

莫道旺季价格涨，且看上游复产忙——动力煤价格深度分析

报告日期：2009 年 7 月 15 日

行业评级：中性（维持）

投资要点

6 月份以来，我国日均发电量增速逐步由负转正，而 6 月下旬全国出现大范围高温天气是发电量增速扩大的主要原因。由于发电量的增长，直供电厂日均耗煤从 5 月中下旬的 160 万吨增加至 7 月初的 195.4 万吨，而由于发电耗煤的快速增加，6 月下旬-7 月上旬，秦皇岛港煤炭调出量快速增加，由 55 万吨增至 61 万吨。目前而言，该港调入调出基本平衡，秦皇岛由 5 月中旬至 6 月下旬的“进多出少”过渡到“进出平衡”阶段。

7 月 11 日，秦皇岛港内贸煤港存为 625.60 万吨，较 7 月 4 日下滑 2.49%。然而，由于供应充分，该港近期出现“出大于进”的可能性非常小，而最有可能的结果是“进出平衡”或“进出同增”。

由于秦皇岛港自身“进出平衡”，则进出失衡导致该港动力煤价格上涨的可能性较小，那么，价格上涨的促动因素则只能来自于供给上端：或是上端价格有所上涨，或是上端供给充分状态不可持续。

然而，近期以来，大同动力煤坑口不含税价有所下跌，秦皇岛上端坑口价格在短期内上涨的可能性很小。同时，国内大部分地区还看不到动力煤价格上涨的痕迹。另外，由于广州港煤炭指导价继续持平，则秦皇岛的下端——广州港动力煤价格也并未出现上涨，其对上端的拉动作用短期内暂不存在。

秦皇岛港上端供给充分的可持续性主要取决于作为供给上端的山西（北部）、陕西和蒙西等重要煤炭产地。不幸的是，2009 年 1-5 月，内蒙原煤产量增加 5566 万吨，而陕西则增加 1463 万吨，目前而言，以上两省并未采取有力的限产措施，则这种趋势在 2009 年下半年得以延续的概率较大。

同时，由于推行“限产保价”和资源整合，山西省 1-5 月份原煤产量下降了 3620 万吨。然而，3-5 月的数据表明，该省原煤产量正在快速增长，而其原因在于复产复工进展较快以及产量替代的产生。

有证据表明，山西“限产保价”策略已有所改变。据悉，截至 7 月初，山西省 1/4 的煤矿复工复产，其中国有重点矿井复产比例最高。除山西之外，河南省小煤矿已部分复产，据初步预计将增加动力煤供给 400 万吨以上。

虽说煤矿的复工复产对当期煤价的影响较小。然而，模型分析显示，煤炭产量的增加对煤价的影响具有大约 2 个月的滞后期；同时，煤矿复工复产是一个渐进的过程，当复产达到一定程度之后，对煤价的影响更为显著；另外，夏季用电高峰对煤炭的旺季需求大约能够持续到 8 月底，如果届时电厂库存仍然保持相对高位，则季节性因素对动力煤价的向下压力将增大。因此，8 月底 9 月初，煤矿复工复产的总体效应将得以爆发，同时，季节性需求旺季基本结束，动力煤价格向下压力陡增。

截止 7 月 12 日，直供电厂库存为 3329 万吨，虽说较 6 月 21 日高点 3381.22 万吨有所下滑，然而，即使以直供电厂日均耗煤 195 万吨计算，其可用天数仍在 17 天以上，与正常存煤天数 15 天尚有 2 天的缓冲，则电厂目前仍不需要加大补充库存的力度，再加上上游供应充足，则正常的补充应当不会对煤价形成拉力。

2008 年 PE	23
2009 年 PE	23
PB	4.2

煤炭行业与上证指数走势对比



重点推荐个股估值

简称	2008		2009		2010		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
煤气化	1.33	16	0.85	25	1.23	17	推荐
开滦股份	0.73	29	1.02	21	1.19	18	推荐
盘江股份	1.03	30	1.39	22	1.52	20	推荐
国投新集	0.64	26	0.73	23	0.86	19	推荐

爱建证券研究发展总部

煤炭行业研究员：赵楷

Tel: 021-32229888-3501

Email: zhaokai@ajzq.com

相关研究报告

1、动力煤需求旺季偏淡，焦煤价格触底反弹——20090630

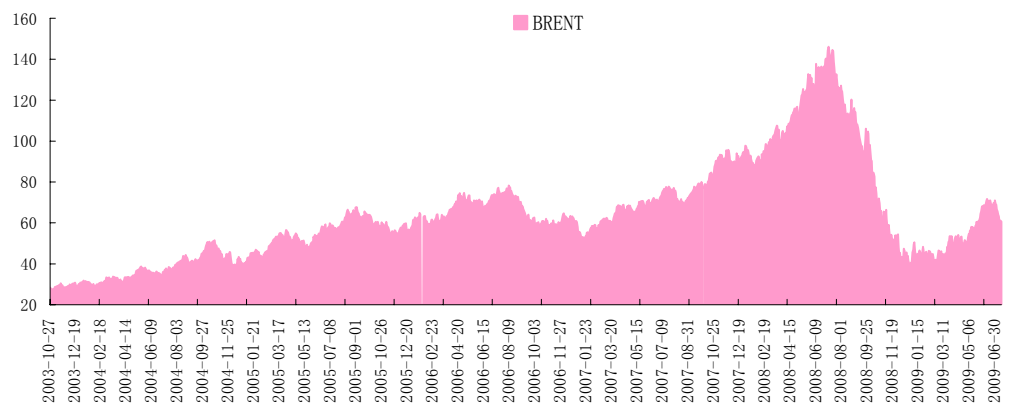
2、需求不足与产量替代并存，局部失衡被总量过剩修正，须当持谨慎——20090603

1. 基本面影响凸显，国际原油价格大幅震荡

近期，美元指数在 80 整数位企稳，从而使得原油价格失去了前期重要的上涨推动力。同时，基本面影响开始阶段性地主导原油价格走势，需求的不景气使得国际原油价格冲高回落。

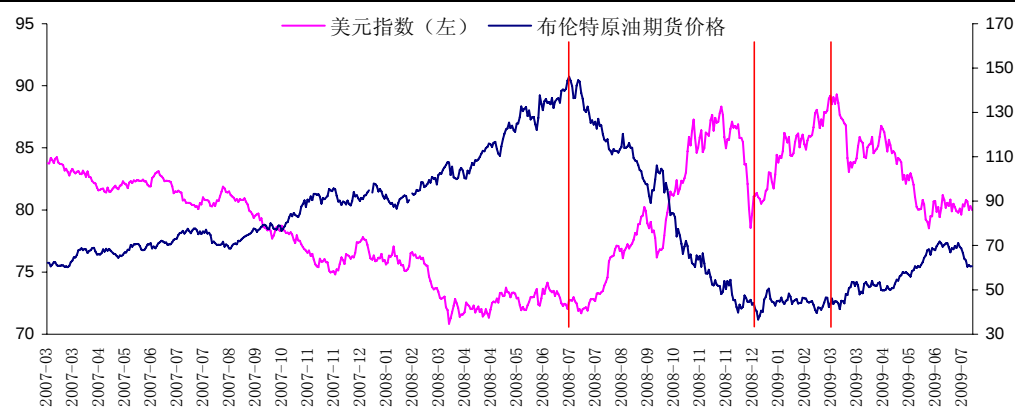
7 月 6 日至 7 月 13 日，国际原油期货价格由 65 美元/吨一线逐步下跌至 60 美元/吨左右，其中纽约西德克萨斯轻质原油 7 月 13 日收于 56.69 美元/桶，而伦敦布伦特原油价格则收于 60.69 美元/桶。

图1 国际原油期货价格



资料来源：wind

图2 美元指数与国际原油期货价格



资料来源：wind

2. 国际煤价继续底部宽幅震荡

前期，我们曾指出，国际煤炭价格以现货为主，其金融属性远逊于原油价格。只有在需求异常旺盛的情况下，国际煤炭现货价格才会随着国际原油期货价格快速走高。因此，我们认为，国际煤炭价格在目前阶段以至于 2009 年下半年很难走出“底部宽幅震荡”格局，而国际煤炭价格 3 大港口指数近期的宽幅波动则证实了我们的判断。

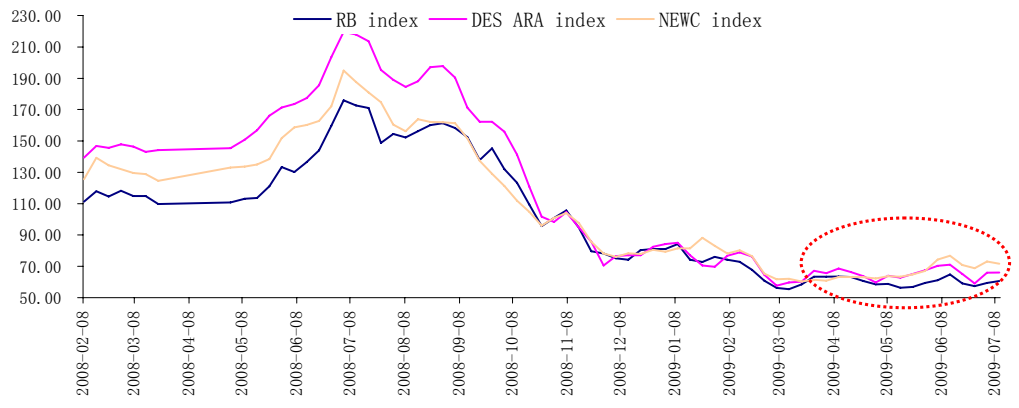
上周，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤报价下跌 2.05%，7 月 10 日收于 71.63 美元/吨；而欧洲 ARA6000 大卡动力煤到岸价上涨 0.14%，10 日收于 66.01 美元/吨，南非理查德湾动力煤报价则收于 60.69 美元/吨，周涨幅 2.14%。

同时，7 月份以来，澳大利亚 BJ 现货价格基本维持在 70 美元/吨左右。

由于国内原煤产量的快速增长，且山西、河南等地小煤矿逐步复产，后市国内煤炭供应预计将快速增加，因此，煤炭进口可能在 3 季度末显著下降，因而对于国际煤价的支撑作用有所弱化。

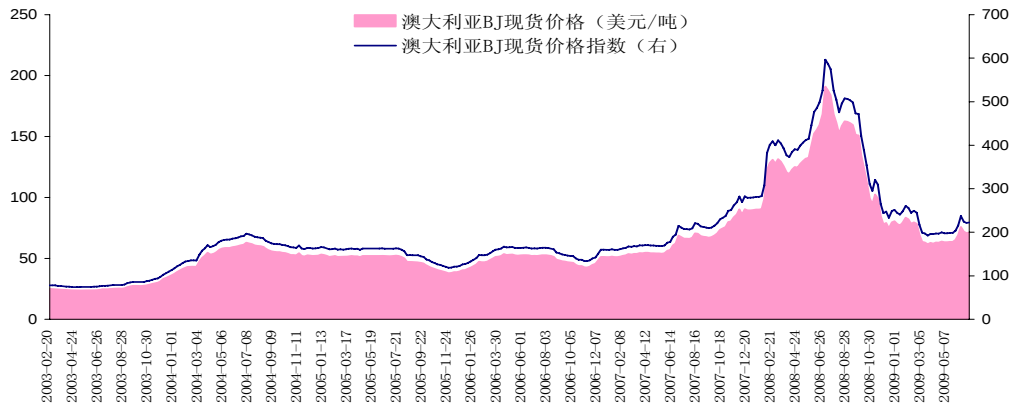
煤炭价格分析

图3 国际港口煤炭价格3大指数



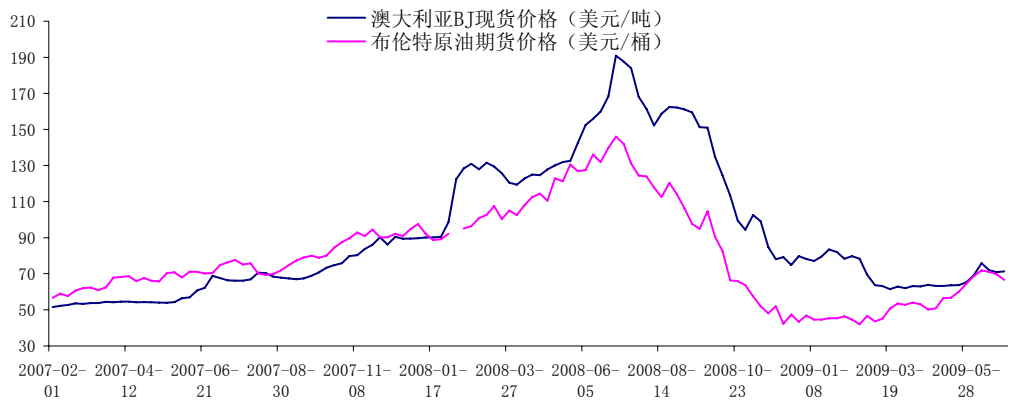
资料来源: wind

图4 澳大利亚BJ现货价格和指数



资料来源: wind

图5 国际原油期货价格与澳大利亚煤炭现货价格



资料来源: wind

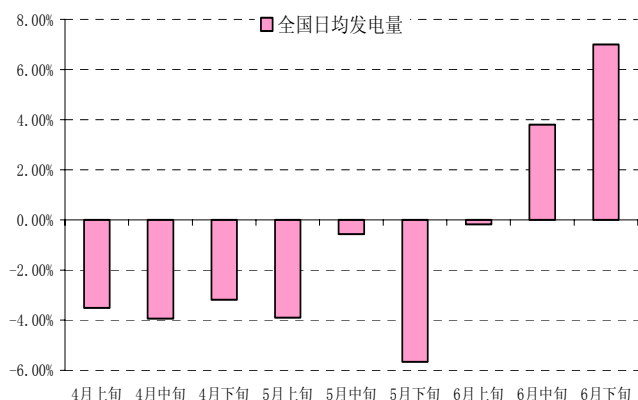
3. 秦皇岛由“进多出少”过渡到“进出平衡”，库存维持相对稳定，价格上涨动力不足

(1) 6月中旬以来，高温天气集中，发电量显著提升

国家电力调度通信中心数据显示，6月份以来，我国日均发电量增速逐步由负转正。同时，4-6月份，月度日均发电量增速分别为-3.55%、-3.50%和3.59%；而1-6月的总体增速为-2.02%。

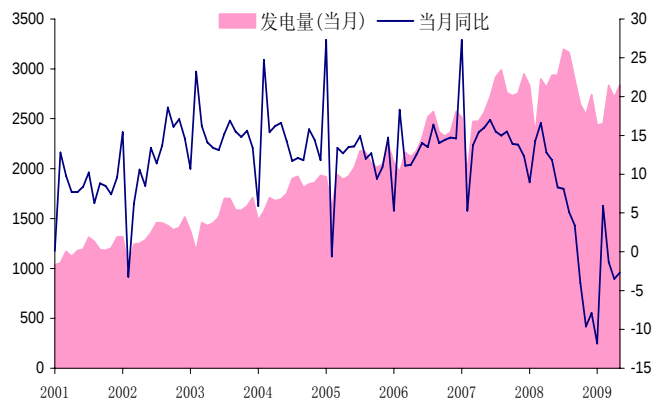
6月下旬，我国北方大部分地区遭遇35℃以上的高温天气，日均发电量不断攀升，目前已超过去年同期水平。因此，6月下旬全国出现大范围高温天气是发电量增速扩大的主要原因。

图6 4月以来各旬日均发电量增速



资料来源：爱建证券研发总部整理

图7 月度发电量及当月同比



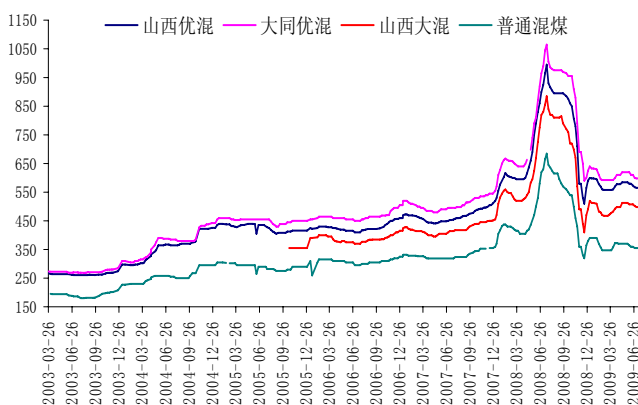
资料来源：wind

（2）发电量显著提升，动力煤需求有所放大，秦皇岛由“进多出少”过渡到“进出平衡”

据悉，5月中下旬，全国直供电厂日均耗煤160万吨；6月全月，直供电厂日均耗煤上升至185万吨；然而，截至7月5日，直供电厂日均耗煤已经达到195.4万吨。

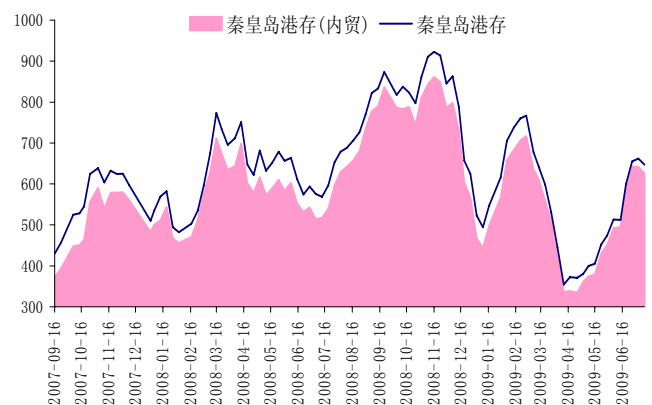
由于电厂耗煤的快速增加，6月下旬-7月上旬，秦皇岛港煤炭调出量快速增加，由55万吨增至61万吨；然而，目前而言，调入调出基本平衡，秦皇岛由5月中旬至6月下旬的“进多出少”过渡到“进出平衡”阶段。

图8 秦皇岛动力煤价格



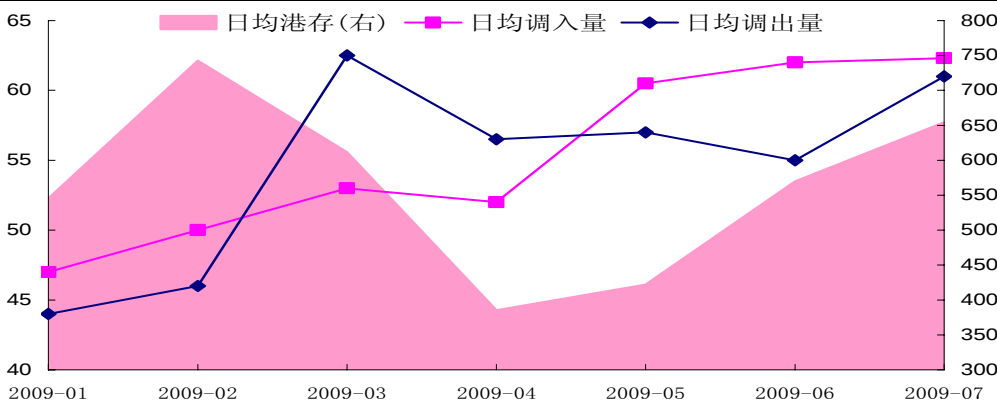
资料来源：wind

图9 秦皇岛港存



资料来源：wind

图10 秦皇岛1-6月日均调入、调出量（万吨）



资料来源：爱建证券研究发展总部整理

(3) 预计后市将维持“进出平衡”或“进出同增”，动力煤价格以稳定为主

7月11日，秦皇岛港内贸煤港存为625.60万吨，较7月4日下滑2.49%；港存共计647.10万吨，下降2.27%。

7月13日，秦皇岛动力煤各品种价格均与上周持平。

然而，由于供应充分，该港调入量并不输给调出量。数据显示，虽说7月11日该港港存下跌15万吨，然而，12日即恢复到原有水平，从而表明该港近期出现“出大于进”的可能性非常小，而最有可能的结果为“进出平衡”或“进出同增”，因此，该港动力煤价格短期内继续持平的可能性较大。

表1 秦皇岛动力煤港存近期变化

	秦皇岛港存	秦皇岛港存(内贸)
2009-06-27	654.80	642.40
2009-07-04	662.10	641.60
2009-07-11	647.10	625.60
2009-07-12	661.68	640.32

资料来源：wind、爱建证券研发总部

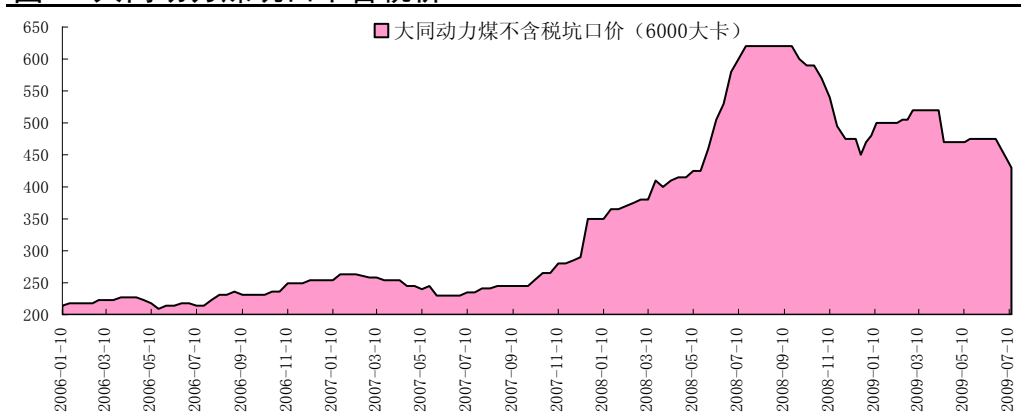
(4) 山西等省复产进展较快，动力煤供给充分状态严格可持续

由于秦皇岛港自身“进出平衡”，则进出失衡导致该港动力煤价格上涨的可能性较小，那么，价格上涨的促动因素则只能来自于供给上端，或是上端价格有所上涨，或是上端供给充分状态不可持续。

首先，近期以来，大同动力煤坑口不含税价格的下跌表明，秦皇岛上端坑口价格在短期内上涨的可能性很小。同时，7月1日至7月13日，国内大部分地区动力煤价格基本持平，目前而言，还看不到各地动力煤价格出现上涨的痕迹。

另外，本周广州港煤炭指导价继续持平，其中国内动力煤主力煤种5500大卡、5000大卡动力煤价格仍旧维持620-630元/吨和560元/吨，国外越南、印尼各煤种也表现平稳。因而，秦皇岛的下端——广州港动力煤价格也并未出现上涨痕迹，因此，对上端的拉动作用短期内暂不存在。

图11 大同动力煤坑口不含税价



资料来源：爱建证券研究发展总部整理

其次，我们再来分析上端供给充分的可持续性问题。秦皇岛动力煤的供给上端包括山西（北部）、陕西和蒙西地区。

2009年1-5月，内蒙原煤产量增加5566万吨，而陕西则增加1463万吨，目前而言，我们还看不到以上两省有明显而有力的限产措施出台，如果这种趋势在2009年的下半年得以延续，则秦港上端必然供给充分。

同时，由于2008年以来山西省推行“限产保价”再加上资源整合的高调启动，使得山西省1-5月份原煤产量下降了3620万吨。然而，3-5月的数据表明，该省原煤产量正在快速增长，而其原因在于复产复工的进展较快以及产量替代的产生（关于产量替代，请参看前期价格周报）。

图表16 我国主要煤炭生产省原煤产量

	河北	山西	内蒙古	安徽	山东	河南	贵州	陕西	宁夏	新疆
2008-01	666.46	4057.55	3168.18	943.75	1275.89	1737.89	713.31	1635.62	308.77	386.27
2008-02	644.90	4023.80	3158.40	917.30	1117.60	1547.70	468.50	1278.40	272.20	347.80
2008-03	715.40	5327.30	3550.30	976.30	1265.10	1723.50	886.30	1397.50	324.80	400.90
2008-04	711.10	5232.40	3444.00	976.20	1247.60	1722.70	990.90	1737.80	344.10	432.40
2008-05	786.80	5603.10	3817.80	986.70	1259.80	1959.00	1078.80	1994.10	338.00	446.70
2008-06	784.98	5653.40	4153.86	971.87	1244.70	1949.60	1078.93	2178.50	341.16	477.71
2008-07	710.68	4896.04	3967.13	998.16	1217.90	1912.12	1051.83	2034.90	304.96	473.78
2008-08	675.80	5263.20	4020.10	997.70	1198.70	1925.00	1009.40	2019.10	299.80	501.90
2008-09	610.80	5347.50	4396.70	1045.00	1190.90	1814.60	1109.90	1782.20	371.00	631.50
2008-10	598.27	4623.91	4397.09	1045.28	1183.67	1396.48	1215.86	1847.01	440.22	610.63
2008-11	604.75	4785.74	4430.42	987.82	1180.98	1627.82	1116.71	1997.21	473.78	734.85
2008-12	770.51	4774.22	3241.09	1067.02	1210.42	1394.53	1116.27	2213.07	421.65	736.29
2009-01	703.58	3496.18	3687.34	1064.56	1008.26	1171.08	590.85	1253.68	375.85	494.25
2009-02	656.05	4022.15	4380.85	1044.11	1149.10	1420.77	675.30	1444.34	375.02	469.71
2009-03	798.09	4017.77	4924.87	1093.68	1303.47	1650.44	1072.10	2288.75	326.17	588.33
2009-04	727.45	4205.19	4691.84	1044.19	1248.61	1761.93	1141.35	1927.86	509.93	582.02
2009-05	736.50	4883.30	5019.50	1036.50	1243.60	1923.80	1184.80	2591.70	483.80	567.70
2008年1-5月	3524.66	24244.15	17138.68	4800.25	6165.99	8690.79	4137.81	8043.42	1587.87	2014.07
2009年1-5月	3621.67	20624.59	22704.40	5283.04	5953.04	7928.02	4664.40	9506.33	2070.77	2702.01
2009年4月增加	16.35	-1027.21	1247.84	67.99	1.01	39.23	150.45	190.06	165.83	149.62
2009年5月增加	-50.30	-719.80	1201.70	49.80	-16.20	-35.20	106.00	597.60	145.80	121.00
2009年1-5增加	97.01	-3619.56	5565.72	482.79	-212.95	-762.77	526.59	1462.91	482.90	687.94

资料来源: wind、爱建证券研发总部

有证据表明,近几个月以来,山西“限产保价”策略已有所改变。

据悉,截至7月初,山西省1/4的煤矿复工复产,其中国有重点矿井复产比例最高。数据显示,山西省共有633座煤矿复工复产,复产矿井有430个,其中国有重点煤矿复产矿井95个,占国有重点生产矿井的75%,国有地方煤矿复产矿井87个,占国有地方生产矿井的32%,乡镇集体煤矿复产矿井221个,占乡镇煤矿生产矿井的16.6%;复工复产井有203个,其中,国有重点建设项目15个,国有地方建设项目42个,乡镇集体煤矿建设项目146个。

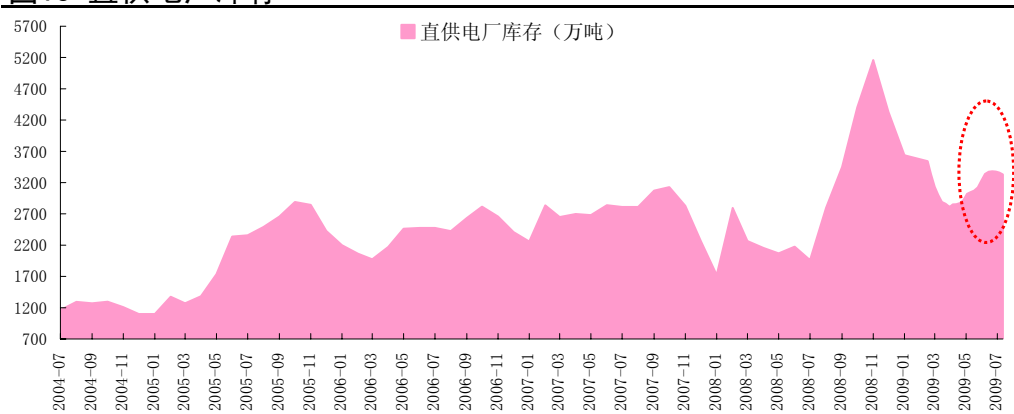
除山西之外,河南省小煤矿已部分复产,据初步预计将增加动力煤供给400万吨以上。

业内普遍认为,山西省煤矿复产,并未对价格形成压力。

我们认为,煤矿的复工复产对当期煤价的影响较小。然而,我们曾经建立的向量自回归模型(模型见2009年煤炭行业年度投资策略)显示,煤炭产量的增加对煤价的影响具有大约2个月的滞后期;同时,煤矿复工复产是一个渐进的过程,当复产达到一定程度后,对煤价的影响更为明显;另外,夏季用电高峰对煤炭的需求大约能够持续到8月下旬或者8月底,如果到那时电厂库存仍然保持相对高位,则季节性因素对动力煤价的向下压力将增大。因此,我们判断,8月底9月初,煤矿复工复产的总体效应将得以爆发,同时,季节性需求旺季基本结束,动力煤价格向下压力巨大。

(5) 电厂库存充足,集中补充概率很小

图13 直供电厂库存



资料来源: wind

截止 7 月 12 日，直供电厂库存为 3329 万吨，虽说较 6 月 21 日高点 3381.22 万吨有所下滑，然而，即使以直供电厂日均耗煤 195 万吨计算，其可用天数仍在 17 天以上，与正常存煤天数 15 天尚有 2 天的缓冲，也就是说，目前而言，电厂仍不需要加大补充库存的力度，再加上上游供应充足，因此，正常的补充应当不会对煤价形成拉力。

4. 投资建议

近期，河北焦化协会决定 7 月份焦炭价格上涨 60 元/吨，二级冶金焦为 1700 元/吨，一级冶金焦为 1780 元/吨；山东企业也上涨了 50 元/吨。

7 月 10 日，山西焦化行业协会表示，由于供应紧张和周边省区上调焦炭价格，山西焦协下发 7 月份有关焦炭市场指导意见的补充意见，决定上调焦炭指导价 60 元/吨，以应对焦煤价格的居高不下和统一焦炭市场价格。据悉，山西焦协 6 月份的指导价格为 1650 元/吨，此次上涨后，焦炭车板含税价执行 1710 元/吨。

山西焦化行业协会还表示，鉴于近期原料煤价格居高不下、钢铁企业焦炭库存有所上升、钢材价格波动起伏、焦化企业依然亏损的现状，为防止焦化行业亏损加大，协会要求焦化企业继续严格执行 50% 的限产措施，以稳定市场供应量，降低库存。

我们认为，随着焦炭价格的逐步回升，成本控制能力强的焦炭生产企业将进入业绩反弹周期，且反弹速度较快。本周，国内各地区焦炭价格继续反弹，其中河北、河南等地涨幅明显。我们建议投资者密切关注煤气化、开滦股份。

煤炭价格分析

7月1日-7月13日国内国际煤炭价格

秦皇岛港动力煤价格（元/吨）			国际主要港口动力煤价格指数（美元/吨）		
	7月13日价格	较上周涨跌幅度		7月10日价格	较上周涨跌幅度
大同优混	597.5	——	澳大利亚纽卡斯尔港	71.63	-2.05%
山西优混	565	——	南非理查德湾	60.69	2.14%
普通混煤	355	——	欧洲ARA	66.01	0.14%
山西大混	497.5	——			
			澳大利亚BJ现货价格（美元/吨）		
				7月2日	较上周涨跌幅度
			澳大利亚BJ现货价格	71.3	0.64%
			澳大利亚BJ现货价格指数	222.8	0.63%
秦皇岛港存（万吨）			国内各地区二级冶金焦价格（元/吨）		
	7月11日港存	较上周涨跌幅度		7月13日价格	较上周涨跌幅度
港存总计	647.1	-2.27%	上海	1830	——
内贸	625.6	-2.49%	潍坊	1700	——
			邯郸	1700	3.03%
广州港动力煤指导价（元/吨）			唐山	1750	1.16%
	7月13日价格	较上周涨跌幅度	平顶山	1650	3.13%
5500大卡优混	620-630	——	七台河	1550	——
5000大卡大混	560	——	淮北	1750	——
越南11A（4900）	500	——	河津	1600	——
越南10B2（5200）	600	——			
印尼煤（4800）	520	——			
印尼煤（3800）	420	——			

资料来源：wind、Globalcoal、华南煤炭交易中心、爱建证券研发总部

7月1日-7月13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）	7月涨跌	本周涨跌
山西	临汾	乡宁	焦精煤	坑口价	1220	——	——
	临汾	古县	焦精煤	坑口价	1180	——	——
	临汾	临汾	焦精煤	坑口价	1250	——	——
	临汾	临汾	1/3焦煤	车板含税价	1150	——	——
	临汾	蒲县	1/3焦煤	车板含税价	1030	——	——
	运城	稷山	焦精煤	出厂含税价	1070	——	——
	运城	绛县	瘦精煤	出厂含税价	900	——	——
	运城	河津	瘦精煤	出厂含税价	950	——	——
	运城	稷山	焦煤	坑口价	750	——	——
	运城	稷山	1/3焦煤	出厂含税价	800	——	——
	运城	稷山	5500大卡动力煤	出厂含税价	430	——	——
	运城	河津	6000大卡瘦混煤	出厂含税价	480	——	——
	吕梁	孝义	焦精煤	出厂含税价	1100	——	——
	吕梁	孝义	焦精煤	出厂含税价	1080	——	——
	吕梁	孝义	肥精煤	出厂含税价	1110	——	——
	吕梁	柳林	焦精煤	出厂含税价	1260	——	——
	长治	长治	6000大卡动力煤	车板含税价	500	——	——
	长治	潞安	5500大卡动力煤	车板含税价	480	——	——
	长治	屯留	喷吹煤	车板含税价	850	——	——
	长治	潞安	喷吹煤	车板含税价	830	——	——
	长治	长治	喷吹煤	车板含税价	800	——	——
	长治	襄垣	喷吹煤	车板含税价	750	——	——
	长治	武乡	配焦煤	车板含税价	550	——	——
	长治	沁源	焦精煤	车板含税价	1120	——	——
	长治	长治	瘦精煤	车板含税价	990	——	——
	长治	长治	瘦精煤	车板含税价	1000	——	——
	长治	沁源	瘦精煤	车板含税价	940	——	——
	阳泉	阳泉	喷吹煤	车板含税价	830	——	——
	阳泉	阳泉	洗中块	车板含税价	950	——	——
	阳泉	阳泉	洗小块	车板含税价	850	——	——
	阳泉	平定	5000无烟末煤	坑口含税价	450	——	——
	阳泉	郊区	5500无烟末煤	坑口含税价	500	——	——
	阳泉	平定	6500无烟末煤	坑口含税价	580	——	——
	晋城	泽州	洗小块	出厂含税价	860	——	——
	晋城	阳城	洗中块	出厂含税价	930	——	——
	晋城	晋城	喷吹煤	出厂含税价	850	——	——
	太原	古交	焦煤	车板含税价	1260	——	——
	太原	古交	肥煤	车板含税价	1250	——	——
	太原	太原	焦精煤	出厂含税价	1120	——	——
	太原	古交	焦精煤	出厂含税价	1100	——	——
	太原	西山	焦精煤	出厂含税价	1060	——	——
	太原	太原	瘦精煤	出厂含税价	850	——	——
	太原	古交	5300大卡动力煤	坑口含税价	480	——	——
	太原	古交	5000大卡动力煤	坑口含税价	430	——	——
	太原	古交	5800大卡动力煤	坑口含税价	520	——	——
	大同	大同	5500大卡原煤	坑口含税价	480	——	——
	大同	大同	6000大卡原煤	坑口含税价	530	——	——
	大同	大同	5800大卡原煤	坑口含税价	510	——	——
	大同	大同	配焦煤	坑口含税价	450	——	——
	大同	大同	配焦精煤	坑口含税价	560	——	——
	晋中	介休	焦精煤	出厂含税价	1050	——	——
	晋中	介休	肥精煤	出厂含税价	1100	——	——

资料来源：爱建证券研发总部

7月1日-7月13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）	7月涨跌	本周涨跌
山东	济宁	济宁	气肥煤	车板含税价	920	20	20
	济宁	济宁	气煤（动力煤）	车板含税价	600	—	—
	泰安	新泰	气煤	车板含税价	900	—	—
	枣庄	枣庄	1/3焦煤	车板含税价	1000	—	—
河北	邯郸	峰峰	主焦煤	车板含税价	1100	—	—
	邯郸	峰峰	肥精煤	车板含税价	1150	—	—
	邯郸	峰峰	贫瘦煤	车板价	450	—	—
	邯郸	峰峰	喷吹煤	车板价	880	—	—
	邯郸	邯郸	5000大卡动力煤	车板价	450	—	—
	邢台	邢台	1/3焦煤	车板含税价	1060	—	—
	唐山	开滦	肥煤	车板含税价	1100	-100	-100
	唐山	开滦	焦煤	车板含税价	1150	-50	-50
	唐山	开滦	1/3焦煤	车板含税价	1080	-120	-120
安徽	淮北	淮北	焦煤	车板含税价	1080	—	—
	淮北	淮北	瘦精煤	车板含税价	970	—	—
	淮北	淮北	1/3焦煤	车板含税价	970	—	—
	淮北	淮北	肥煤	车板含税价	1080	—	—
	淮南	淮南	1/3焦煤	车板含税价	970	—	—
	淮南	淮南	5000大卡动力煤	车板含税价	570	—	—
	宿州	宿州	1/3焦煤	车板含税价	1050	—	—
	宿州	宿州	无烟喷吹煤	车板含税价	850	—	—
河南	平顶山	平顶山	1/3焦精煤	出厂含税价	1020	—	—
	平顶山	平顶山	主焦精煤	出厂含税价	860	—	—
	平顶山	平顶山	主焦精煤	出厂含税价	1000	—	—
	焦作	焦作	7000大卡无烟煤	车板价	1000	—	—
	焦作	焦作	5000大卡无烟煤	车板价	600	—	—
	焦作	焦作	7000大卡精煤	车板价	880	—	—
	焦作	焦作	5500大卡动力煤	出厂含税价	550	—	—
	鹤壁	鹤壁	5300大卡贫瘦煤	车板价	550	—	—
	鹤壁	鹤壁	5500大卡动力煤	车板价	550	—	—
	鹤壁	鹤壁	瘦精煤	车板价	1050	—	—
	鹤壁	鹤壁	喷吹煤	出厂价	900	—	—
	永城	永城	5500大卡无烟煤	汽运车板价	700	—	—
	永城	永城	喷吹煤	出厂含税价	880	—	—
	永城	永城	7000大卡中块	车板价	1250	—	—
	永城	永城	7000大卡小块	车板价	1200	—	—
	郑州	郑州	5200大卡贫瘦煤	坑口价	520	—	—
	郑州	新密	5500大卡无烟煤	坑口价	600	—	—
	郑州	巩义	5000大卡无烟煤	车板含税价	500	—	—
	郑州	巩义	5500大卡无烟煤	车板含税价	600	—	—

资料来源：爱建证券研发总部

煤炭价格分析

投资评级说明

	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20%以上
	推荐	预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~20%
	中性	预期未来6个月内，个股相对大盘变动在-5%~5%之间
	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。