

动力煤价格下跌可能向产地蔓延，电企进入“现货煤”经营时期

报告日期：2009 年 02 月 23 日

爱建证券研究发展总部

煤炭行业研究员：赵锴

TEL：021-32229888-3501

Email: zhaokai@ajzq.com

■ 煤炭价格一周走势

■ 国际煤炭价格

◆ 2 月 16 日至 2 月 23 日，美国纽约商业交易所煤炭期货价格持续下跌，23 日收于 52 美元/吨；而国际原油期货价格在上周下跌的基础上有所反弹，其中纽约西德克萨斯轻质原油收于 38.44 美元/桶，而伦敦布伦特原油价格则跌至 40.99 美元/桶。

◆ 同时，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤报价上周出现大幅下跌，2 月 20 日收于 76.33 美元/吨，下跌 4.92%；而欧洲 ARA 6000 大卡动力煤到岸价也一改前期上涨趋势转而走入下行，20 日收于 76.25 美元/吨，跌幅为 3.40%，南非理查德湾动力煤报价则更是跌至 67.83 美元/吨，周跌幅 7.04%。

■ 国内煤炭价格

◆ 本周，国内各地区煤炭价格总体仍然持平；然而，山西、河北、贵州部分炼焦用煤价格有所上涨，尤其以山西临汾地区涨幅较为明显。

◆ 同时，广州港煤炭指导价本周继续下滑，且跌幅较前期有所扩大。国内动力煤主力煤种——5500 大卡、5000 大卡动力煤价格分别下跌 30 元和 40 元；另外，越南 11A、3800 大卡印尼煤分别下跌 10 元。

◆ 本周秦皇岛港动力煤交易价格延续前期跌势，其中低热量煤种跌幅较大，而大同优混基本持平。2 月 22 日，该港内贸煤港存为 746.5 万吨，较 2 月 16 日上升 30.1 万吨；外贸煤港存 49.7 万吨；共计 796.2 万吨，上升 32.3 万吨。

■ 点评与分析

◆ 国际动力煤价格企稳后继续下跌，表明需求可能继续下滑

虽说国际动力煤合同价格前期已基本定于 70-80 美元/吨之间，然而，本周的大幅下跌表明，其下游需求仍然堪忧。同时说明，目前而言，国内六大电力集团的海外购煤意向并未对国际煤炭市场构成明显支撑。我们判断，其原因在于国内电力集团的初次购煤量太小，在国际煤炭订货会召开之前，恐很难对国际煤价形成实质性影响；同时，国际煤价的大幅下跌也表明，国际需求的下滑可能超出预期，因此，我们坚持国际动力煤价格中轴将从 80 美元/吨下移到 70 美元/吨的判断。另外，国际动力煤价格跌势的延续可能对电力集团海外购煤形成利好，因此，我们预计，五大电企及华润集团有望以更低的价格拿煤，从而对国内动力煤市场造成巨大向下压力。

◆ 秦皇岛动力煤价格 2 月跌幅远超往年同期，预计动力煤价格下跌将向煤炭产地蔓延

上周我们指出，目前国内动力煤价格的影响因素主要包括：国际动力煤价格低于国内，且可能继续下跌；东南沿海发电企业正在加大国际采购；动力煤消费淡季来临。然而，以目前来看，季节性因素的作用远小于国际动力煤下跌的传导效应，而电力集团的集中外购将使得国内动力煤价格对国际市场的反应时间大大缩短，并且，这种传导的有效性不会因为国内煤电博弈的结束而结束。从大的方向来看，这是中国煤炭市场实现国际接轨的真正开始，同时也可能促使国内煤炭价格的完全市场化加快进行。

另外，秦皇岛动力煤价格节后出现了 40 元/吨左右的下跌，同时该港港存也快速上升，并于 22 日达到 800 万吨左右，从而预示着后市秦皇岛动力煤价格还存在一定的下跌空间。然而，煤炭产地价格却依然总体持平，这显然是一个不太正常的状况。当然，煤炭产地的限产措施在一定程度上可以抑制价格的下滑，同时，部分省对煤电矛盾的政府协调也出现了煤价小幅上涨的局面，然而，以上因素并不足以支撑产地煤价的总体持续稳定。因此，我们判断，产地动力煤价格后市出现补跌的可能性较大。同时，2008 年 2 月开始，我国原煤总产量可能出现大幅下滑，则动力煤生产企业 2009 年的煤炭产销量必然下降，业绩受到影响。

请务必阅读正文之后的重要声明

◆ 神华集团动力煤报价下调 50 元虽被否认，然而国内电厂普遍使用现货煤已成定局，电煤谈判机制阶段性严重失效

2 月 19 日，有报道称，神华集团同意将此前 540 元/吨的 2009 年电煤合同报价降低 50 元。虽然目前仅为口头报价，然而如果神华煤价下调 50 元/吨，国内外价格将基本持平，则电厂接受这一报价的可能性很大。当日，神华集团有关负责人否认了合同电煤报价降低 50 元/吨的传闻，而电力企业也对该信息予以否认。

数据显示，神华集团 2008 年的合同煤价格为 458 元/吨；同时，2008 年一季度，中国神华下水煤均价为 460 元/吨左右，而 2008 年一季度的价格基本上并未反映 2008 年动力煤价格暴涨的因素，因而具有一定的参考价值。另外，经过 2008 年 11 月以来煤炭价格的大幅下跌，其下水煤均价在 2009 年一季度下跌到 500 元/吨以下的可能性还是存在的。中国神华近三个月的经营数据显示，其下水煤销量正在持续下滑，因此，490 元/吨作为合同价虽被否认，然而该价格很有可能和目前神华集团的下水煤现货价格非常接近，于是，动力煤市场现货价和重点合同价的差别正在被淡化。如果现货价持续下滑的趋势不能改变，则 2009 年合同价上涨就变得十分困难。

2 月 23 日，又有报道称，近期山西同煤集团董事长正带着集团内几位副总飞往华北、山东、广东等地拜访客户，从而尽早谈成电煤供应问题。另外，该报道还称，同煤集团内部人士表示，同煤可能会降价 20 元左右，但不会降 50 元。

由于秦皇岛动力煤主力煤种价格连续 4 周小幅下滑，而国际动力煤价格低于国内，且六大集团也在积极加大海外购煤。则在以上因素影响之下，电企势必继续对合同煤签订采取拖延手段，近期内将主要通过现货市场购入动力煤，则此时签订长约合同的可能性非常小。那么，2009 年 4 月份以前，电力企业可能主要通过现货煤维持生产，则煤炭合同谈判机制阶段性失效。而这又从另一个侧面证实，前述电煤“一单”、“二单”均不属于长合同。

同时，电力方面表示，截止目前，五大集团并未签订任何电煤合同，且电力企业拥有充足的存煤，而其存煤则通过现货市场购进。因此，在宏观经济未来回暖趋势并不明显的情况之下，电力需求下滑的预期也使得电企几乎没有任何的积极性签订长约合同，而只需要根据需求适当地购买现货煤维持生产即可，而目前现货煤价格正处于季节性下跌通道之中，因此“现货煤”策略必然具备了实施条件。那么，电企的“现货煤”策略会在 2009 年持续到什么时候？或者说，电企签订合同煤的积极性在 2009 年何时出现呢？我们判断，应具备两个条件：首先，宏观经济的回暖趋势明朗化，电力需求持续小幅的稳定增长；其次，动力煤价格探底回升，进入季节性的上升通道。依据往年动力煤价格周期来看，动力煤价格一般在 4 月份进入年度低点，而在夏季用电高峰之前，持续小幅上行；同时，业内也普遍预期，我国经济将在二季度开始探底回升，因而，我们判断，电企只有在 4 月份左右才会真正具有签订合同的积极性。当然，如果在 4 月份之前，煤炭企业能够大幅下调 2009 年合同电煤报价，则动力煤合同签订的可能性也很大。

◆ 钢材库存创历史新高，钢价连续普跌，焦炭需求放量困难，价格稳中有跌

钢材市场囤货行为分析

节后钢价上涨的主要原因	支撑钢价持续上涨的主要原因是中间需求，钢厂出厂价的上调推动了贸易商报价的提高，而相应的实际终端需求却没有明显增长，导致节后国内钢材社会库存激增。
囤货行为 1——铁矿石进口量创历史新高	交通部数据显示，2009 年 1 月份中国铁矿石进口量创下历史新高，达 4327 万吨，同比增长 4.8%，环比增长 58%。
原因	业内人士指出，铁矿石进口量的上升，可能更多的是贸易商的探底囤货。
囤货行为 2——钢材社会库存创历史新高	截止到 2 月中旬，钢材社会库存 1037.7 万吨，再创历史新高。
原因	贸易商根据经验判断节后钢材市场需求将持续向好。
囤货行为结果 1	节后库存数量猛增，压缩库存成为贸易商当务之急，抛售开始出现，市场价格连续下跌。
囤货行为结果 2	钢铁行业库存数量继续上升，下游需求放量不明显，中小钢厂开始新一轮减产。

资料来源：爱建证券研发总部整理

以上信息显示，钢材价格的前一轮上涨应当源自两个方面：首先，由于国家大型基建投资的钢材基本来自于大型钢铁集团，则大型钢铁集团的生产恢复表明 4 万亿投资对钢材需求的拉动效应有效显现，因而支撑了大型钢

产品价格的上调；其次，钢材贸易商依据往年经验对节后钢材市场回暖的判断过于乐观，从而增加了节后囤货。

社会库存的增加必然使得钢材价格出现阶段性下滑，从而挤出其中的水分，然而，4 万亿投资并不是 2009 年钢材市场需要的主体。中钢协负责人近期表示，即使考虑到国家 4 万亿投资及相关政策的刺激，2009 年粗钢消费需求还是会下降，政策刺激之后该需求可达 4.16-4.38 亿吨，否则可能只有 3.9 亿吨左右。另据《钢铁产业调整振兴规划》细则预计，2009 年我国粗钢产量 4.6 亿吨，钢材产品明显供过于求。显然，供求形势的彻底改变不仅取决于限产，更有赖于过剩产能的有效淘汰。

既然基建投资对于钢材需求的影响并不十分显著，则在钢价水分被有效挤出之后，钢材需求应当处于一个缓慢恢复的过程之中，因此，价格波动应当较为平缓。那么，对于焦炭、焦煤的需求就不会快速放大，我们判断，后市焦煤、焦炭价格可能随钢价进入一个短期的回调，而后进入盘整。

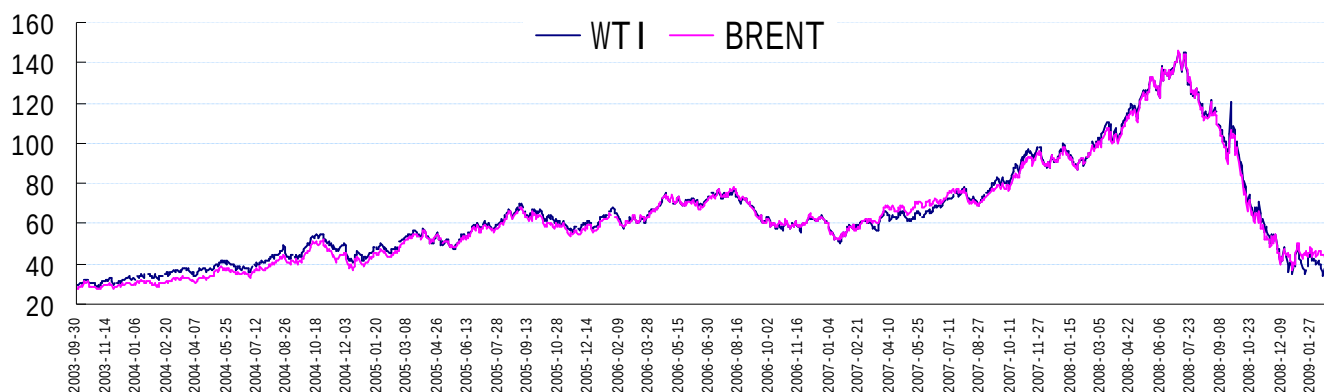
2 月 23 日，《上海证券报》报道称，虽然山西、河北、山东等国内焦炭主产区本月上调了焦炭价格，但在钢材市场下跌情况下并没有被钢厂所接受。同时，本周焦炭价格的稳中有跌，也表明前期焦炭价格的快速走高将告一段落，后市向下调整的可能性较大。

■ 投资建议

近期，五大电力集团连同华润加大国际动力煤采购，导致国内下水煤需求受到严重影响；同时，动力煤价格也进入季节性下行时期，因此，秦皇岛动力煤价格 2 月份出现了平均 40 元/吨的跌幅。我们判断，由于六大集团仍可能继续加大国际动力煤采购，且以现货煤维持经营，则动力煤价格的季节性下跌幅度可能继续加大，甚至面临变局风险。同时，由于钢材产品库存创历史新高，钢材价格普遍下跌，因此对焦炭价格平稳上升造成明显制约。虽然本周山西、河北、贵州等地炼焦用煤价格有所上涨，然而我们判断，该轮上涨并不具有可持续性，只是由于钢价下跌因素尚未传递到焦炭、焦煤而已。因而，动力煤、焦煤、焦炭的价格均有可能在未来进入新一轮下滑，因此，我们仍然坚持对该板块的“中性”评级，同时提请投资者注意投资风险。

另外，有信息显示，2009 年新疆将加快推进吐哈煤炭基地建设，打造“西煤东运”主战场，并进行“一主两翼”的煤炭运输专向铁路建设。据悉，该项建设预计 2009 年 6 月开工，3 年建成，一期设计运力将达到 3 亿吨/年，建成后对于新疆煤炭产品的外运将产生重要影响，在加大疆内企业煤炭销量的同时，也可使得疆内煤炭价格与国内其他地区逐步拉平，因此，我们建议投资者对国际实业予以适当关注。

图 1 国际原油期货价格



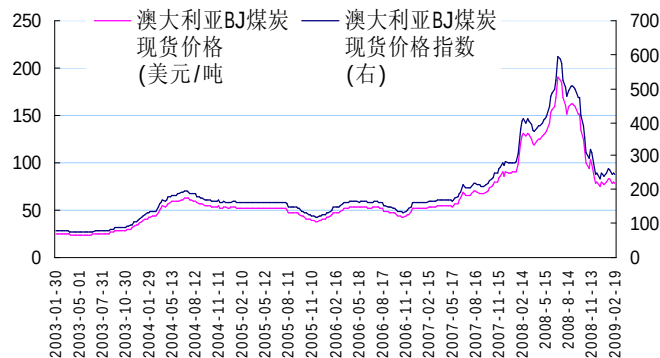
资料来源: wind、爱建证券研发总部

图 2 纽约商业交易所煤炭期货价格



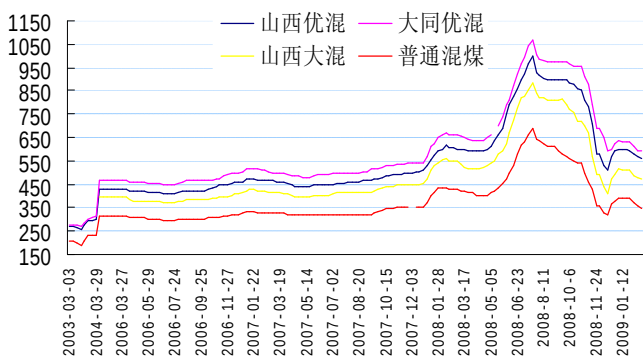
资料来源: 爱建证券研发总部

图 3 澳大利亚 BJ 煤炭现货价格



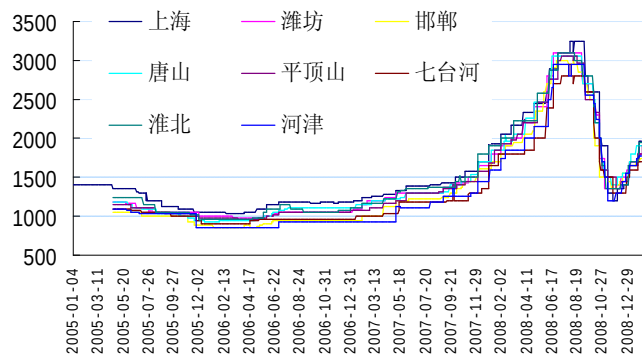
资料来源: wind

图 4 秦皇岛动力煤价格



资料来源: wind

图 5 全国各地二级冶金焦价格



资料来源: wind

表 1 秦皇岛港动力煤价格

	2 月 23 日价格 (元/吨)	2 月涨跌幅度	较上周涨跌幅度
大同优混	592.5	-5.95%	-0.42%
山西优混	560	-5.88%	-1.75%
普通混煤	347.5	-10.90%	-2.80%
山西大混	470	-7.84%	-2.08%

资料来源: wind、爱建证券研发总部

表 2 广州港煤炭指导价

	2 月 23 日价格 (元/吨)	较上周涨跌幅度
5500 大卡优混	640-660	下跌 30 元
5300 大卡大混	—	—
5000 大卡大混	540-560	下跌 40 元
4000 大卡大混	—	—
越南 11A (4900)	470	下跌 10 元
越南 10B2 (5200)	640	持平
印尼煤 (4800)	560	持平
印尼煤 (3800)	470	下跌 10 元

资料来源：华南煤炭交易网、爱建证券研发总部

表 3 国际主要港口动力煤市场报价

	2 月 20 日 (美元/吨)	月涨跌幅度	较上周涨跌幅度
澳大利亚纽卡斯尔港	76.33	-8.20%	-4.92%
南非理查德湾	67.83	-10.84%	-7.04%
欧洲 ARA (6000 大卡)	76.25	9.38%	-3.40%

资料来源：Global coal、爱建证券研发总部

表 4 国内各地区焦炭价格

地区	2 月 23 日价格	本周涨跌	高点	地区	2 月 23 日价格	本周涨跌	高点
上海	1920	持平	3240	平顶山	1800	-5.26%	3060
潍坊	1800	持平	3100	七台河	1700	持平	2950
邯郸	1750	持平	3000	淮北	1950	持平	3100
唐山	1850	-2.63%	3060	河津	1725	-2.82%	2950

资料来源：今日钢铁网、爱建证券研发总部

表 5 2 月 23 日国内各地区煤炭价格

地区	市场	产地	煤种	价格类型	价格 (元/吨)	本月涨跌	本周涨跌
山西	临汾	乡宁	焦精煤	坑口价	1320	上涨 120 元	上涨 70 元
	临汾	古县	焦精煤	坑口价	1300	上涨 200 元	上涨 100 元
	临汾	临汾	焦精煤	坑口价	1400	上涨 150 元	上涨 100 元
	临汾	临汾	焦精煤	坑口价	1350	上涨 150 元	上涨 150 元
	临汾	临汾	1/3 焦煤	车板含税价	1170	持平	本周持平
	临汾	洪洞	1/3 焦煤	车板含税价	1130	持平	本周持平
	临汾	临汾	无烟煤	坑口价	450	持平	本周持平
	临汾	临汾	贫瘦煤	车板含税价	500	持平	本周持平
	吕梁	柳林	焦煤	坑口价 (不含税)	800	持平	本周持平
	吕梁	柳林	焦精煤	出厂价 (不含税)	1200	上涨 100 元	上涨 100 元
	吕梁	孝义	焦精煤	出厂含税价	1100	持平	本周持平
	吕梁	孝义	5500 动力煤 (s1.8)	坑口价	405	持平	本周持平
	吕梁	孝义	5500 动力煤 (s2.8)	坑口价	330	持平	本周持平
	运城	稷山	焦精煤	出厂含税价	1200	持平	本周持平
	运城	绛县	瘦精煤	出厂含税价	900	持平	本周持平

请务必阅读正文之后的重要声明

地区	市场	产地	煤种	价格类型	价格(元/吨)	本月涨跌	本周涨跌
	运城	河津	瘦精煤	出厂含税价	1080	持平	本周持平
	运城	稷山	焦煤	坑口价(不含税)	750	持平	本周持平
	运城	稷山	5500 大卡动力煤	出厂含税价	450	持平	本周持平
	运城	河津	6000 大卡瘦混煤	出厂含税价	500	持平	本周持平
	长治	长治	6000 大卡动力煤	车板含税价	540	持平	本周持平
	长治	潞安	5500 大卡动力煤	车板含税价	440	持平	本周持平
	长治	潞安	喷吹煤	车板含税价	900	持平	本周持平
	长治	武乡	配焦煤	车板含税价	680	持平	本周持平
	长治	沁源	焦精煤	车板含税价	1225	上涨 150 元	本周持平
	长治	长治	7000 大卡瘦精煤	车板含税价	990	上涨 140 元	本周持平
	阳泉	阳泉	喷吹煤	车板含税价	830	下跌 20 元	下跌 20 元
	阳泉	阳泉	洗中块	坑口不含税价	870	上涨 20 元	上涨 20 元
	阳泉	阳泉	洗小块	坑口不含税价	780	上涨 30 元	上涨 30 元
	阳泉	通源	5000 贫瘦末煤	坑口含税价	400	持平	本周持平
	阳泉	孟县	5000 贫瘦末煤	坑口含税价	400	持平	本周持平
	阳泉	平定	5000 无烟末煤	坑口含税价	450	持平	本周持平
	阳泉	郊区	5500 无烟末煤	坑口含税价	500	持平	本周持平
	阳泉	平定	6500 无烟末煤	坑口含税价	550	持平	本周持平
	晋城	泽州	洗小块	出厂含税价	900	上涨 120 元	本周持平
	晋城	阳城	洗中块	出厂含税价	950	上涨 100 元	本周持平
	晋城	泽州	洗小块	重点合同价	780	上涨 100 元	本周持平
	晋城	阳城	洗中块	重点合同价	850	上涨 100 元	本周持平
	晋城	晋城	喷吹煤	出厂含税价	850	持平	本周持平
	太原	古交	焦煤	车板含税价	1200	持平	本周持平
	太原	古交	肥煤	车板含税价	1250	持平	本周持平
	太原	太原	焦精煤	出厂含税价	1200	持平	本周持平
	太原	古交	焦精煤	出厂含税价	1100	持平	本周持平
	太原	西山	焦精煤	出厂含税价	1250	持平	本周持平
	太原	古交	5300 动力煤	坑口含税价	410	持平	本周持平
	太原	古交	5000 动力煤	坑口不含税价	370	持平	本周持平
	太原	古交	5800 动力煤	坑口含税价	500	持平	本周持平
	大同	大同	5500 大卡原煤	坑口含税价	470	上涨 50 元	本周持平
	大同	大同	6000 大卡原煤	坑口含税价	510	持平	本周持平
	大同	大同	配焦煤	坑口不含税价	450	持平	本周持平
	大同	大同	配焦精煤	坑口不含税价	700	持平	本周持平
	晋中	灵石	5500 大卡原煤	车板含税价	300	持平	本周持平
	晋中	介休	焦精煤	出厂含税价	1000	持平	本周持平
	晋中	灵石	肥精煤	出厂含税价	1120	持平	本周持平
陕西	铜川	铜川	长焰混煤	车板含税价	500	持平	本周持平
	韩城	韩城	精煤	车板含税价	900	下跌 100 元	本周持平
	韩城	韩城	原煤	车板含税价	380	持平	本周持平
	韩城	韩城	喷吹煤	车板含税价	700	下跌 160 元	本周持平
	黄陵	黄陵	配焦气煤	车板含税价	800	持平	本周持平
	黄陵	黄陵	喷吹煤	车板含税价	750	持平	本周持平

地区	市场	产地	煤种	价格类型	价格(元/吨)	本月涨跌	本周涨跌
	黄陵	黄陵	原煤	车板含税价	450	持平	本周持平
	咸阳	咸阳	长焰煤(中块)	车板含税价	800	上涨 100 元	本周持平
	蒲白	蒲白	贫瘦煤	合同车板价	350	持平	本周持平
山东	临沂	临沂	气煤	车板含税价	850	下跌 150 元	本周持平
	济宁	济宁	气肥煤	车板含税价	900	持平	本周持平
	济宁	济宁	气煤(动力煤)	车板含税价	580	持平	本周持平
	泰安	新泰	气煤	车板含税价	1050	持平	本周持平
	枣庄	枣庄	1/3 焦煤	车板含税价	1000	持平	本周持平
内蒙古	乌海	乌海	1/3 焦煤	车板含税价	1070	持平	本周持平
	乌海	乌海	4600 动力煤	车板含税价	400	下跌 50 元	本周持平
江西	萍乡	萍乡	1/3 焦煤	车板含税价	1190	上涨 40 元	本周持平
	萍乡	萍乡	主焦煤	车板含税价	1220	上涨 20 元	本周持平
江苏	徐州	徐州	气煤	车板价	980	持平	本周持平
	徐州	徐州	5700 大卡原煤	车板价	650	上涨 20 元	本周持平
	徐州	徐州	5000 大卡原煤	车板价	500	持平	本周持平
	徐州	大屯	1/3 焦煤	车板价	1000	上涨 20 元	本周持平
黑龙江	双鸭山	双鸭山	1/3 焦煤	车板含税价	900-1050	持平	本周持平
	双鸭山	双鸭山	气煤	车板含税价	850	持平	本周持平
	双鸭山	双鸭山	5200 大卡动力煤	车板含税价	480	上涨 120 元	本周持平
	双鸭山	双鸭山	4500 大卡动力煤	车板含税价	400	上涨 85 元	本周持平
	鹤岗	鹤岗	5200 大卡动力煤	车板含税价	480	上涨 120 元	本周持平
	鹤岗	鹤岗	4500 大卡动力煤	车板含税价	400	上涨 85 元	本周持平
	鹤岗	鹤岗	1/3 焦煤	车板含税价	900-1050	持平	本周持平
	鸡西	鸡西	5200 大卡动力煤	车板含税价	480	上涨 120 元	本周持平
	鸡西	鸡西	4500 大卡动力煤	车板含税价	400	上涨 85 元	本周持平
	鸡西	鸡西	1/3 焦煤	车板含税价	900-1050	持平	本周持平
	鸡西	鸡西	焦煤	车板含税价	1290	持平	本周持平
	鸡西	鸡西	肥煤	车板含税价	1330	持平	本周持平
	七台河	七台河	1/3 焦煤	车板含税价	900-1050	持平	本周持平
	七台河	七台河	焦煤	车板含税价	1290	持平	本周持平
	七台河	七台河	肥煤	车板含税价	1330	持平	本周持平
河南	平顶山	平顶山	1/3 焦煤(原煤)	车板价	480	上涨 30 元	上涨 30 元
	平顶山	平顶山	1/3 焦精煤	出厂含税价	1000	持平	本周持平
	平顶山	平顶山	主焦精煤	出厂含税价	1100	持平	本周持平
	平顶山	平顶山	主焦精煤(原煤)	出厂含税价	630-680	持平	本周持平
	许昌	许昌	4300 大卡无烟煤	汽运车板价	400	持平	本周持平
	许昌	许昌	瘦精煤	汽运车板价	550	上涨 70 元	本周持平
	焦作	焦作	7000 大卡无烟煤	车板价	1000	持平	本周持平
	焦作	焦作	5500 大卡无烟煤	车板价	560	上涨 40 元	本周持平
	焦作	焦作	7000 大卡精煤	车板价	1020	持平	本周持平
	焦作	焦作	5500 大卡动力煤	出厂含税价	560	持平	本周持平
	鹤壁	鹤壁	5300 大卡贫瘦煤	车板价	550	上涨 60 元	本周持平
	鹤壁	鹤壁	5500 大卡动力煤	车板价	550	持平	本周持平
	鹤壁	鹤壁	瘦精煤	车板价	1150	上涨 200 元	本周持平

地区	市场	产地	煤种	价格类型	价格(元/吨)	本月涨跌	本周涨跌
	鹤壁	鹤壁	喷吹煤	出厂价	900	持平	本周持平
	永城	永城	5500 大卡原煤	汽运车板价	600	下跌 50 元	本周持平
	永城	永城	6800 大卡中块	车板价	1200	上涨 200 元	本周持平
	永城	永城	6800 大卡二级精煤	汽运车板价	1000	持平	本周持平
	安阳	安阳	5000 大卡动力煤	坑口价	500	持平	本周持平
	义马	义马	4300 大卡长焰煤	车板价	540	上涨 55 元	本周持平
	义马	义马	5000 大卡长焰煤	车板价	650	上涨 55 元	本周持平
	郑州	郑州	5200 贫煤(原煤)	坑口价	540	持平	本周持平
	郑州	郑州	5200 贫瘦煤	坑口价	540	持平	本周持平
	郑州	新密	5500 无烟煤	坑口价	600	持平	本周持平
	郑州	巩义	5000 无烟煤	车板含税价	550	持平	本周持平
	郑州	巩义	5500 无烟煤	车板含税价	600	持平	本周持平
河北	邯郸	峰峰	主焦煤	车板含税价	1250	持平	本周持平
	邯郸	峰峰	肥精煤	车板含税价	1290	持平	本周持平
	邯郸	峰峰	贫瘦精煤	车板价	500	持平	本周持平
	邯郸	峰峰	喷吹煤	车板价	800	持平	本周持平
	邢台	邢台	1/3 焦煤	车板含税价	1300	持平	本周持平
	唐山	开滦	肥煤	车板含税价	1250	上涨 50 元	上涨 50 元
	唐山	开滦	焦煤	车板含税价	1250	上涨 50 元	上涨 50 元
	唐山	开滦	1/3 焦煤	车板含税价	1250	上涨 50 元	上涨 50 元
	唐山	开滦	4300 大卡动力煤	车板含税价	640	持平	本周持平
安徽	淮北	淮北	焦煤	车板含税价	1075	下跌 140 元	本周持平
	淮北	淮北	瘦精煤	车板含税价	900	下跌 117 元	本周持平
	淮北	淮北	1/3 焦煤	车板含税价	900	下跌 140 元	本周持平
	淮北	淮北	肥煤	车板含税价	1075	下跌 117 元	本周持平
	淮南	淮南	1/3 焦煤	车板含税价	1030	下跌 20 元	本周持平
	淮南	淮南	5000 大卡动力煤	车板含税价	650	持平	本周持平
	宿州	宿州	1/3 焦煤	车板含税价	1000	持平	本周持平
	宿州	宿州	无烟喷吹煤	车板含税价	900	持平	本周持平
青海	天峻	天峻	焦煤	坑口含税价	580	上涨 30 元	本周持平
	天峻	天峻	6000 大卡动力煤	坑口含税价	370	上涨 20 元	本周持平
	天峻	天峻	5500 大卡动力煤	坑口含税价	330	上涨 30 元	本周持平
云南	云南	云南	7500 无烟洗精煤	出厂价(不含税)	720	下跌 30 元	下跌 80 元
	云南	云南	7800 无烟洗块煤	出厂价(不含税)	1000	上涨 100 元	本周持平
	云南	镇雄	6000 大卡动力煤	站台价(不含税)	370	持平	本周持平
	云南	华坪	主焦精煤	车板含税价	850	持平	本周持平
贵州	毕节	织金	喷吹煤	车板价(不含税)	730	上涨 10 元	上涨 10 元
	毕节	纳雍	喷吹煤	车板价(不含税)	730	上涨 10 元	上涨 10 元
	毕节	织金	无烟块煤	车板价(不含税)	750	持平	本周持平
	毕节	纳雍	无烟块煤	车板价(不含税)	730	上涨 10 元	上涨 10 元
	毕节	威宁	主焦煤(原煤)	车板价(不含税)	630	持平	本周持平
	六盘水	水城	喷吹煤	车板价(不含税)	720	持平	本周持平
	六盘水	水城	主焦煤	车板价(不含税)	860	上涨 10 元	上涨 10 元
	六盘水	水城	1/3 焦煤	车板价(不含税)	910	上涨 10 元	上涨 10 元

请务必阅读正文之后的重要声明

- 8 -

地区	市场	产地	煤种	价格类型	价格(元/吨)	本月涨跌	本周涨跌
	六盘水	六枝	主焦煤(原煤)	车板价(不含税)	520	持平	本周持平
	六盘水	水城	主焦煤(原煤)	车板价(不含税)	650	持平	本周持平
	六盘水	水城	气煤(原煤)	车板价(不含税)	650	持平	本周持平
	六盘水	水城	主焦精煤	车板价(不含税)	800	持平	本周持平
	六盘水	织金	5500大卡动力煤	车板价(不含税)	280	持平	本周持平
	六盘水	黔西	5500大卡动力煤	车板价(不含税)	250	持平	本周持平
四川	攀枝花	攀枝花	主焦精煤	车板价(不含税)	900	持平	本周持平
	攀枝花	攀枝花	无烟喷吹煤	站台价(含税)	850	持平	本周持平
	重庆	重庆	主焦精煤	出厂含税价	1000	持平	本周持平

资料来源: 今日钢铁网、爱建证券研发总部

投资评级说明

公司评级

强烈推荐：预期未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅 15%以上
推 荐： 预期未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅 5%~15 %
中 性： 预期未来 6 个月内，个股相对大盘变动在 $\pm 5\%$ 以内
回 避： 预期未来 6 个月内，个股相对大盘跌幅 5%以上

行业评级

强于大市：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘涨幅 5%以上；
中 性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘涨幅介于 -5%~5%之间；
弱于大市：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘跌幅 5%以上；

重要声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。