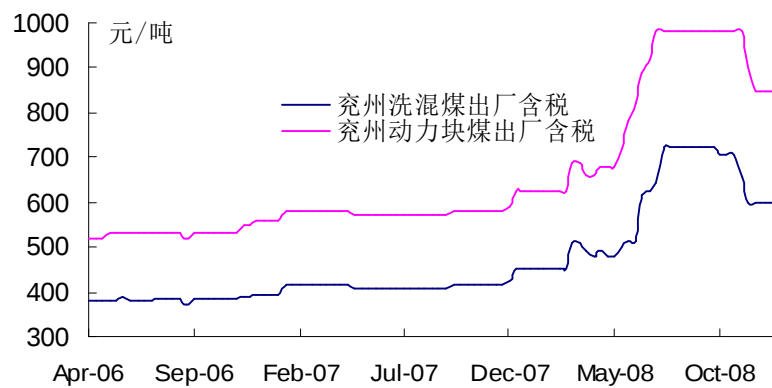
图 6: 宿州烟煤、电煤价格走势



资料来源: 中国煤炭资源网

兖州煤业所在地山东兖州动力煤出厂含税价 850 元/吨, 与上周持平。

图 7: 兖州动力煤和混煤价格走势



资料来源: 中国煤炭资源网

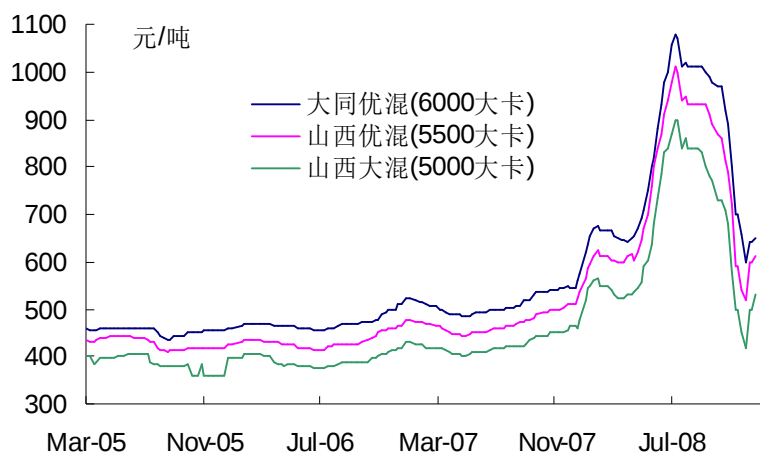
3、中转地价格

秦皇岛煤价

1 月 5 日, 中转地秦皇岛大同优混(6000 大卡)价格为 650 元/吨, 较上周上涨 10 元/吨。

山西优混(5500 大卡)价格为 610 元/吨, 较上周上涨 10 元/吨。

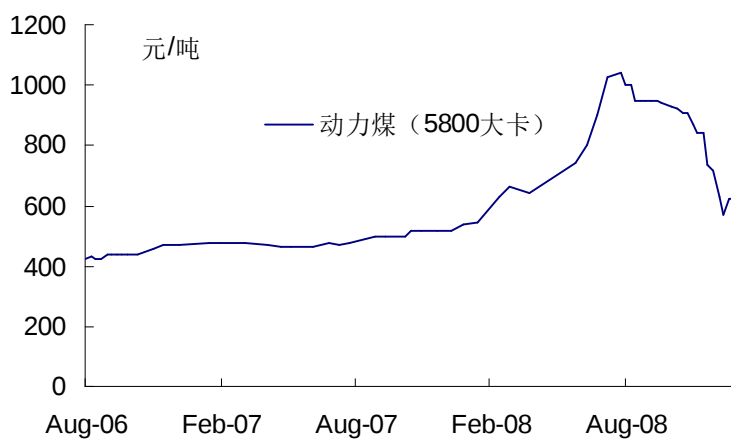
山西大混(5000 大卡)价格为 530 元/吨, 较上周上涨 30 元/吨。

图 8: 秦皇岛煤价走势


资料来源: 中国煤炭资源网

I 唐山港价格

11月5日, 唐山港 5800 大卡动力煤价格为 640 元/吨, 较上周上涨 20 元/吨。

图 9: 唐山港动力煤价格走势


资料来源: 中国煤炭资源网

I 天津港价格

11月4日, 天津港 5800 大卡动力煤价格为 640 元/吨, 较上周上涨 20 元/吨。

图 10: 天津港动力煤价格走势


资料来源: 中国煤炭资源网

5、国际动力煤价格

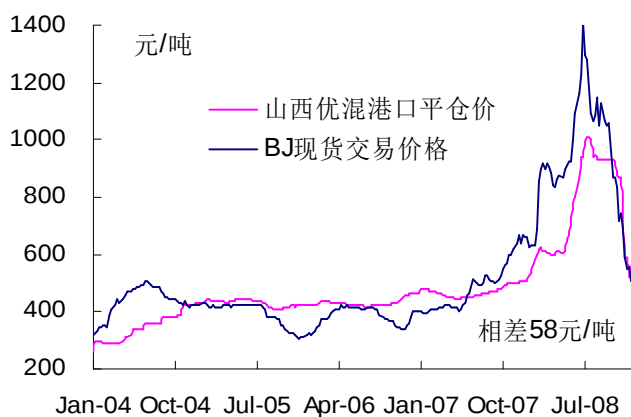
I 澳大利亚 BJ 现货价格

12月23日, 澳大利亚 BJ 现货价格(发热量 5500 大卡)为 79.8 美元/吨, 与上周持平。

与山西优混秦皇岛港口平仓价 600 元/吨相比, 澳煤 BJ 价格低于国内 58 元/吨。

图 11: 澳大利亚 BJ 现货价格


数据来源: 中国煤炭资源网

图 12: BJ 现货与秦皇岛价格比较


数据来源: 中国煤炭资源网

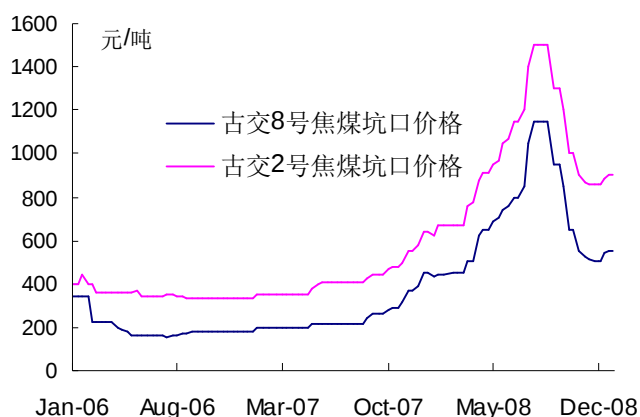
三、炼焦煤价格

1、山西炼焦煤坑口价格

1月5日，古交8#和2#焦煤坑口不含税价为550元/吨和900元/吨，均与上周持平。

沁源地区焦煤坑口不含税价660元/吨，与上周持平。

图 13: 古交焦煤坑口价走势



数据来源：中国煤炭资源网

图 14: 沁源焦煤坑口价格走势

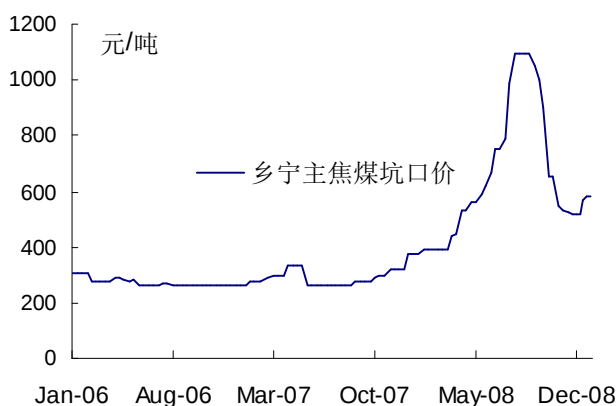


数据来源：中国煤炭资源网

柳林4#焦煤坑口不含税价745元/吨，与上周持平。

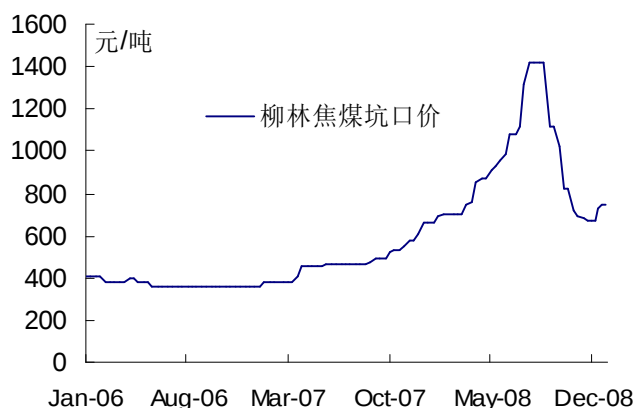
乡宁主焦煤坑口不含税价580元/吨，与上周持平。

图 15: 乡宁主焦煤坑口价走势



数据来源：中国煤炭资源网

图 16: 柳林焦煤坑口价格走势

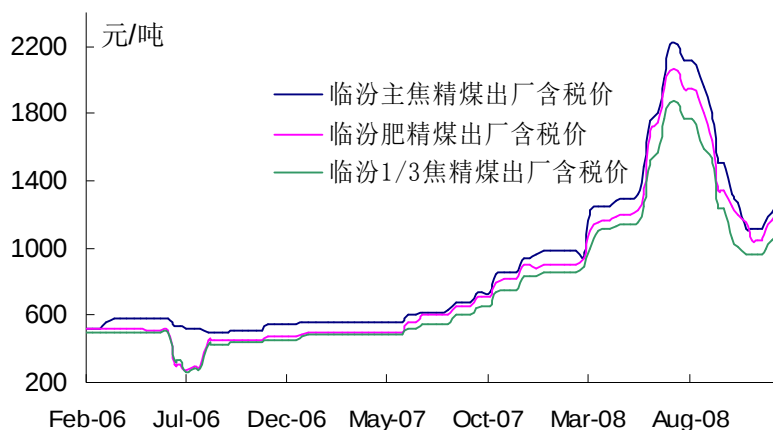


数据来源：中国煤炭资源网

2、焦精煤车板含税价

临汾主焦煤、1/3 焦/肥精煤车板价分别为 1280 元/吨、1230 元/吨和 1200 元/吨，均较上周上涨 30 元/吨。

图 17：临汾主焦煤价格走势



资料来源：中国煤炭资源网

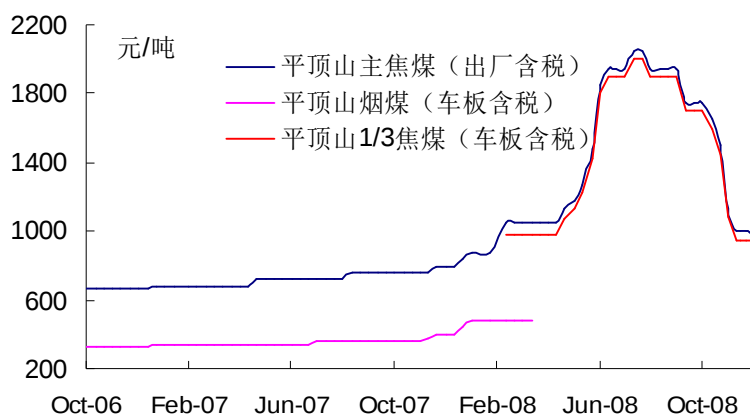
- 柳林地区焦精煤车板含税价 1230 元/吨，较上周上涨 30 元/吨。
- 乡宁地区焦精煤车板含税价 1280 元/吨，较上周上涨 30 元/吨。
- 金牛能源所在地邢台主焦煤、1/3 焦出厂含税价分别为 1030 元/吨和 1060 元/吨，均与上周持平。

图 18：邢台焦精煤出厂含税价



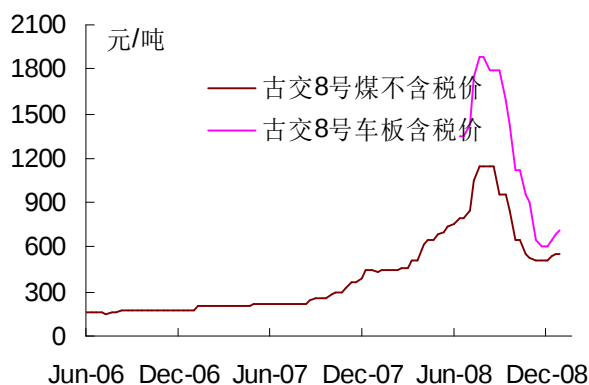
资料来源：中国煤炭资源网

- 平煤天安所在地平顶山主焦煤和 1/3 焦煤出厂含税价为 1100 元/吨和 1000 元/吨，分别较上周上涨 100 元/吨和 50 元/吨。

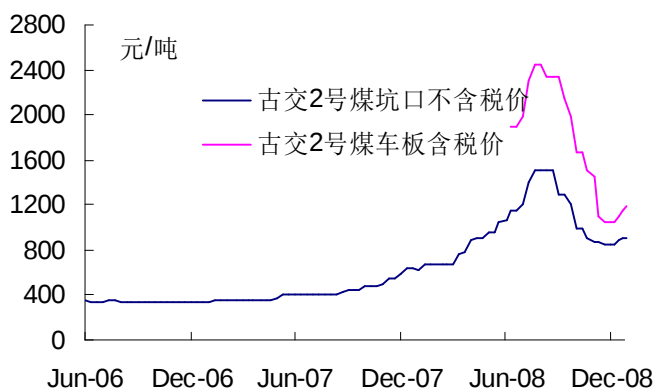
图 19: 平顶山煤价走势


资料来源：中国煤炭资源网

■ 西山煤电所在地古交8号和2号焦精煤车板含税价为710元/吨和1180元/吨，均较上周上涨30元/吨。

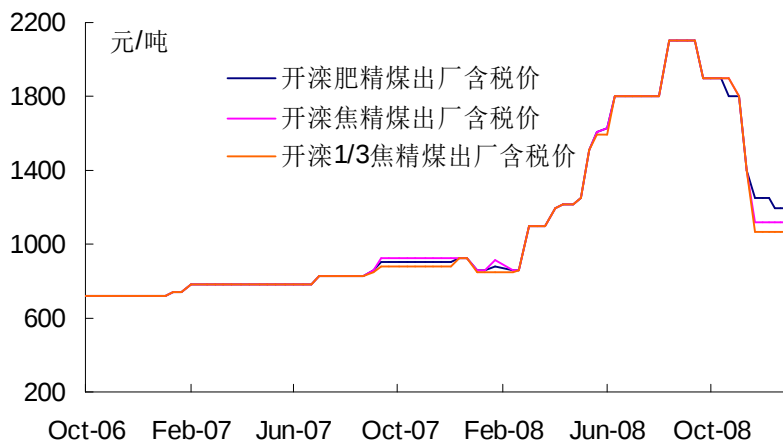
图 20: 古交8号焦煤价格走势


数据来源：中国煤炭资源网

图 21: 古交2号煤价格走势


数据来源：中国煤炭资源网

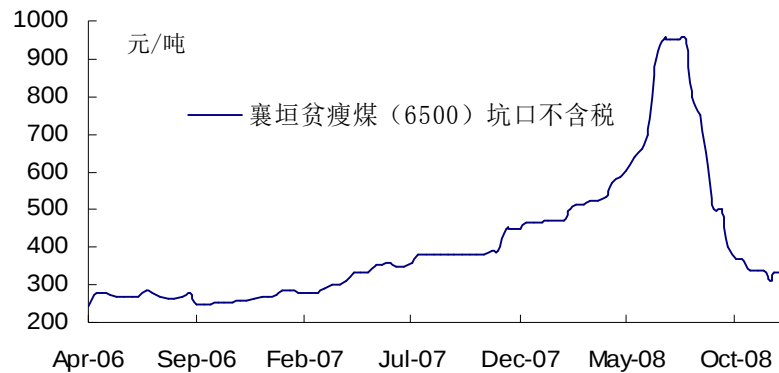
■ 开滦股份所在地开滦肥精煤、焦精煤和1/3焦精煤价格分别为1200元/吨、1120元/吨和1070元/吨，均与上周持平。

图 22: 开滦地区焦精煤价格


资料来源：中国煤炭资源网

Ⅰ 路安环能所在地襄垣瘦煤价格为 330 元/吨，与上周持平。

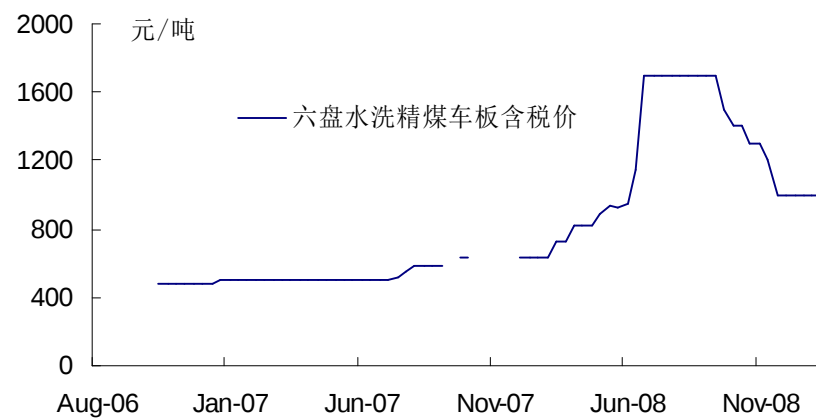
图 23: 襄垣贫瘦煤价格



资料来源：中国煤炭资源网

Ⅰ 盘江股份所在地贵州六盘水地区洗精煤价格 1000 元/吨，与上周持平。

图 24: 六盘水煤价走势

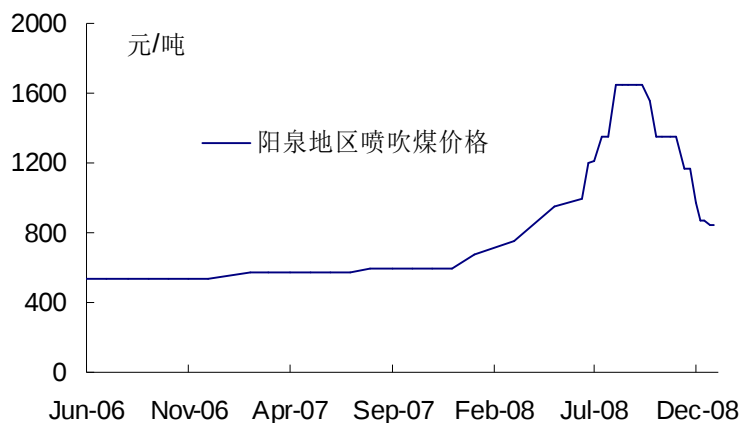


资料来源：中国煤炭资源网

四、喷吹煤价格

1 月 5 日，国阳新能所在地阳泉喷吹煤（7000 大卡，无烟喷吹）车板含税价 850 元/吨，与上周持平。

图 25：阳泉地区喷吹煤价格走势



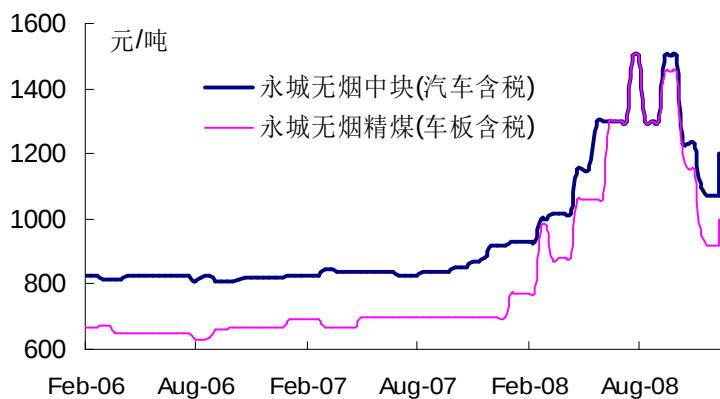
资料来源：中国煤炭资源网

山西寿阳喷吹煤车板含税价 800 元/吨，与上周持平。

潞安环能所在地山西长治喷吹煤（6300 大卡，烟煤喷吹）车板含税价 780 元/吨，与上周持平。

神火股份所在地永城无烟精煤车板含税价 1000 元/吨，较上周上涨 80 元/吨。

图 26：河南永城无烟煤价格



资料来源：中国煤炭资源网

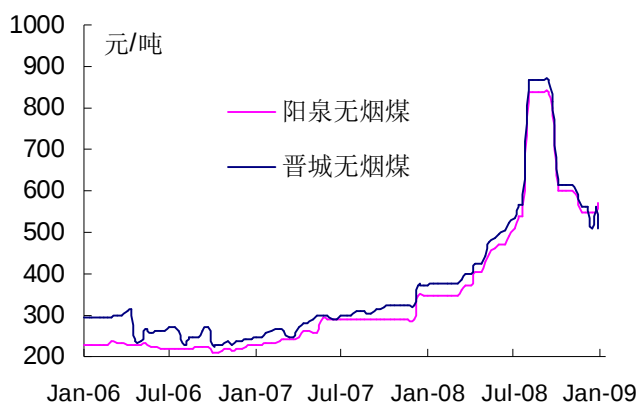
五、无烟原煤、块煤价格

1 月 5 日，兰花科创所在地晋城无烟煤坑口价（不含税）510 元/吨，较上周下降 50 元/吨。

阳泉无烟煤末煤、洗小块和洗中块坑口价（不含税）分别为 570 元/吨、780 元/吨和 880 元/吨，较上周上涨 20 元/吨、30 元/吨和 30 元/吨。

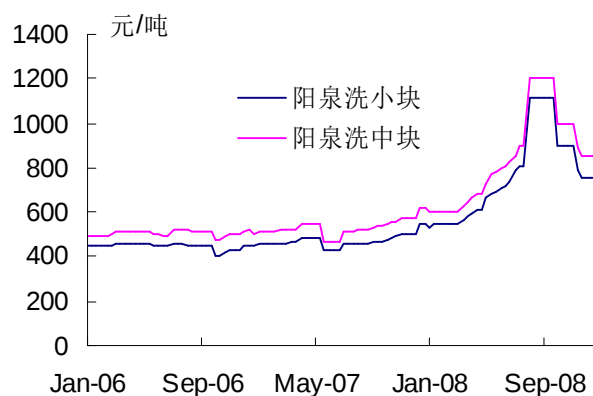
中煤能源所在地朔州气煤、块煤价格分别为 320 元/吨和 450 元/吨，均较上周上涨 10 元/吨。

图 27：晋城、阳泉无烟煤价格



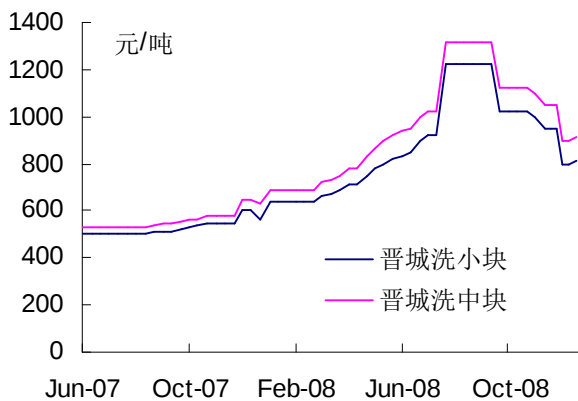
数据来源：中国煤炭资源网

图 28：阳泉块煤价格



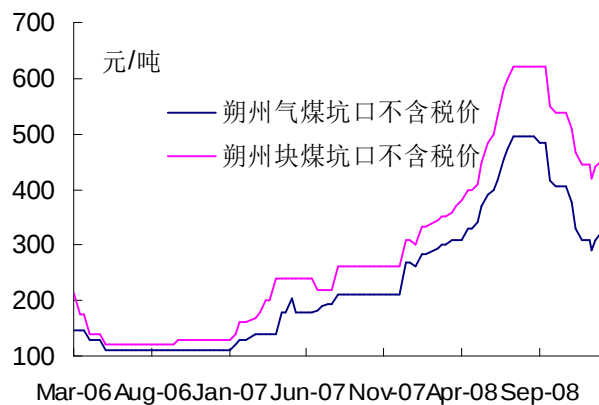
数据来源：中国煤炭资源网

图 29：晋城块煤价格



数据来源：中国煤炭资源网

图 30：朔州块煤价格



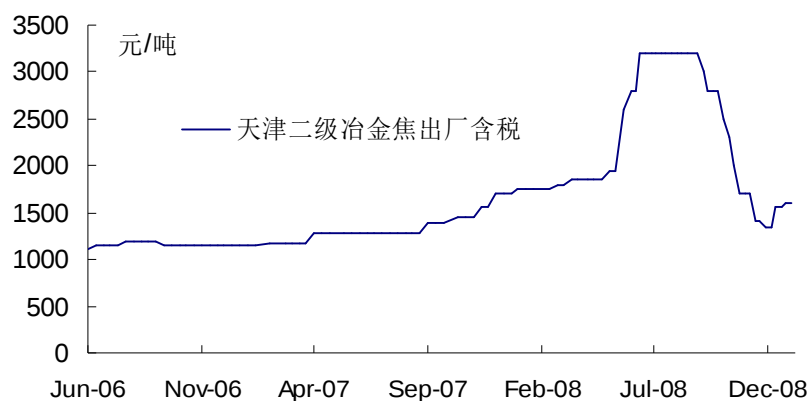
数据来源：中国煤炭资源网

六、焦炭价格

1、中转地天津港焦炭价格

1 月 5 日，天津二级冶金焦出厂含税价 1600 元/吨，与上周持平。

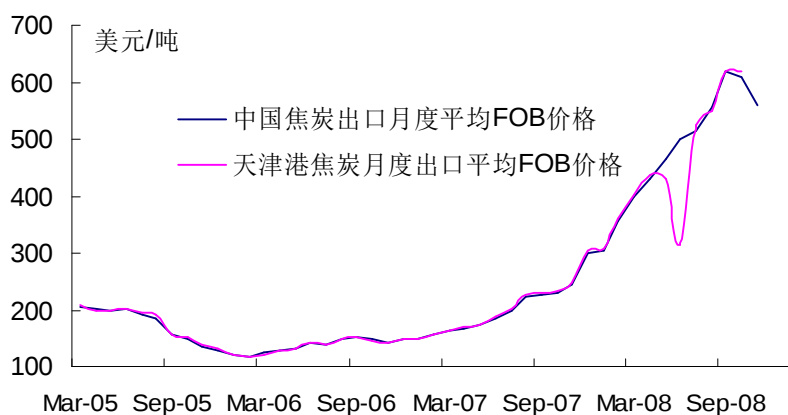
图 31: 天津焦炭价格



数据来源：中国煤炭资源网

2、焦炭出口价格

图 32: 中国和天津港焦炭出口价格

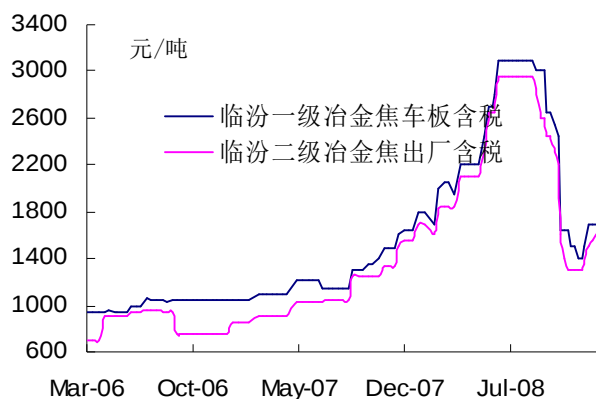


数据来源：中国煤炭资源网

3、焦炭上市公司所在地冶金焦价格

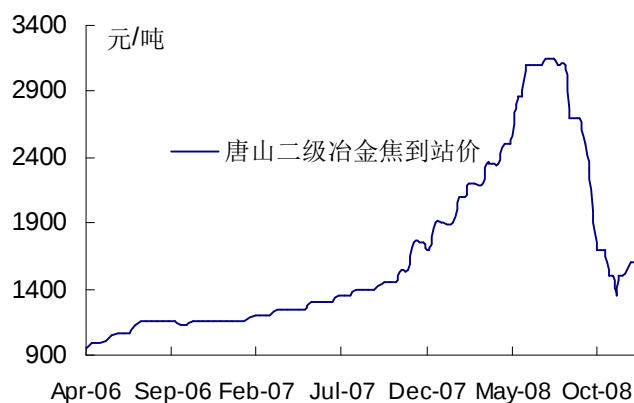
- 1 月 5 日，开滦股份所在地唐山二级冶金焦到站价 1600 元/吨，与上周持平。
- 山西焦化所在地临汾二级冶金焦价格为 1600 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。
- 安泰集团所在地介休二级冶金焦价格为 1600 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。
- 煤气化太原二级冶金焦价格为 1600 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。

图 33: 临汾（山西焦化）冶金焦价格



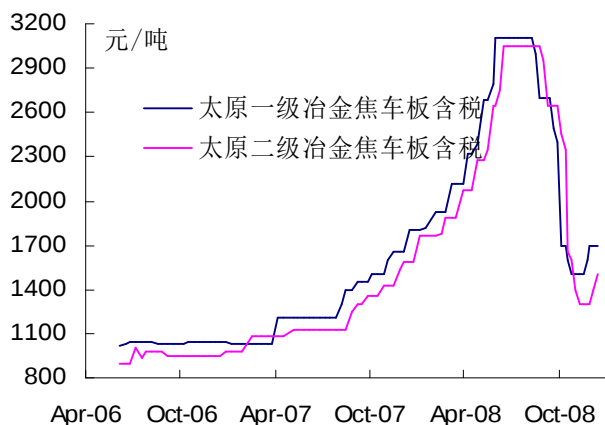
数据来源：中国煤炭资源网

图 34: 唐山（开滦股份）冶金焦价格



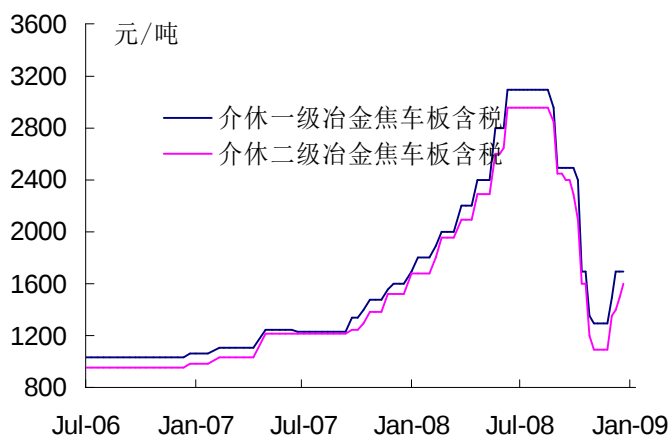
数据来源：中国煤炭资源网

图 35: 太原（煤气化、美锦）冶金焦价格



数据来源：中国煤炭资源网

图 36: 山西介休（安泰集团）冶金焦价格



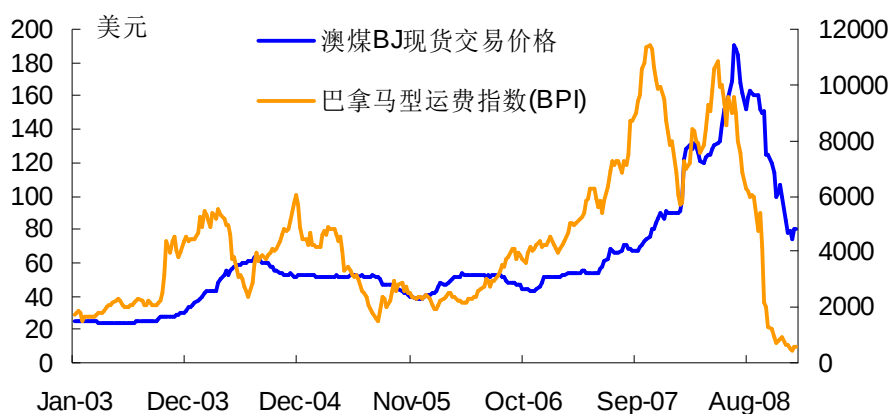
数据来源：中国煤炭资源网

七、其它相关价格或指数

1、波罗的海航运指数

- 1月2日，综合运费指数（BDI）773点，与上周持平。
- 巴拿马型运费指数（BPI）为540点，较上周下降18点。
- BPI领先澳煤BJ现货价格6-8个月，该指数的大幅下跌反映出全球对煤炭等能源需求走软，及对其未来走势的悲观预期。

图 37：澳煤 BJ 现货价格与 BPI 走势图

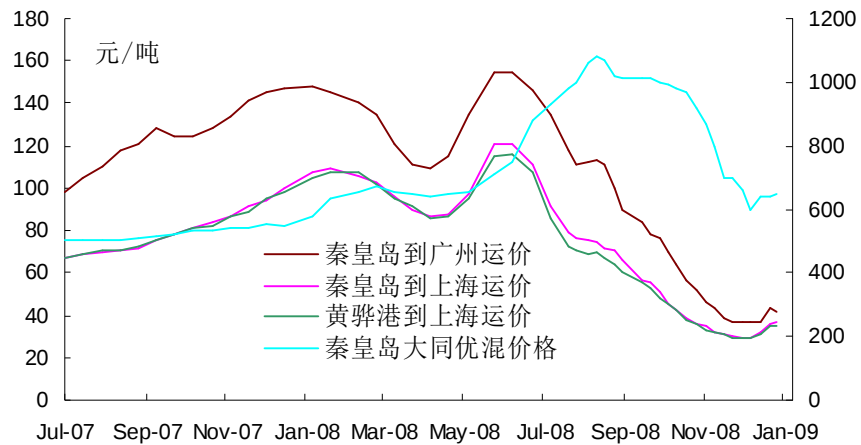


资料来源：招商证券

2、国内主要港口煤炭运价

- 12月29日，秦皇岛到广州运价为41元/吨，较上周下降2元/吨。
- 秦皇岛到上海运价为37元/吨，较上周上涨1元/吨。
- 黄骅港到上海运价为35元/吨，与上周持平。

图 38: 国内主要港口煤炭运价

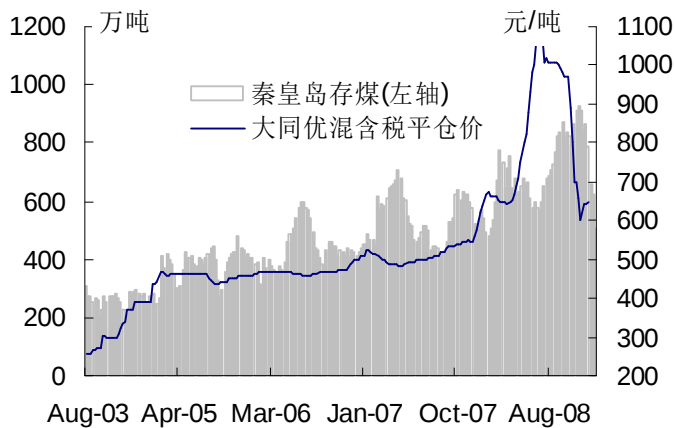


资料来源: 招商证券

3、秦皇岛库存

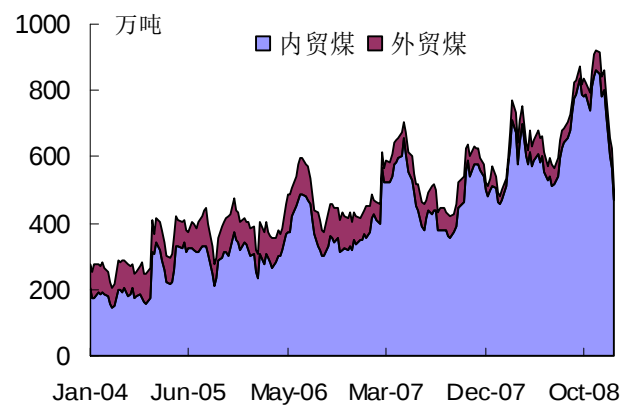
- I 1月4日, 秦皇岛库存 510.7 万吨, 较上周减少 114.5 万吨。其中, 内贸煤 470.4 万吨, 较上期减少 97.4 万吨; 外贸煤 40.3 万吨, 较上期减少 17 万吨。

图 39: 秦皇岛库存与煤价走势拟合



数据来源: 中国煤炭资源网

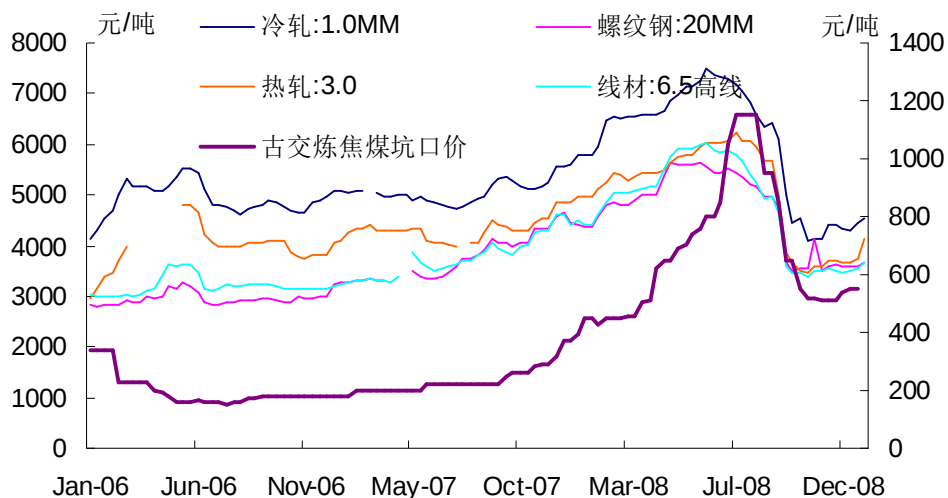
图 40: 秦皇岛库存



数据来源: 中国煤炭资源网

4、钢材价格

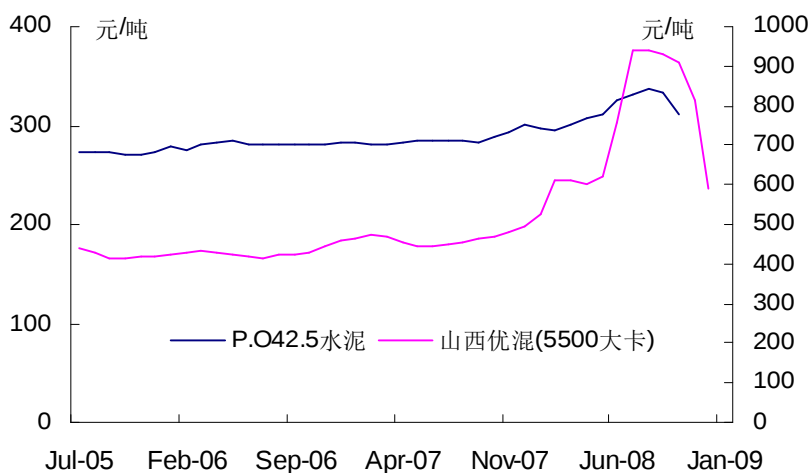
图 41: 上海地区钢铁价格走势



资料来源: 招商证券

5、水泥价格

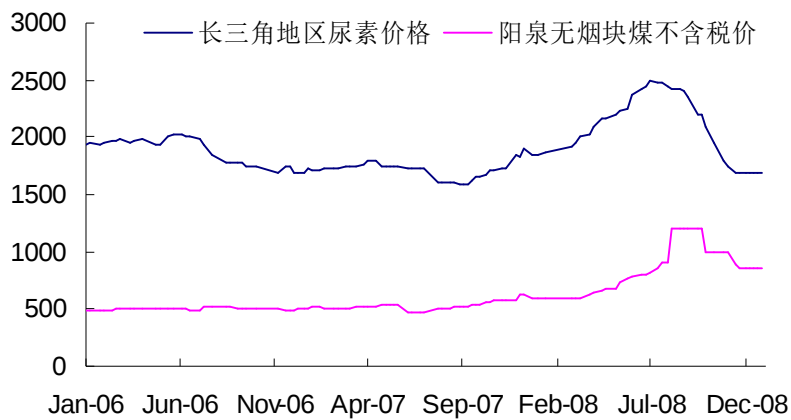
图 42: 主要水泥产品月度价格走势



资料来源: 招商证券

6、尿素价格

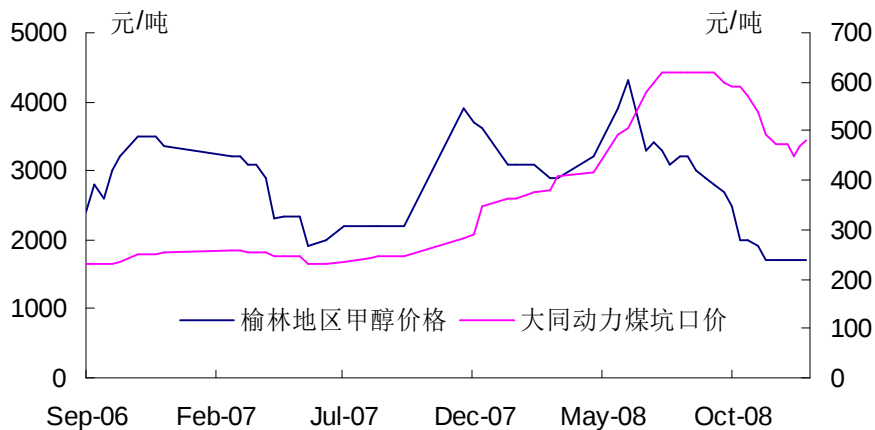
图 43: 长三角地区尿素价格走势



资料来源: 招商证券

7、甲醇价格

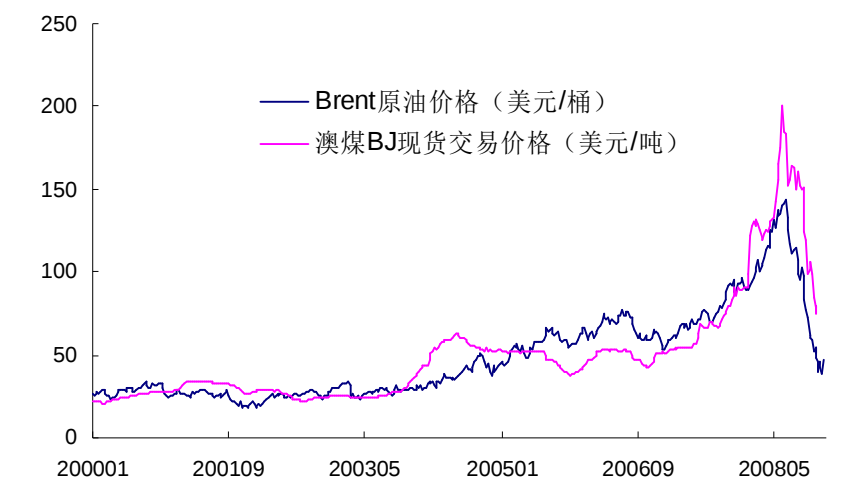
图 44: 榆林地区甲醇价格走势



资料来源: 招商证券

8、国际原油期货价格

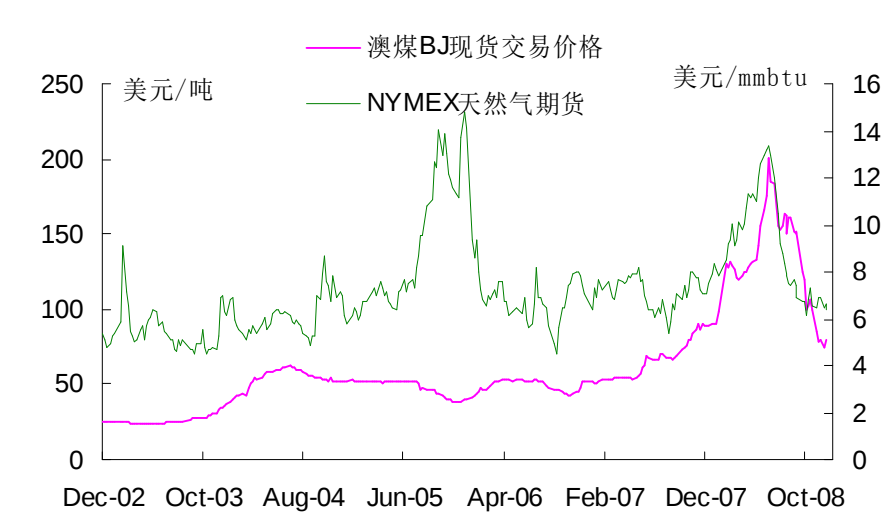
图 45: Brent 原油价格



资料来源：招商证券

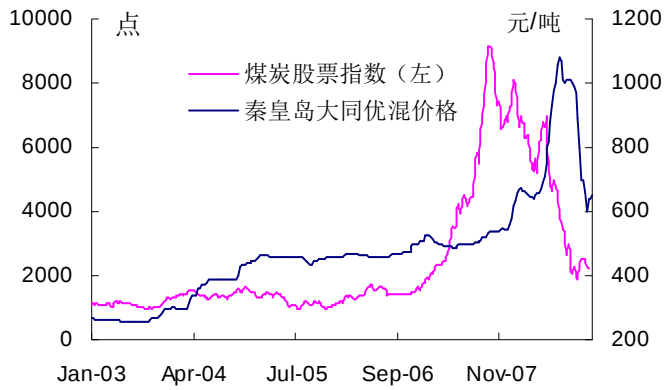
9、国际天然气期货价格

图 46: NYMEX 天然气期货价格



资料来源：招商证券

附图 1: 秦皇岛大同优混价格与煤炭指数拟合



数据来源: 煤炭资源网、wind、招商研发整理

附图 2: 澳煤 BJ 现货价格与煤炭指数拟合



数据来源: 煤炭资源网、wind、招商研发整理

附表 1: 重点上市公司盈利预测

	股价 (元)	EPS (元)			PE (×)			每股净 资产 (元)	PB (×)
		07	08E	09E	07	08E	09E		
A 股									
炼焦煤类									
金牛能源	15.06	0.73	2.96	1.73	20.6	5.1	8.7	5.4	2.8
西山煤电	12.83	0.43	1.35	0.92	1.1	9.5	13.9	2.8	4.6
平煤天安	13.41	1.02	2.25	1.50	13.1	6.0	8.9	6.0	2.2
盘江股份	12.23	0.16	1.24	1.30	76.4	9.9	9.4	2.5	4.9
喷吹煤类									
国阳新能	10.42	0.52	1.14	0.81	20.2	9.1	12.9	3.7	2.8
潞安环能	13.20	0.85	2.07	1.39	15.5	6.4	9.5	3.9	3.4
动力煤类									
中国神华	18.24	0.99	1.52	1.65	18.3	12.0	11.1	6.7	2.7
恒源煤电	11.84	1.07	1.29	1.82	11.1	9.2	6.5	6.8	1.7
中煤能源	6.87	0.39	0.60	0.71	17.6	11.4	9.7	4.5	1.5
兖州煤业	8.65	0.55	1.61	1.12	15.7	5.4	7.7	4.6	1.9
大同煤业	11.92	0.55	1.83	1.01	21.6	6.5	11.8	5.3	2.2
转型类									
神火股份	13.88	1.64	2.65	1.48	8.5	5.2	9.4	5.0	2.8
兰花科创	12.65	1.01	2.12	1.27	12.6	6.0	9.9	5.7	2.2
开滦股份	12.12	1.10	2.11	1.35	11.0	5.7	8.9	6.0	2.0
A 股平均	12.38	0.79	1.77	1.29	18.8	7.7	9.9	4.9	2.7
美国									
BTU	22.07	2.56	3.21	5.01	8.6	6.9	4.4	10.8	2.0
ANR	15.70	2.55	3.25	10.12	6.2	4.8	1.6	10.5	1.5
CNX	27.48	1.48	2.17	6.08	18.6	12.7	4.5	7.9	3.5
FCL	13.63	(0.46)	0.05	3.74	(29.6)	272.6	3.6	6.4	2.1
ACI	15.41	2.58	2.43	4.82	6.0	6.3	3.2	12.3	1.3
MEE	13.12	0.10	3.46	5.25	131.2	3.8	2.5	12.5	1.1
YZC	6.84	1.75	2.35	2.06	3.9	2.9	3.3	6.6	1.0
美国平均	16.32	1.51	2.42	5.30	29.1	44.3	3.3	9.6	1.8
H 股									
中国神华	17.40	1.03	1.54	1.70	16.9	11.3	10.2	6.7	2.6
中煤能源	6.55	0.45	0.70	0.86	14.6	9.4	7.6	4.5	1.5
兖州煤业	6.00	0.66	1.66	1.20	9.1	3.6	5.0	4.6	1.3
H 股平均	9.98	0.71	1.30	1.25	13.5	8.1	7.6	5.3	1.9

数据来源: 招商证券研发整理

分析师简介

卢平：毕业于中国人民大学，经济学博士。具有证券业专业水平二级证书和期货从业资格证书，五年会计从业经历，六年证券从业经验。荣获英国《金融时报》与starMine“2007年度最佳分析师”亚洲区能源行业第二名，2007年度《新财富》煤炭开采行业最佳分析师第二名，2008年度《新财富》煤炭开采行业最佳分析师第一名。

王培培：毕业于中国人民大学，金融学硕士。具有证券从业资格和期货从业资格。2007年7月加盟招商证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

我公司从2008年4月11日起，调整公司短期评级名称及定义、公司短期评级与行业投资评级的比较基准，公司长期评级保持不变。调整后的评级体系如下：（详细情况请参见《关于招商证券调整投资评级体系的说明》）

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。