

采掘

2009年8月17日

煤炭行业 8 月动态跟踪报告

供给与需求同步恢复，煤价以稳为主

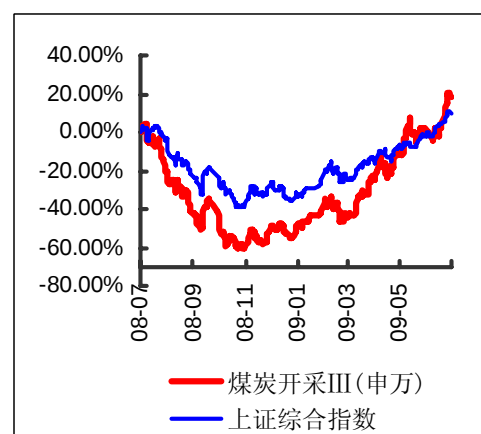
投资要点：

- 山西限产煤矿继续恢复。目前山西省各地市煤矿整合方案已经基本完成报批工作，整合方案完成后，矿井复产数量逐步加大，预计 8 月份山西煤矿产量继续增加。
- 动力煤价格保持平稳。近期秦皇岛 5500、6000 大卡动力煤平仓价较上月底上涨 5 元/吨，大同地区坑口 6000 大卡动力煤不含税价维持在 410 元/吨，我们认为短期动力煤价以稳为主。
- 炼焦煤继续延续升势。6 月生铁产量创出新高，随着钢厂煤炭库存消化，对焦煤需求增加，近期焦煤成交顺畅，西山煤电已经率先提价，预计其它焦煤类企业将很快跟随提价。
- 无烟煤块煤价格继续下跌。随着化肥市场进入淡季，加上甲醇对块煤的需求也有所下降，无烟煤 7 月市场价格比较疲软，阳泉、晋城等无烟块煤主产地无烟中块下调 130 元/吨左右，下降较快。
- 焦炭行业近期景气度大幅提升。焦炭行业的景气度紧跟冶金行业变化，随着国内经济复苏，钢铁行业二次去库存化结束，钢厂开工率上升，钢价出现小幅反弹，钢厂对焦炭的采购意愿增强，我们预计焦炭行业的开工率由 50% 上升至 80% 左右，且近期焦炭价格仍呈上涨之势。山西焦炭行业协会近期纷纷上调了 8 月焦炭出厂价格，上调约 170 元/吨，目前主流二级焦报价在 1850 元/吨。
- 我们维持行业中性评级。用煤旺季，动力煤并未出现明显上长，三季度末、四季度初是需求淡季，如果经济不能大幅回升，煤价仍将弱势整理，我们仍看好炼焦煤子行业。

研究员：王广举
电话：025-84457777-479
E-mail: wgjfuture@sohu.com
地址：南京市，中山东路 90 号

行业评级：中性

市场走势



相关研究

2008.12-心忧炭贱盼天寒

2009.6-煤炭股在估值修复后短暂迷失

重点公司

股票名称	7/10 收盘价	EPS(元)				P/E				投资评级
		08A	09E	10E	11E	08A	09E	10E	11E	
西山煤电	37	1.44	1.21	1.58	1.85	25.7	30.5	23.4	20.0	推荐
中国神华	34.03	1.34	1.58	1.80	2.11	25.4	21.5	18.9	16.1	推荐
兰花科创	39.89	2.45	2.24	2.05	2.42	16.3	17.8	19.4	16.5	推荐

目录

一、煤炭产量稳步提高.....	3
二、需求正在恢复.....	4
三、港口库存下降.....	5
四、不同煤种价格走势继续分化.....	6
附件一：2009 年 1-6 月全国煤炭工业原煤产量	8
附件二：2009 年 7 月 5 日山西重点产煤县煤炭坑口价（不含税）	9
附件三：2009 年 8 月 10 日中国主要城市煤炭参考价(含税)	11

图 表

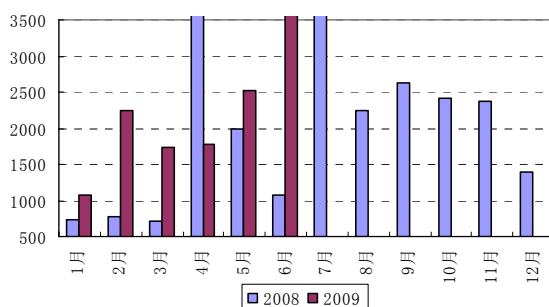
图表 1：内蒙乡镇煤矿月度产量 万吨.....	3
图表 2：山西乡镇煤矿月度产量 万吨.....	3
图表 3：全国煤炭月度产量 万吨.....	3
图表 4：国有重点煤矿月度产量 万吨.....	3
图表 5：中国煤炭月度进出口量 万吨.....	4
图表 6：火电月度发电量 亿千瓦时.....	4
图表 7：钢铁月度产量 万吨.....	5
图表 8：水泥月度产量 万吨.....	5
图表 9：煤矿月度库存 万吨.....	6
图表 10：港口月度库存 万吨.....	6
图表 11：电厂月度库存 万吨.....	6
图表 12：冶金行业月度库存 万吨.....	6
图表 13：秦皇岛大同优混价格 元/吨.....	6
图表 14：澳大利亚现货离岸价 美元/吨.....	6
图表 15：山西古交 2 号焦煤价 元/吨.....	7
图表 16：山西柳林 4 号焦煤价格 元/吨.....	7
图表 17：晋城无烟末煤价格走势 元/吨.....	7
图表 18：晋城无烟中块价格走势 元/吨.....	7
图表 19：唐山二级焦价格走势 元/吨.....	8

一、煤炭产量稳步提高

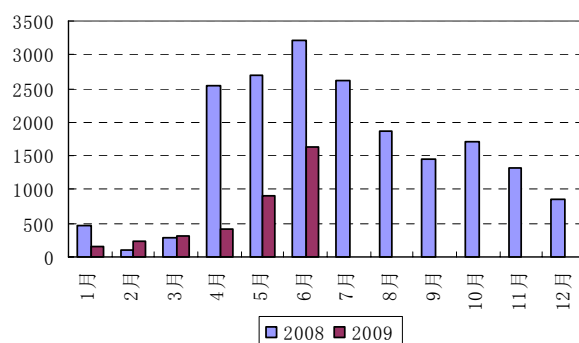
◆ 山西乡镇煤矿陆续复产

山西、内蒙小煤矿复产继续提速。从最新出炉的产量数据看，山西省 6 月份乡镇煤矿生产原煤 1621 万吨，环比增长 80.4%，而内蒙乡镇煤矿 6 月产量再次创出新高，环比增幅达到 51.4%，同比增长 251%。山西和内蒙古及陕西小煤矿大量复产使得乡镇煤矿产量累计已经同去年基本持平。1-5 月份全国乡镇煤矿产量 4.02 亿吨，2008 年同期为 4.07 亿吨。我们预计山西小煤矿复产率大约 50%左右，随着乡镇煤矿的进一步复产，这部分产量将继续增加，但由于资源整合仍在进行中，今年山西乡镇矿和地方矿产能全面恢复的可能性较小。

图表 1：内蒙乡镇煤矿月度产量 万吨



图表 2：山西乡镇煤矿月度产量 万吨

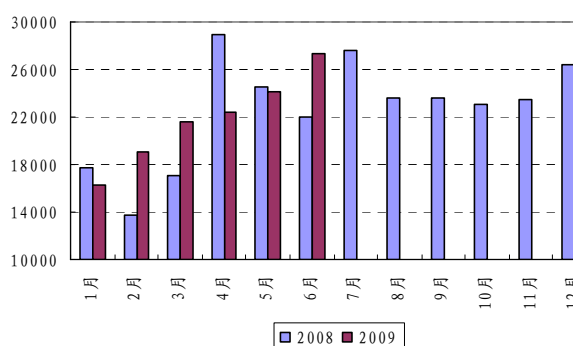


数据来源：中国煤炭资源网

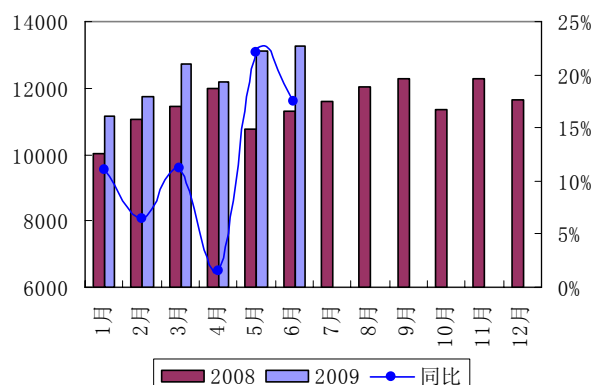
◆ 国有重点矿产量再创新高

1-6 月份国有重点煤矿产量为 7.4 亿吨，同比增长 11.4%，增幅依然较快，而全国 1-6 月份煤炭产量为 13 亿吨，同比增长 5.5%。说明国有重点矿在产量增长中最受益。从重点产煤省份看，山西省增幅依然较小，同比只增长 5.9%，而内蒙古增长较快，增幅由 5 月的 8.8%增加到 14%，新疆产量增长达到 42%。

图表 3：全国煤炭月度产量 万吨



图表 4：国有重点煤矿月度产量 万吨



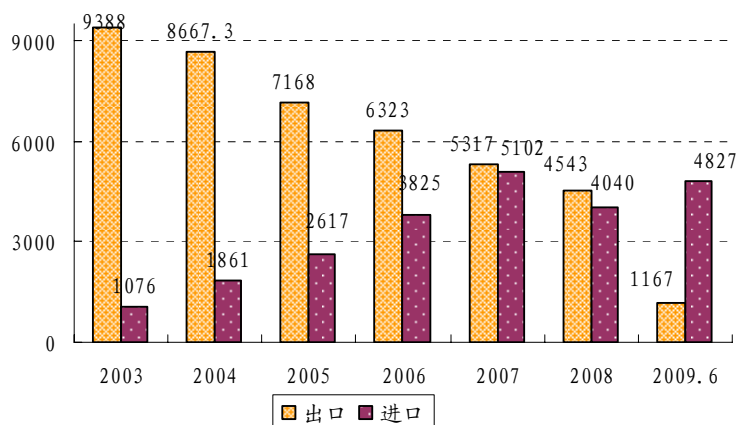
数据来源：中国煤炭资源网

◆ 进出口量逆差继续扩大

1-6 月份煤炭进口累计 4827 万吨，出口量累计达 1167 万吨，进口累计同比增长

597.5%，出口累计同比下降 43%，进口量大于出口量，中国成为净进口国。随着 6 月份国际煤价上涨，进口煤价格优势已经弱化，但由于订单的滞后性，我们预计 7 月份进出口逆差仍然存在，但 8 月份以后我们预计出口会增加，进口量将减少。

图表 5：中国煤炭月度进出口量 万吨



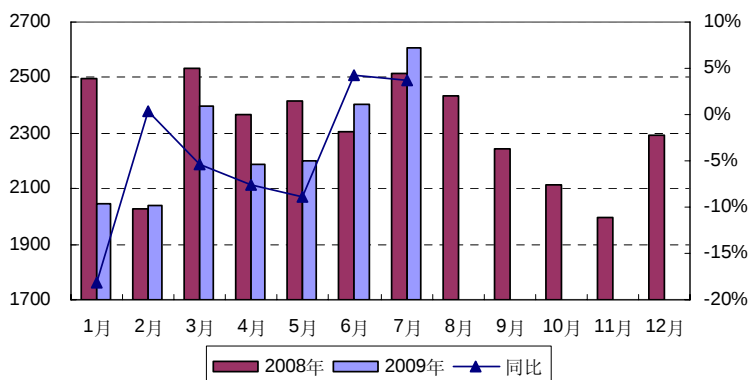
数据来源：中国煤炭资源网

二、需求正在恢复

◆ 6 月火电发电量实现正增长

7 月火电发电量实现正增长，同比增长 4.46%，这是今年月度发电量同比连续两个月实现正增长。尤其是原先负增长的西部地区有回暖迹象，从陕西省发展改革委了解到，7 月份全省发电量和全社会用电量实现止跌回升，全省工业用电量也实现转“负”为“正”。全省发电量较去年同期增长 5.66%，这是本年内首次出现的正增长。陕西省地处西部，本次金融危机以来，西部地区受到的冲击比较，许多高耗能企业减产，陕西工业用电由负转正表明西部工业已经回暖，对未来的用电需求将恢复。

图表 6：火电月度发电量 亿千瓦时



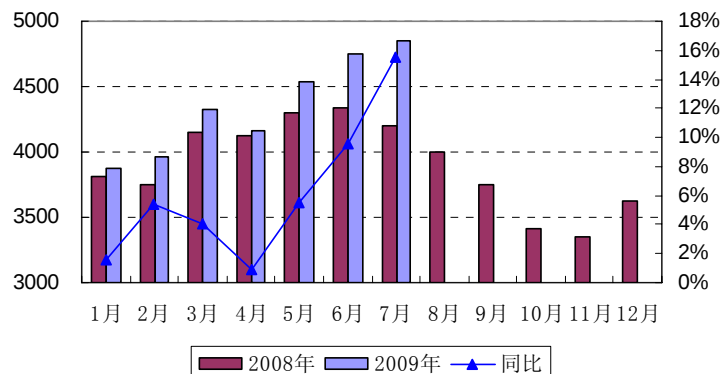
数据来源：中国煤炭资源网

◆ 生铁产量再创新高

二季度钢铁行业量价齐升。随着国家减税、扩大财政支出及宽松的货币政策实施，

中国经济已经出现复苏迹象，尤其是房地产行业销售回暖及房地产开工面积上升，带动了钢材需求的回暖，7月份国内生铁产量再创新高，7月产量达到4850.42万吨，同比亦增长15.6%，钢铁行业开工率上升直接带动了焦煤的需求，近期焦煤成交顺畅。

图表 7：钢铁月度产量 万吨

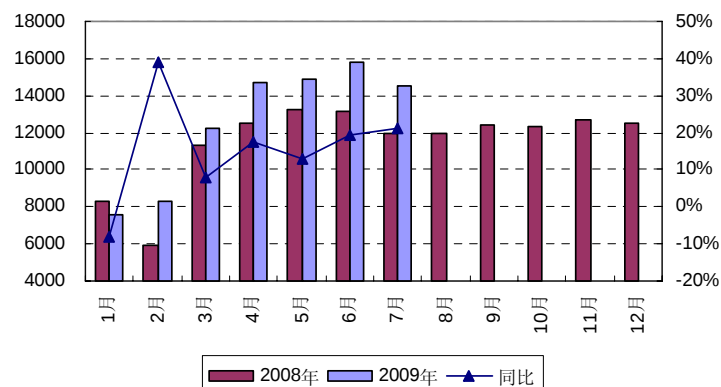


数据来源：中国煤炭资源网

◆ 水泥产量继续增长

水泥产量再创新高，7月水泥产量1.45亿吨，同比增长21.3%，环比略有下降，二季度是水泥传统需求旺季，后两个季度将平稳发展，由于今年国家是以加大固定资产投资拉动经济为主，因此下半年固定资产投资依然较大，因此对水泥的需求将有增无减，水泥行业的高增长对煤炭的需求的是一大利好。

图表 8：水泥月度产量 万吨



数据来源：中国煤炭资源网

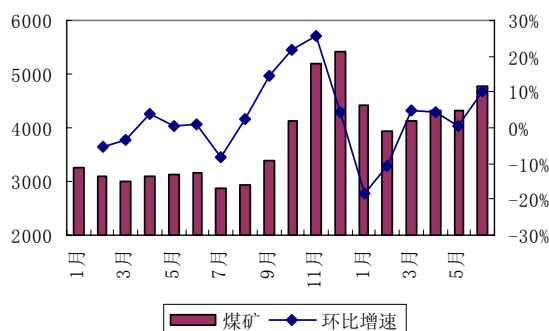
三、港口库存下降

6月末社会库存1.68亿吨，较年初的1.9亿吨下降了近2000万吨。环比库存略有增加，库存总体水平依然处于高位。

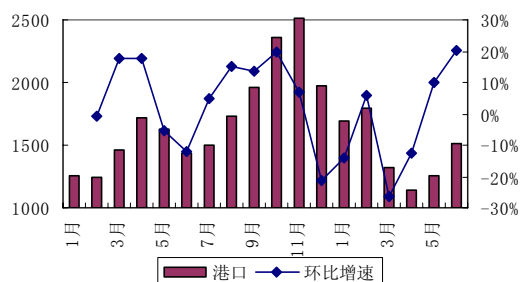
秦皇岛港口库存再次下降。目前秦皇岛港库存为480万吨左右，比7月14日下降了27%。目前库存处于合理偏低位置，近期秦皇岛的调出量明显增加，由于正值夏季用电高峰，加上经济回暖，工业用电也在恢复，发电量持续回暖，但由于煤炭供给端保持

宽松态势，电煤合同未全部签订，电厂前期库存并不高，近期有补库存需求，因此港口库存快速下降。

图表 9：煤矿月度库存 万吨



图表 10：港口月度库存 万吨

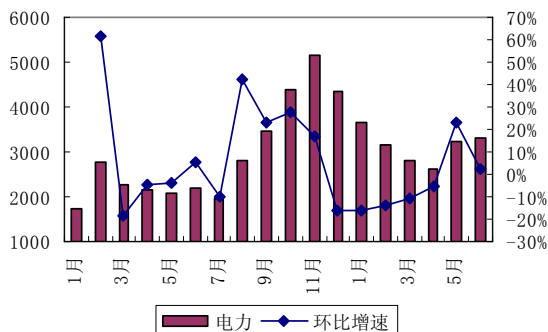


数据来源：中国煤炭资源网

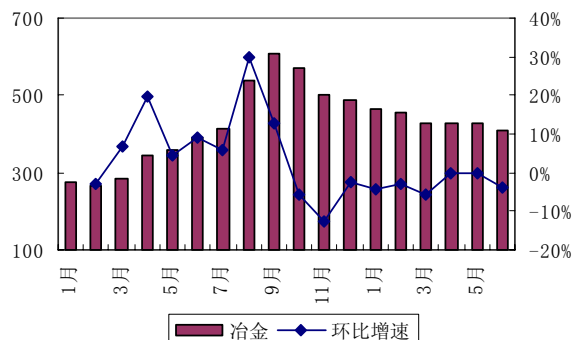
电力库存 6 月保持平稳，但从我们掌握的最新情况看，目前电力库存呈下降趋势，直接供电厂库存可用天数为 18 天，处于正常水平。由于目前仍是用电高峰，电厂将加大电煤采购力度。

冶金行业精煤库存也连续数月下降，但精煤库存波动不大，处于合理水平，但随着钢铁在 6 月份产量创出历史新高后，后期精煤的采购力度也将加大。

图表 11：电厂月度库存 万吨



图表 12：冶金行业月度库存 万吨



数据来源：中国煤炭资源网

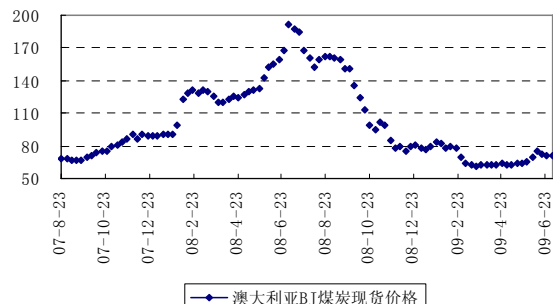
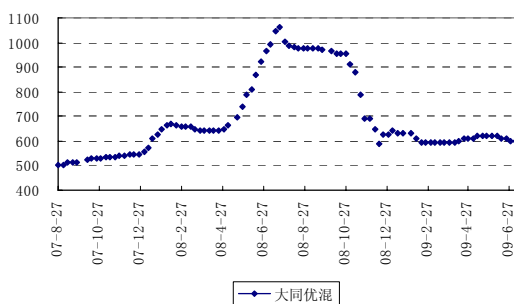
四、不同煤种价格走势继续分化

◆ 动力煤价格平稳

动力煤价格平稳。山西地区动力煤市场运行相对平稳，价格基本稳定，个别地区价格下降。随着煤矿复产脚步的加快，山西朔州等地区煤炭产量明显增加。目前大同南郊地区 5500 大卡动力煤坑口含税价格 430 元/吨，平鲁地区气煤 245 元/吨。8 月 3 日，澳大利亚 BJ 煤炭(发热量 5500 大卡)NEWC 指数为 76 美元。目前价格按现行汇率计算较秦皇岛山西优混港口平仓价(发热量 5500 大卡)的基本持平。

图表 13：秦皇岛大同优混价格 元/吨

图表 14：澳大利亚现货离岸价 美元/吨



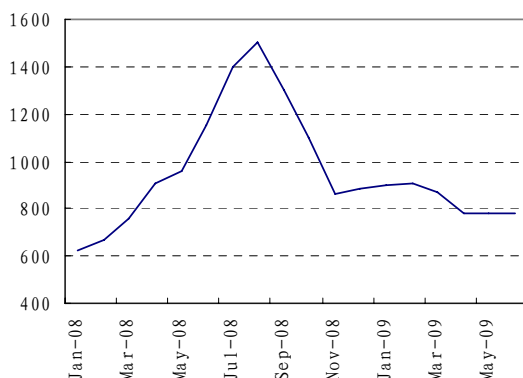
数据来源：华泰证券研究所

◆ 炼焦煤价格上涨

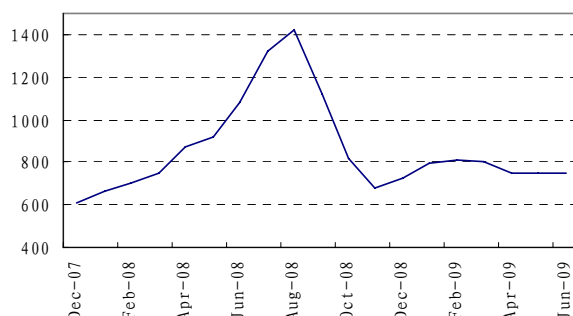
炼焦煤价格近期呈现上长之势。6 月生铁产量创出新高，随着钢厂煤炭库存消化，对焦煤需求增加，近期焦煤成效顺畅，另外国外炼焦煤涨价对国内价格形成支撑，我们预计 8 月焦煤价格将延续升势。

西山煤电于 8 月 11 日公告，公司焦精煤上调 100 元/吨，肥精上调 120 元/吨。大公司提价预示焦煤全面提价来临。

图表 15：山西古交 2 号焦煤价 元/吨



图表 16：山西柳林 4 号焦煤价格 元/吨



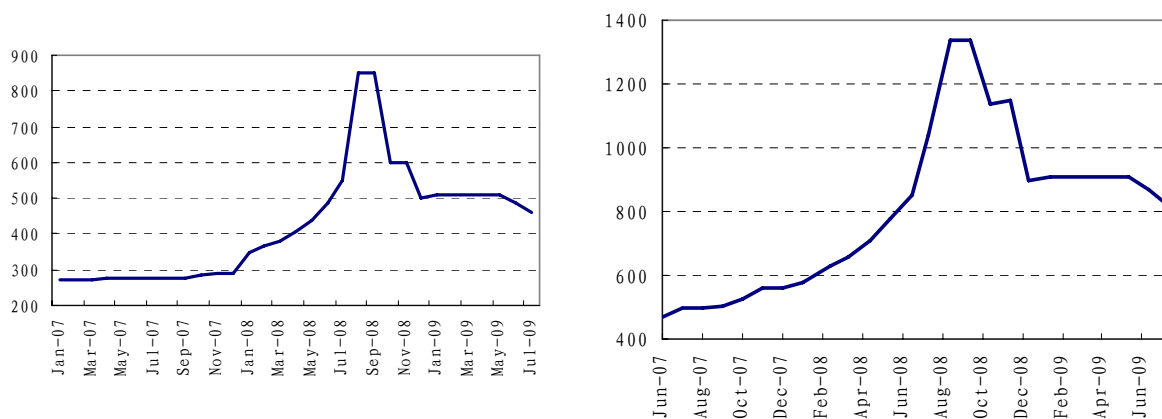
数据来源：华泰证券研究所

◆ 无烟煤价格下跌

6 月随着化肥市场进入淡季，加上甲醇对块煤的需求也有所下降，无烟煤市场 6 月无烟煤价格比较疲软，市场价格有所下降，阳泉、晋城等无烟煤块煤主产地近一个月价格下调 50 元/吨左右。

图表 17：晋城无烟末煤价格走势 元/吨

图表 18：晋城无烟中块价格走势 元/吨

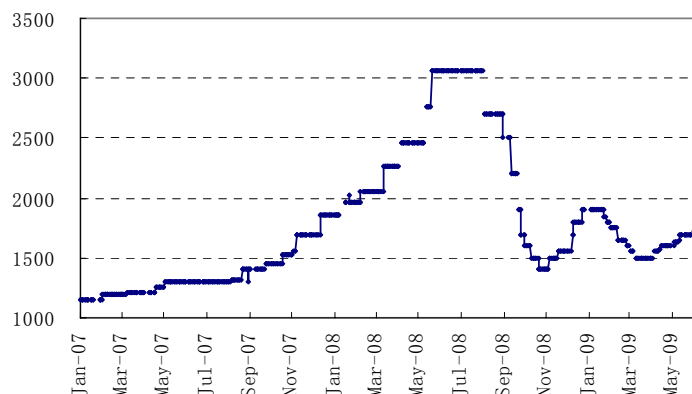


数据来源：中国煤炭资源网

◆ 焦炭价格稳中有升

焦炭行业近期景气度大由提升。焦炭行业的景气度紧跟冶金行业变化，随着国内经济复苏，钢铁行业二次去库存化结束，钢厂开率上升，钢价出现小幅反弹，钢厂对焦炭的采购意愿增强，我们预计焦炭行业的开工率由 50% 上升至 80% 左右，且近期焦炭价格仍呈上涨之势。山西、河北焦炭行业协会近期纷纷上调了 8 月焦炭出厂价格，上调约 170 元/吨，目前主流二级焦报价在 1850 元/吨。

图表 19：唐山二级焦价格走势 元/吨



数据来源：华泰证券研究所

行业评级：

我们暂维持行业中性评级。目前行业产能和需求同步释放，煤价短期仍将弱势整理，如果山西省小煤矿复产稳定后，煤价走稳之后将是行业阶段性买点，我们仍看好炼焦煤子行业，维持西山煤电“推荐”评级。

附件一：2009 年 1-6 月全国煤炭工业原煤产量

省 份	本期	同期对比	
		十、一	±、%
合 计	130775.66	5061.98	4.03

北京市	330.96	-11.02	-3.22
河北省	4313.66	-37.83	-0.87
山西省	22174.78	-5433.17	-19.68
内蒙区	17479.18	4938.96	39.38
辽宁省	2698.07	-21.16	-0.78
吉林省	1779.52	176.38	11
黑龙江省	4065.68	-311.19	-7.11
江苏省	1207.17	17.79	1.5
浙江省	6.1	0.1	1.67
安徽省	6370.82	690.69	12.16
福建省	1053	70.77	7.21
江西省	1156.6	-9.4	-0.81
山东省	6846.91	-203.93	-2.89
河南省	8938.13	-1282.85	-12.55
湖北省	322.6	3.24	1.01
湖南省	2474.38	235.79	10.53
广西区	250.02	-42.41	-14.5
四川省	3005.78	-368.7	-10.93
重庆市	2014.96	-35.09	-1.71
贵州省	5803.87	639.37	12.38
云南省	3845.37	-247.43	-6.05
陕西省	6394.01	1853.76	40.83
甘肃省	1813.13	-77.78	-4.11
青海省	585.25	85.22	17.04
宁夏区	225.6	12.21	5.72
新疆区	2670.53	1114.06	71.58
中煤集团	5897.61	172.5	3.01
神华集团	16402.87	3116.52	23.46
伊敏公司	649.09	16.57	2.62

数据来源：中国煤炭资源网

附件二、2009年8月10日山西重点产煤县煤炭坑口价（不含税）

地区	产煤县	煤种	煤炭质量					价格 元 / 吨
			灰分	挥发分	硫分	发热量	粘结指数	
			(%)	(%)	(%)	(kcal/kg)		
大同市	大同	弱粘煤	10-16	28-32	0.8	6000		410
大同市	大同南郊	弱粘煤	10-16	28-32	0.8	5500		370
大同市	大同矿区	弱粘煤	15	34	0.6	5800		385
大同市	左云	弱粘煤	12~13	36~37	0.8	6000		400
大同市	新荣	弱粘煤	17~18	28-32	<1	5700		385
大同市	浑源	长焰煤	19	30-45	0.8	5600		325

朔州市	朔州	气煤	21~27	30~38	<1	>4800	32	210
朔州市	朔州	块煤	21~24	30~38	<1	>5200		375
朔州市	怀仁	气煤	28	>32	1	>4800	35	215
朔州市	平鲁	气煤	21~27	>35	<1	>4800	21	210
朔州市	右玉	气煤	18~20	>36	1.1~1.5	>5500	21	310
朔州市	山阴	气煤	16~18	36~38	1.2~1.3	>5800	25	365
忻州市	河曲	长焰煤	12	>37	0.5	6100	15	355
忻州市	保德	气煤	13	31~35	<1.2	6100		350
忻州市	原平	气煤	20~23	34~36	1.8	5800	35	360
忻州市	宁武	气煤	16~24	32~36	1.8	5300		280
忻州市	宁武	1/3 焦煤	15~18	30~36	1~1.5		>65	525
忻州市	宁武	侏罗纪煤	<11	37~39	<0.5		>70	530
忻州市	静乐	气煤	18~23	37~38	1.5		65	360
太原市	太原	贫瘦煤	23	12~18	1	5600	18	485
太原市	古交	8 号焦煤	25	16~22	1.3		>60	550
太原市	古交	2 号焦煤	20~23	20~26	0.5		>65	775
太原市	古交	焦煤	28~32	16.5	0.5		62	560
晋中市	寿阳	贫煤	<20	12~16	0.65	6000		400
晋中市	灵石	2 号肥煤	15~17	30~36	0.6		>90	810
晋中市	灵石	9 号肥煤	13~16	23~25	>1		>85	700
晋中市	平遥	焦煤	21	22	2.1		70	515
晋中市	和顺	贫煤	18	13	1.8	5800		390
晋中市	介休	瘦煤	27	18	2.2	5300	5~15	485
晋中市	左权	贫煤	15	16.56	0.93	6200		430
晋中市	榆次	贫煤	20	13	1.2	6000		400
吕梁市	柳林	4 号焦煤	15~18	19~21	<0.6		>75	730
吕梁市	柳林	9 号焦煤	13~16	19~24	>2.1		>70	535
吕梁市	柳林	7 号焦煤	16~20	17~19	1.6		80	475
吕梁市	孝义	焦煤	23~30	17~19	1.5		80	520
吕梁市	孝义	焦煤	16~23	24	0.8		60	645
吕梁市	兴县	气煤	20~28	38~40	0.6		75	365
吕梁市	兴县	8 号气煤	27~35	35~38	0.55		65	270
吕梁市	离石	焦煤	16~20	18~21	0.5~0.7		>75	715
临汾市	霍州	1/3 焦煤	14	33	0.49		75	665
临汾市	霍州	肥煤	17~21	28~32	>1.2		>85	700
临汾市	翼城	贫煤	15~23	11~14	<1	6000	<5	455
临汾市	洪洞	1/3 焦煤	17	30	0.5		>70	660

临汾市	洪洞	肥煤	14~18	29~33	>1.0		>85	755
临汾市	汾西	肥煤	16	37	2		>85	660
临汾市	汾西	肥煤	15	35	0.5		>85	765
临汾市	蒲县	1/3 焦煤	15~20	34~36	0.6		75	675
临汾市	蒲县	肥煤	15~19	27~36	0.5		90	785
临汾市	乡宁	10#焦煤	15	17~20	1.8		70	645
临汾市	乡宁	2#焦煤	12~15	16~20	0.5		60~70	785
临汾市	古县	焦煤	14	17~20	0.4		>60	790
运城市	河津	瘦煤	12	17	0.8		20	575
运城市	平陆	瘦煤	26	18	<2	4600	35	370
阳泉市	阳泉	无烟末煤	14~16	7~9	<1	6200		525
阳泉市	阳泉	洗中块	9~12	7~9	<1	7000		800
阳泉市	阳泉	洗小块	9~12	7~9	<1	7000		740
阳泉市	盂县	贫煤	20~23	11~13	0.5~ 0.7	5800	10	465
阳泉市	平定	贫煤	18~20	10~13	1	6000		475
长治市	壶关	贫煤	23	12	<3	5100		355
长治市	长子县	贫煤	15	11	0.5	>6300		535
长治市	潞城	贫煤	17	14	2	5500		370
长治市	长治县	瘦煤	23	16.92	0.3	>5300	18	500
长治市	长治县	瘦煤	17	11~14	2	5800	38	365
长治市	屯留	贫瘦煤	14~18	14~17	0.35	>5500	18	480
长治市	长治郊区	瘦煤	22	16	0.3	5500	30	490
长治市	襄垣	瘦煤	18~20	13~18	0.6	5800	30	435
长治市	沁源	焦煤	21~23	17~19	0.5		>75	750
长治市	沁源	瘦煤	15	16	0.49	>6500	30	560
晋城市	晋城	无烟末煤	17	6~7	<0.5	6000		505
晋城市	晋城	无烟小块	14	7~8	0.3	6500		640
晋城市	晋城	无烟中块	14	6	0.5	6800		670
晋城市	阳城	无烟煤	15~20	7~10	0.6	5600		450
晋城市	高平	无烟煤	11~17	8~10	0.5	5600		465
晋城市	陵川	末煤	13	12	1.56	7000		475
晋城市	泽州	末煤	18	6	0.25	5600		470
晋城市	沁水	无烟中块	12	6.4	0.29	7000		680
晋城市	沁水	无烟小块	13	6.8	0.28	6900		645
晋城市	沁水	无烟末煤	16	7.3	0.3	6200		500

数据来源：中国煤炭资源网

附件三、2009 年 8 月 10 日中国主要城市煤炭参考价(含税)

省份	产地	煤种	煤炭质量						价格	价格类型
			灰分 (%)	挥发分 (%)	硫分 (%)	发热量 (kcal/kg)	粘结指数	Y(胶质层)	(元/吨)	
黑龙江省	七台河	无烟混煤	28	<10	0.6	5500			485	坑口价
黑龙江省	七台河	1/3 焦精煤	7	30.6	0.3		82	16	950	车板价
黑龙江省	七台河	焦精煤	10	22-24	0.3		75-80	>14	1120	车板价
黑龙江省	七台河	肥精煤	10	30	0.3		100	27	1170	车板价
黑龙江省	鸡西	1/3 焦精煤	9	28-37	0.6		80	13	850	车板价
黑龙江省	鸡西	1/3 焦精煤	7	28-37	0.4		82	15	950	车板价
黑龙江省	鸡西	肥精煤	10	29-30	0.6		85-95	26	1150	车板价
黑龙江省	鸡西	焦精煤	10	26.6	0.5		70-80	18	1100	车板价
黑龙江省	鹤岗	动力煤	26-32	28-42	0.6	5000			450	车板价
黑龙江省	鹤岗	无烟煤	26-32	<10	0.6	5000			500	车板价
黑龙江省	鹤岗	动力块煤	26-32	28-40	0.6	6000			620	车板价
黑龙江省	鹤岗	气煤	18-28	37.6	0.2		51	7	690	坑口价
黑龙江省	鹤岗	1/3 焦精煤	7	28-37	0.2		79	12	960	车板价
黑龙江省	鹤岗	1/3 焦精煤	9	28-37	0.6		65-80	12	860	车板价
黑龙江省	双鸭山	气精煤	8	37-42	0.3		69	10.5	800	车板价
黑龙江省	双鸭山	1/3 焦精煤	9	28-37	0.3		70	12.5	950	车板价
黑龙江省	双鸭山	长焰煤	26-32	>37	0.3	5500			350	坑口价
黑龙江省	双鸭山	长焰煤	26-32	>37	0.2	5500			360	坑口价
辽宁省	阜新	长焰煤	33	37	0.5	4000			295	坑口价
辽宁省	阜新	长焰煤	24	37	0.5	5500			370	坑口价
辽宁省	抚顺	气煤	<7	>37	0.5		67	11.5	850	车板价
辽宁省	鞍山	肥精煤	10	25	1.2		85-95	25	1150	车板价
辽宁省	鞍山	1/3 焦精煤	11	35	1.3		70-80	14	1050	车板价
辽宁省	本溪	喷吹煤	11	10	0.8	7000			880	车板价
辽宁省	丹东	烟煤	16		<1	4000			350	平仓价
内蒙古	赤峰	烟煤	<25	42	0.7	4000			240	出厂价
内蒙古	霍林郭勒	褐煤	25	<46	<0.5	3500			155	坑口价
内蒙古	乌海	焦精煤	10	22	1		67	15	950	车板价
内蒙古	乌海	动力煤	18	>30	<1	5500			360	车板价
内蒙古	乌海	肥精煤	10	32	1.8		>94	26	950	车板价
内蒙古	乌海	肥精煤	10	29.4	2		96	27	900	车板价
内蒙古	乌海	1/3 焦精煤	7	30	1.1		83	20	870	车板价
内蒙古	包头	动力煤	20	15	0.2	5000	6		330	车板价
内蒙古	包头	烟煤	16	30-35	<0.5	5600			390	车板价
内蒙古	包头	38 块煤	12	37	0.5	6200			470	出厂价
内蒙古	包头	精煤末煤	<10	>30	0.5	6500			650	出厂价
内蒙古	包头	焦精煤	10	24	1		85	23	970	车板价
内蒙古	东胜	原煤	20	33-36	0.5-0.8	5200			240	坑口价
内蒙古	东胜	大块精煤	10	33-36.5	0.5-0.8	5500			580	车板价
内蒙古	鄂尔多斯	电煤	10-15	35	0.5	5500			260	坑口价
内蒙古	鄂尔多斯	动力块煤	<5	31	<0.4	6000			450	坑口价
内蒙古	鄂尔多斯	混煤	11	29	1.3	4500			160	坑口价

内蒙古	鄂尔多斯	混煤	15	26	1.2	4000			155	坑口价
河北省	石家庄	喷吹煤	<11	<10	<0.8	6000			860	出厂价
河北省	石家庄	焦精煤	10	28	0.9		83	18	1150	出厂价
河北省	邯郸	焦精煤	10	25.7	0.7		85	23	1200	出厂价
河北省	邯郸	喷吹煤	11	12.5	0.3	6000			880	车板价
河北省	邯郸	贫瘦煤	20	18	0.3	5500		6	450	车板价
河北省	邯郸	肥精煤	10	29.7	0.6		93	30	1240	出厂价
河北省	邢台	1/3焦精煤	10	36.2	0.4		86	19.5	1100	车板价
河北省	邢台	焦精煤	10	18-23	<0.8		85	24	1150	出厂价
河北省	邢台	烟煤块	15	24	1	6500			580	出厂价
河北省	邢台	烟煤末	18	18-24	0.2-0.8	4500			300	车板价
河北省	开滦	肥精煤	10	27.2	0.7		85	25.5	1150	出厂价
河北省	开滦	焦精煤	10	25	<1		75	18	1150	出厂价
河北省	开滦	1/3焦精煤	10	34.4	0.5		87	22.5	1090	出厂价
河北省	开滦	动力煤	28	37-38	<1	4000			380	出厂价
河北省	开滦	动力煤	26	37-38	<1	4500			410	出厂价
河北省	开滦	动力煤	28	37-38	<1	4000			400	平仓价
河北省	开滦	动力煤	26	37-38	<1	4500			430	平仓价
河北省	张家口	烟煤	<25	16.4	0.8	4500			340	坑口价
河北省	张家口	高卡大同煤	11-15	32-27	0.8-1.5	6500			540	车板价
河北省	张家口	弱粘煤	10	24-26	0.8-1	4800			315	出厂价
河北省	唐山	肥精煤	10	28.2	0.7~1		85	26	1200	车板价
河北省	唐山	焦精煤	10	23-25	<1		>80	20	1250	出厂价
河北省	唐山	1/3焦精煤	10	29-32	<1		80-90	23	1050	出厂价
河北省	唐山	动力煤	24	37-38	<1	4500			400	出厂价
北京市	北京	电煤	<18	<25	0.5	>5800			590	车板价
北京市	北京	无烟末煤	12	7	0.4	7000			770	车板价
山东省	滕州	动力煤	17-20	32	0.8	5500			495	坑口价
山东省	滕州	烟煤	20	36	0.8	6500			545	坑口价
山东省	滕州	气肥煤	11	42.1	2.1		>85	>25	850	出厂价
山东省	滕州	焦精煤	<8	27	<1		80	19	1200	出厂价
山东省	济宁	气肥煤	10	40	0.8		87	29	920	车板价
山东省	济宁	气煤	15	38.7	0.7		65	8	600	车板价
山东省	济宁	电煤	20	32	0.6	5800			590	车板价
山东省	济宁	混煤	24	35	0.8	>5500			540	坑口价
山东省	济宁	原煤	24	35	0.4-0.5	4900			470	车板价
山东省	兖州	气精煤	8	38	<0.5		80		1080	车板价
山东省	兖州	气精煤	10	39	<0.6		70		1050	车板价
山东省	兖州	气精煤	9	40	<0.6		75		1000	车板价
山东省	兖州	气混煤	14-16	39	<1		73		690	车板价
山东省	兖州	混煤	32	25	0.8	5000			520	车板价
山东省	兖州	动力块煤	14-16	30	0.7	6000			670	车板价
山东省	临沂	气煤	9	38	1	6500	80	15	900	车板价
山东省	淄博	贫瘦混煤	33-34	16	<1.2	5000			550	车板价
山东省	淄博	贫瘦精煤	<10	16	<1.2	7000			820	车板价
山东省	淄博	混煤	22	22-26	0.4	5500			580	坑口价

山东省	淄博	混煤	14	32	1	5000			550	坑口价
山东省	淄博	气块煤	11	37.8	0.4		70		880	车板价
山东省	泰安	气精煤	10	>39	<0.6		72		1000	车板价
山东省	枣庄	气精煤	9	<38	<1.2		65		920	车板价
山东省	枣庄	1/3 焦精煤	8	38	0.8		72	13	1050	车板价
山东省	枣庄	肥精煤	9	33.3	2.3		86	27	1170	车板价
山东省	枣庄	动力煤	18	30	<1.5	5500			560	车板价
山东省	枣庄	混煤	26	34-36	>1.8	>4400			340	车板价
山东省	枣庄	混煤	20	37-39	<1	>5500			530	车板价
安徽省	淮南	气混煤	26	39.4	0.3	4500	82	16	460	车板价
安徽省	淮南	动力煤	19	25	0.6	5500			530	车板价
安徽省	淮南	1/3 焦煤	9-10.5	30	0.5		84	12	1030	车板价
安徽省	淮北	动力煤	20	25	0.8	5000			500	车板价
安徽省	淮北	肥精煤	11	28-32	0.5		>85	27	1200	车板价
安徽省	淮北	1/3 焦精煤	9.5	30	0.2		88	14.5	1030	车板价
安徽省	淮北	焦精煤	11	19.6	0.4		85	22.5	1230	车板价
安徽省	淮北	瘦精煤	11	13.8	0.4		60	6	950	车板价
安徽省	铜陵	皖南贫煤	22-23	11-13	1.5-3	4500			300	车板价
安徽省	铜陵	无烟末煤	28	<10	1.5	4500			345	出厂价
安徽省	祁县	烟煤	21	25	0.8	5000			470	坑口价
安徽省	宿州	烟煤	21	25	<1	5000			450	出厂价
安徽省	宿州	1/3 焦精煤	10	37	0.5		>65	13.5	1050	车板价
安徽省	宿州	动力煤	30	20-25	0.7	4500			480	车板价
江苏省	徐州	气肥煤	15	>37	<1		90	25	850	船板价
江苏省	徐州	气肥煤	10	43.7	2.67		95	26	930	船板价
江苏省	徐州	烟煤	25	>28	<1	>5200			520	船板价
江苏省	徐州	烟煤	21	31	0.7	5000			470	船板价
江苏省	徐州	烟煤	28	>28	<1	>4800			460	船板价
江苏省	徐州	动力煤	30	20-27	0.7	4500			450	船板价
江苏省	淮南	淮南烟煤	21	26	0.5	5500			630	库提价
江苏省	晋城	晋城无烟煤	<10	7	0.4	>7000			1020	库提价
江苏省	铜川	铜川块煤	11	30	0.5	6000			765	库提价
江苏省	神木	神木煤	12	37	0.5	6500			750	车板价
上海市	山西	焦精煤	<9	28	1		>85	16	1230	到港价
上海市	山西	喷吹煤	10	14	0.4	6800			950	到港价
江西省	萍乡	1/3 焦精煤	10	31.8	0.6		83	14	1100	车板价
江西省	萍乡	焦精煤	10	19.1	0.7		84	18	1220	车板价
江西省	新余	无烟煤	9-19	4.5	0.4	6500			820	车板价
浙江省	衢州	无烟中块	14	6.8	0.9	6500			1050	车板价
浙江省	杭州	动力煤	14	23	1	6000			635	车板价
广东省	广州	烟煤块	18	20-28	1	5500			725	库提价
广东省	广州	山西优混	14	28	<1	5500			620	库提价
广东省	广州	神木优混	8-10	29-31	0.4	6000			690	库提价
广东省	江门	无烟块煤	10	6.5	0.6	7000			1000	库提价
广西省	贵州	无烟煤	11	5	0.8	6500			970	船板价
湖南省	涟源	烟煤	20	16.7	2.1	5500	17	6.5	440	出厂价

湖南省	郴州	喷吹煤	13	6-7	0.6	6500			850	出厂价
湖南省	郴州	无烟末煤	20	6-7	<1.2	5500			520	出厂价
湖南省	郴州	无烟煤	18	6-7	0.6	5500			580	出厂价
湖南省	湘潭	烟煤	16	21-23	1	5500			460	车板价
湖南省	娄底	烟煤	22	15-17	2	5000			440	坑口价
湖南省	株洲	无烟块煤	19-21	5	<1	6000			850	出厂价
湖南省	株洲	无烟末煤	19-21	5	1	5000			540	出厂价
河南省	永城	无烟末煤	20	8-10	<1	5500			580	车板价
河南省	永城	无烟中块	11	8-10	<0.4	7000			1120	车板价
河南省	永城	无烟精煤	11	8-10	<0.4	7000			830	车板价
河南省	焦作	无烟末煤	23	6.6	0.3	5500			600	车板价
河南省	焦作	无烟中块	11	7	0.3	7000			1050	车板价
河南省	焦作	无烟小块	11	6.9	0.3	7000			980	车板价
河南省	焦作	无烟精煤	<11	6.5	0.3	7000			850	车板价
河南省	鹤壁	贫瘦原煤	18	11-14	<0.4	5500			500	车板价
河南省	鹤壁	贫瘦精煤	11	11-14	<0.4		40		1000	车板价
河南省	义马	长焰块煤	22	38.7	<1	5000			520	车板价
河南省	义马	长焰煤	22	38.7	1	4500			445	车板价
河南省	济源	无烟混煤	25-30	3-6	<1	5500			510	出厂价
河南省	济源	无烟煤	<15	3-6	<0.8	6000			670	出厂价
河南省	平顶山	主焦煤	9	20-28	<0.5		>75	18	1200	出厂价
河南省	平顶山	1/3焦精煤	9	30.7	0.6		>70	11	1080	出厂价
河南省	平顶山	动力煤	20	21	1	5800			600	车板价
河南省	郑州	贫瘦煤	20	13	0.3	5300			510	车板价
河南省	许昌	瘦精煤	9	14.2	0.4		30		1050	车板价
四川省	宜宾	烟煤	21-31	17	1.5	5000			385	坑口价
四川省	宜宾	无烟块煤	15	9	0.5	6500			550	坑口价
四川省	宜宾	无烟末煤	21-31	8-10	0.5	5500			345	坑口价
四川省	达州	动力煤	21	36	<1	4500			350	出厂价
四川省	攀枝花	焦精煤	8	21	0.4		76	14	980	车板价
四川省	成都	动力煤	21	36	<1	4500			420	车板价
四川省	成都	焦精煤	10	20-23	<1		>80	18	900	车板价
四川省	成都	焦精煤	8	22-25	<1		>85	20	1000	车板价
四川省	成都	无烟末煤	21-31	6-7	0.5	6500			375	车板价
四川省	成都	烟煤	21	36	0.7	5000			450	车板价
贵州省	金沙	无烟中块	11-13	6.5	0.4	7000			650	坑口价
贵州省	金沙	无烟小块	14-16	6.5	0.4	6500			560	坑口价
贵州省	遵义	无烟小块	11-13	6-7	<0.8	7000			600	坑口价
贵州省	遵义	无烟中块	11-13	7~8	<0.6	7000			720	坑口价
贵州省	六盘水	焦精煤	<10	25.3	0.6		79	20	950	出厂价
贵州省	六盘水	焦精煤	<10	26.6	0.6		86	22	1000	出厂价
贵州省	六盘水	无烟块煤	10-12	<8	0.9	7000			690	坑口价
贵州省	六盘水	焦精煤	<10	18~23	<1		>80	20	900	出厂价
贵州省	六盘水	混煤	15-18	22	1	6000			500	车板价
贵州省	六盘水	瘦精煤	<9.5	12-15	<1.5		55-60		775	出厂价
贵州省	六盘水	喷吹煤	<13.5	<15	<0.8	6500			715	出厂价

贵州省	六盘水	1/3 焦精煤	10.5	28	<1.0		70	16	1000	车板价
贵州省	贵阳	动力煤	14	14-16	0.4	6000			520	车板价
贵州省	贵阳	贫瘦煤	<18	12-15	3	6000			340	出厂价
贵州省	贵阳	1/3 焦精煤	<10	28-35	<0.7		75	18	950	出厂价
贵州省	贵阳	无烟煤	30	8-10	3	5000			350	坑口价
贵州省	贵阳	焦精煤	<10	24	<1.0		80	18	1000	出厂价
贵州省	安顺	无烟末煤	16	6	0.4	5000			320	出厂价
贵州省	安顺	无烟大块	12	7.5	0.9	6800			660	坑口价
贵州省	安顺	无烟中块	11	<10	1	>7000			640	坑口价
贵州省	毕节	喷吹煤	<13	6.5	<0.8	>6500			800	车板价
贵州省	毕节	无烟洗中块	14	7	0.5	>6500			650	出厂价
贵州省	织金	喷吹煤	<13.5	<10	<0.8	>6300			675	出厂价
贵州省	织金	无烟块煤	<15	<10	<0.6	>6500			580	坑口价
贵州省	织金	贫瘦煤	31	>10	3	5000	14		400	坑口价
贵州省	纳雍	喷吹煤	<13.5	<10	<0.8	>9500			665	出厂价
贵州省	纳雍	无烟块煤	<14	<8	<0.8	>9500			640	坑口价
贵州省	盘县	1/3 焦精煤	10	32	<0.8		78	18	1000	车板价
贵州省	威宁	焦煤	15	20	0.5		75	16	720	出厂价
云南省	昆明	1/3 焦精煤	11	30-35	<1		65-85	14	850	车板价
云南省	富源	1/3 焦精煤	8	37.8	0.3		80	18	820	出厂价
云南省	宣威	焦精煤	<10	26.8	0.4		83	20	900	出厂价
云南省	邵通	无烟煤	10	7	1	7000			830	车板价
陕西省	榆林	烟煤末	20	32-38	<1	5500			350	坑口价
陕西省	榆林	动力煤	15	33-35	<1	6000			380	坑口价
陕西省	黄陵	肥精煤	10	30	0.6		85-95	28	1150	车板价
陕西省	黄陵	肥混煤	40	>28	<1	5000			625	车板价
陕西省	黄陵	动力煤	26~32	32	0.5	5000			420	车板价
陕西省	韩城	喷吹煤	11	18	<0.5	6000			780	车板价
陕西省	韩城	瘦精煤	11	18	<0.6	5500	35		950	车板价
陕西省	韩城	动力煤	20-25	17-20	0.5	5000			420	车板价
陕西省	韩城	混煤	18-23	20-25	1	5000			570	车板价
陕西省	铜川	焦煤	19-24	19.9	1.7		64	13	620	车板价
陕西省	铜川	瘦煤	26-34	16-19	1.5~2.5	5000			450	车板价
陕西省	铜川	长焰混煤	16-20	37	0.5~1	5000			410	车板价
陕西省	咸阳	长焰块煤	17	38	<0.8	5500			740	车板价
陕西省	咸阳	长焰煤	13	38	<0.9	5500			430	车板价
陕西省	彬县	烟煤块	14	36.5	1.3	6500			640	坑口价
陕西省	彬县	烟煤末	20	26-30	<1.5	5500			355	坑口价
陕西省	神木	烟煤块	10	32-36	<0.8	6500			610	车板价
陕西省	神木	烟煤末	15	28-34	<1	6000			460	车板价
陕西省	西安	烟煤块	14	35	0.6	6000			680	车板价
陕西省	西安	烟煤混	20	32	0.5	5500			520	车板价
陕西省	西安	烟煤末	20	40	<0.5	5500			440	车板价
甘肃省	兰州	烟煤块	15	37	0.7	6500			500	出厂价
甘肃省	兰州	烟煤末	20	37	0.7	6500			400	出厂价
甘肃省	武威	主焦煤	<10	<30	1		>70		880	出厂价

宁夏省	灵武	烟煤块	<8	35	<0.7	5500			490	出厂价
宁夏省	灵武	烟煤末	20	36.3	0.6	5000			345	出厂价
宁夏省	石嘴山	无烟块煤	13	6.7	0.2	6000			1000	出厂价
宁夏省	石嘴山	主焦煤	<10.5	<28	1.2		>80	18	880	出厂价
宁夏省	石嘴山	肥精煤	<9	<35	<1.5		85	25	830	出厂价
宁夏省	石嘴山	贫瘦煤	<10.5	<18	<0.6		>10		740	出厂价
宁夏省	石嘴山	喷吹煤	<12	<12	<0.5	>7000			525	出厂价
宁夏省	石嘴山	电煤	16	>28	<2	>6000			340	出厂价
宁夏省	大武口	无烟中块	8	5	0.5	>7500			970	出厂价
宁夏省	大武口	焦精煤	<10	<26	1.2		>75	17	860	出厂价
宁夏省	大武口	喷吹煤	<6	<10	<0.5				645	出厂价
宁夏省	大武口	电煤	18	26	<1	5500			420	车板价
新疆省	哈密	烟煤	9-14	31	0.5	5500			120	坑口价
新疆省	乌鲁木齐	焦煤	<8	25	<0.5		<85	21	530	车板价
新疆省	乌鲁木齐	1/3焦煤	<10	>30	<0.4		>80	13	385	坑口价
新疆省	乌鲁木齐	弱粘煤	<21	35-37	<0.9	5500			170	车板价
新疆省	乌鲁木齐	长焰煤	<20	44.8	0.8	5500			170	车板价
新疆省	阜康	1/3焦煤	<20	33-34	0.3		76	13	280	坑口价
新疆省	阜康	动力块煤	<7	28-33	0.4	6500			240	坑口价
新疆省	阜康	电煤	>12	>32	0.3	5500			125	坑口价
新疆省	拜城	瘦煤	12	<14	0.5		40		360	坑口价
新疆省	拜城	肥煤	18	>28	0.4		>88	28	320	车板价
青海省	天俊	动力煤	19	25	0.5	5500			330	车板价
青海省	天俊	动力煤	12	25	0.5	6000			370	车板价
青海省	天俊	焦煤	8	25-28	<0.8		60-80	16	700	坑口价
青海省	天俊	焦煤	6	23-27	<0.4		80	17	810	坑口价
吉林省	通化	焦精煤	<10.5	24	<0.3		>75	>14	1050	车板价
吉林省	通化	动力煤	42	28		4000			310	车板价
重庆市	重庆	焦精煤	<11.4	20	<1.5		>75	14	990	出厂价
重庆市	重庆	瘦精煤	<12	18	<1.8		50		780	出厂价
重庆市	重庆	动力煤	<30	20	2	5200			470	车板价
重庆市	重庆	电煤	30	30	<3	4500			370	坑口价
重庆市	永川	电煤	22	24	<1.0	4500			450	车板价
重庆市	永川	贫瘦煤	25	17-18	<1.5	3800			400	出厂价
重庆市	永川	1/3焦精煤	10.5	>28	1		>75	14	1040	车板价
重庆市	永川	肥精煤	10	<30	<1.0		85	25	1000	出厂价
重庆市	云阳	无烟煤	18	7-8	<1.0	5000			460	平仓价
重庆市	巫山	无烟煤	20	7	<3	4500			255	坑口价

数据来源：中国煤炭资源网

华泰证券行业投资价值等级评判标准

—报告发布日后的6个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

—投资建议的评级标准

增持：超越大盘；

中性：基本与大盘持平；

减持：明显弱于大盘。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。