

王志磊

执业证书编号: S0730512040003

021-50588666-8026

wangzll@ccnew.com

煤炭价格依旧弱势

——煤炭行业双周报(2012年5月7日-5月18日)

证券研究报告-行业双周报

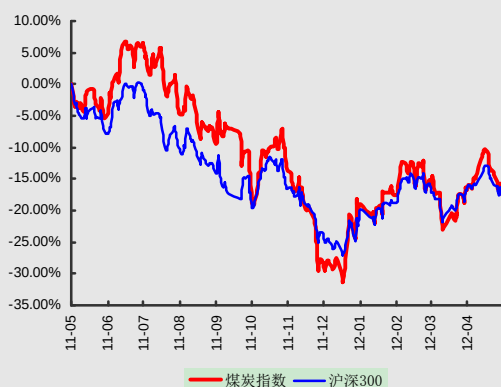
同步大市(维持)

发布日期: 2012年5月21日

投资要点:

- **国内港口动力煤价格普遍下滑。**环渤海动力煤价格指数下跌1元/吨。炼焦煤市场延续弱势,柳林地区4号焦煤车板含税价格为1600元/吨。全国无烟煤市场呈现弱势,晋城无烟中块Q6800坑口价保持在1300元/吨。
- **国际煤价涨跌互现。**澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格出现4.16%暂时性涨幅后再度骤降5.73%,目前97.45美元/吨。南非理查德湾煤炭价格连续七周下跌,是自2010年10月以来的最低水平。欧洲地区动力煤价格指数触底反弹,但反弹力度不大,仅0.25%。
- **国际能源价格震荡,美元指数上升。**截止5月20日,布伦特原油期货结算价格106.52美元/桶,较前期下降6.33美元/桶。天然气价格为2.74美元,较前期上涨0.46美元。美元指数78.51点,较前期上涨1.96点。
- **秦皇岛库存上升。**截止5月18日秦皇岛库存为615.8万吨,较前一周增加39.3万吨,增幅6.82%。
- **沿海煤炭运费继续下滑。**截至5月18日,秦皇岛—上海运价29.50元/吨,较前期下跌2.60元/吨;秦皇岛—广州运价40.40元/吨,较前期下降4.40元/吨。
- **未来价格展望:**随着夏季用电高峰即将来临,后期动力煤价格预计维稳;炼焦煤下游钢厂采购低迷,总体供大于求,但钢材市场面临季节性回暖,炼焦煤价格将获得一定支撑。虽然尿素的行情不错,但是工厂的开工率提升不快,无烟煤下游企业基本按需采购,保持观望态度。
- **维持“同步大市”评级。**目前板块PE估值14倍左右,高于沪深300指数估值水平,给予“同步大市”的评级。
- **风险提示:**煤炭价格可能大幅下挫的风险。

煤炭板块相对沪深300指数表现



相关研究

中原证券 20120476-跟踪-AAA-煤炭行业周报(2012年4月20日):港口价格分化

中原证券 20120509-跟踪-AAA-煤炭行业周报(2012年4月28日):秦皇岛港动力煤价下跌

中原证券 20120517-跟踪-AAA-煤炭行业周报(2012年5月4日):港口煤价结束连涨

联系人: 周楷翔

电话: 021-50588666-8031

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

一、价格回顾与展望（2012.5.7-5.18）

1 国内煤炭价格

1.1 港口价格普遍下跌，产地价格及目的港价格维稳

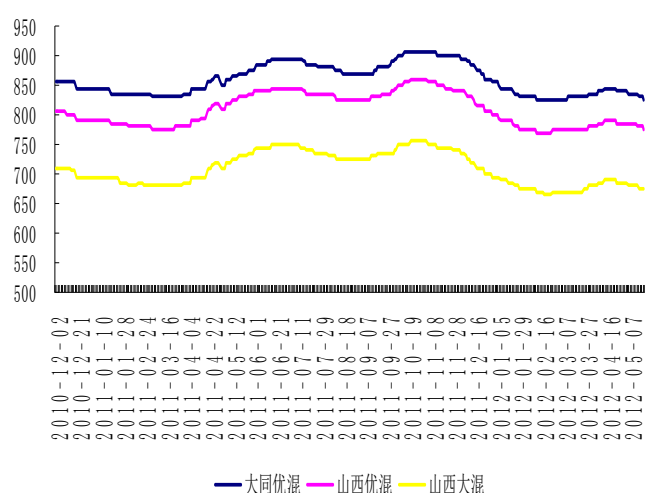
本期国内港口动力煤价格普遍下滑，环渤海动力煤价格指数下跌 1 元/吨。秦皇岛港部分动力煤价格有所下调，其中 5800 大卡与 5500 大卡的动力煤价格下跌 10 元/吨，5000 大卡动力煤价格下跌 5 元/吨。大同动力煤（Q6000）车板价及广州港山西优混（Q5500）库提价继续维稳，分别为 725 元/吨及 970 元/吨。

图表 1：主要价格变动（单位：元/吨）

	本期价格 2012/5/18	上期价格 2012/5/4	涨跌
秦皇岛港大同优混(Q5800K)平仓价	825	835	-10
秦皇岛港山西优混(Q5500K)平仓价	775	785	-10
秦皇岛港山西大混(Q5000K)平仓价	675	680	-5
环渤海动力煤(Q5500K)	776	787	-1
山西大同动力煤(Q6000)车板价	725	725	0
广州港山西优混(Q5500)库提价	970	970	0

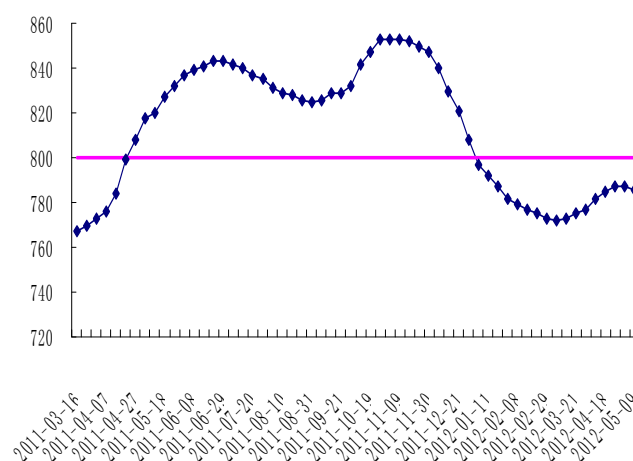
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 2：秦皇岛港煤炭价格（单位：元/吨）



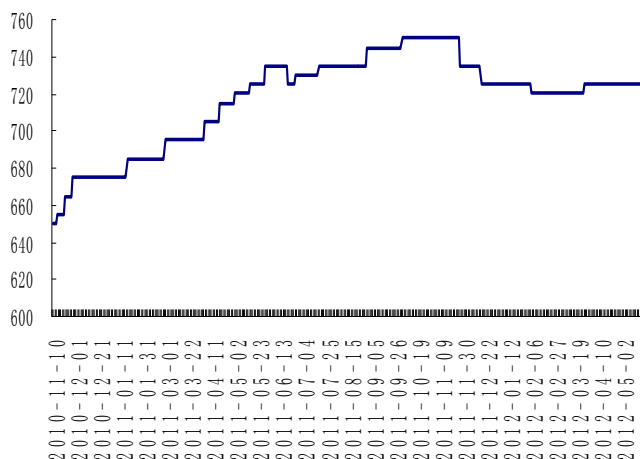
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 3：环渤海动力煤价格（单位：元/吨）



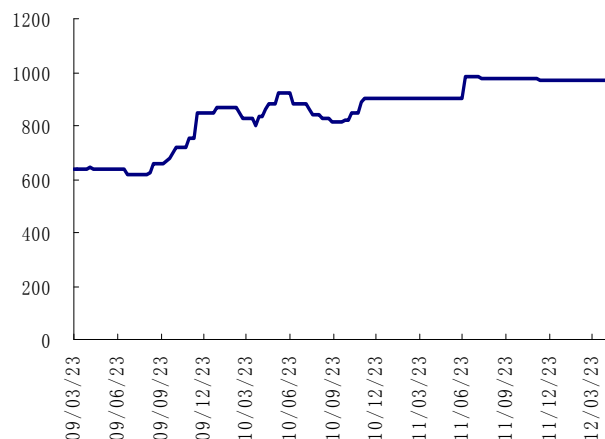
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 4: 山西大同动力煤 (Q6000) 车板价 (单位: 元/吨)



资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

图表 5: 广州港山西优混 (Q5500) 库提价 (单位: 元/吨)



资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

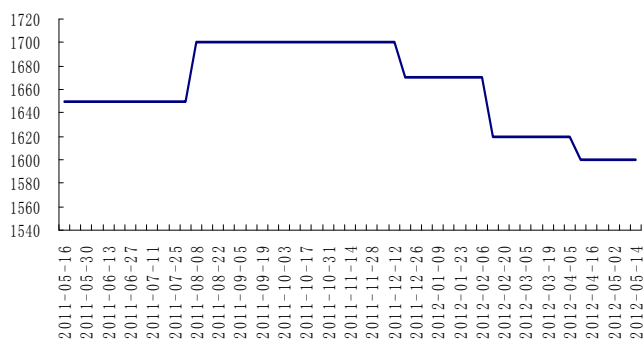
1.2 冶金煤市场整体弱势

本周国内炼焦煤市场弱势依旧。山西柳林地区 4 号焦煤车板含税价格为 1600 元/吨, 与上周持平。

国内喷吹煤市场整体趋弱。钢厂采购不积极, 对原料的需求不大, 受此影响喷吹煤市场的成交持续不旺, 整个喷吹煤市场都处于弱势运行状态。潞城喷吹煤车板价下跌 40 元, 为 1140 元/吨。

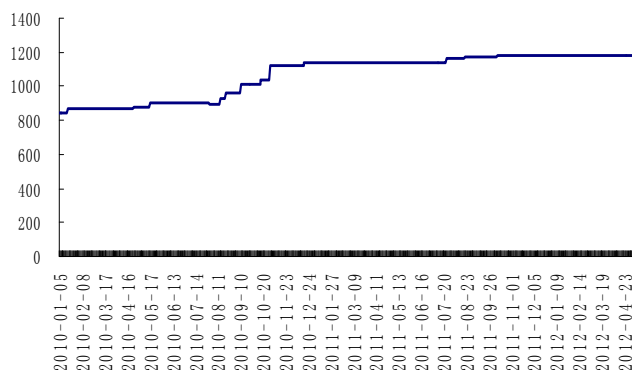
由于市场需求疲软, 下游钢厂采购低迷, 成交量一般, 总体供大于求, 市场观望气氛浓厚, 短期内冶金煤市场将继续维持弱势状态。

图表 6: 柳林 4#焦煤车板价(含税) (单位: 元/吨)



资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

图表 7: 潞城喷吹煤车板价 (单位: 元/吨)

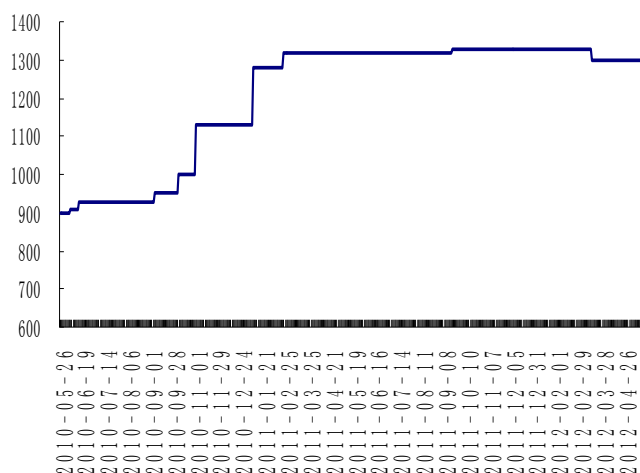


资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

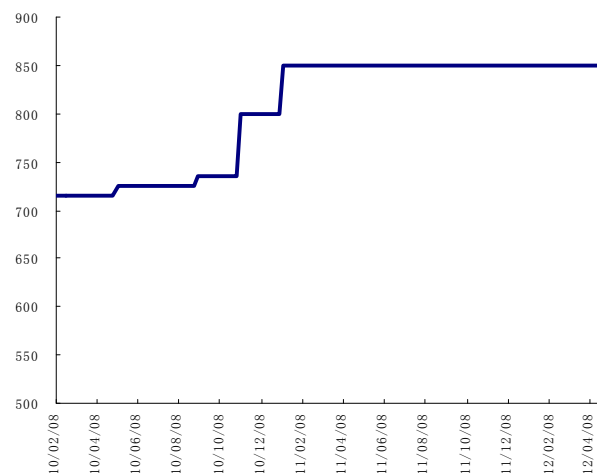
1.3 无烟煤价格弱势

本期全国无烟煤市场呈现弱势。晋城无烟中块 Q6800 坑口价及阳泉无烟末煤车板价分别保持在 1300 元/吨及 850 元/吨的水平。虽然甲醇和尿素的行情不错，但是工厂的开工率提升不是很快，无烟煤并没有出现预期中的上扬，下游企业基本是按需采购，保持观望态度。

图表 8：晋城无烟中块价格(单位：元/吨)



图表 9：阳泉无烟末煤价格(单位：元/吨)



资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

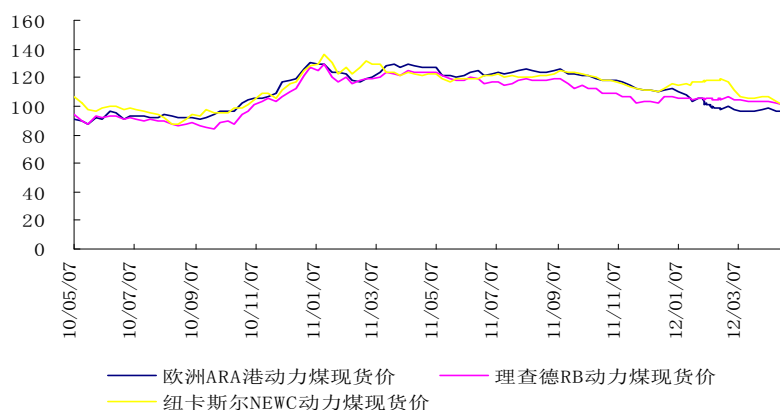
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

2、国际能源价格

2.1 国际煤价继续下跌

截止 5 月 18 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数在前一周 103.37 美元/吨基础上下跌 5.92 美元/吨至 97.45 美元/吨，跌幅为 5.73%；南非理查德港动力煤价格指数在前一周 97.18 美元/吨基础上下跌 2.35 美元/吨至 94.83 美元/吨，跌幅为 2.42%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数在前一周 86.90 美元/吨基础上上涨 0.22 美元/吨至 87.12 美元/吨，涨幅为 0.25%。

图表 10：国际三大港煤炭价格(美元/吨)

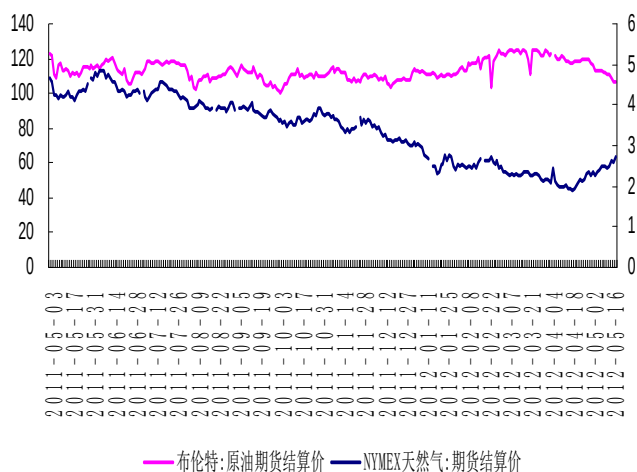


资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

2.2 国际能源价格震荡，美元指数上行

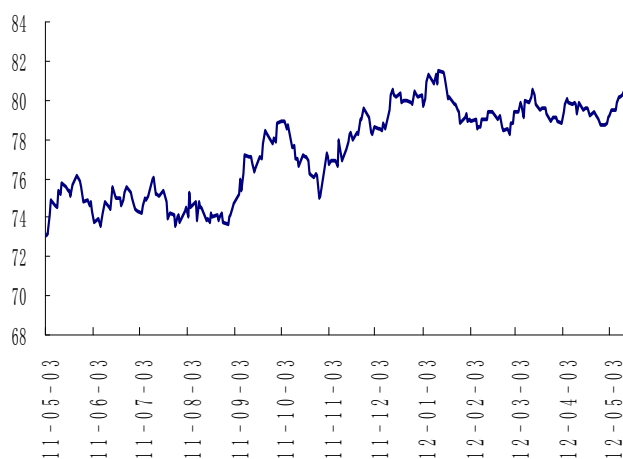
截止 5 月 20 日，布伦特原油期货结算价格 106.52 美元/桶，较前期下降 6.33 美元/桶。天然气价格为 2.74 美元，较前期上涨 0.46 美元。美元指数 78.51 点，较上周上涨 1.96 点。

图表 11：原油及天然气价格指数



资料来源: 中原证券, wind

图表 12：美元指数

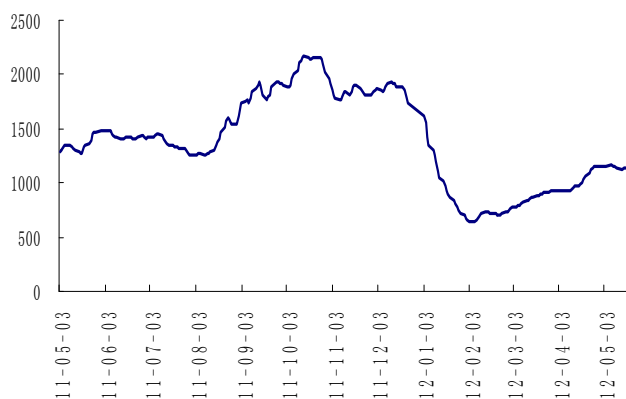


资料来源: 中原证券, 倚天财经

3 海运费下降

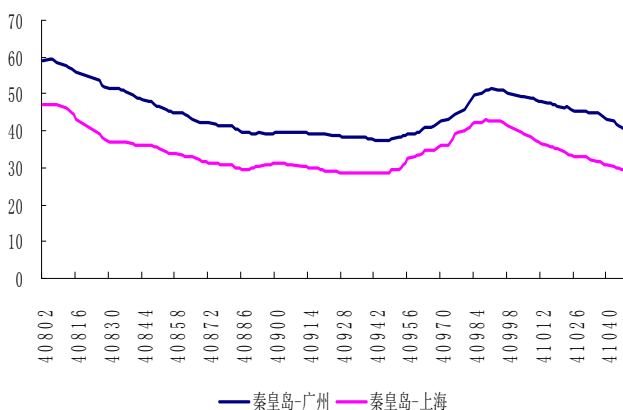
截至 5 月 4 日，波罗的海干散货运指数 1141 点，较前期下降 16 点。国内沿海煤炭运输市场各航线运价继续下降，截至 5 月 18 日，秦皇岛—上海运价 29.50 元/吨，较前期下跌 2.60 元/吨；秦皇岛—广州运价 40.40 元/吨，较前期下降 4.40 元/吨。

图表 13：BDI



资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

图表 14：沿海煤炭运价下降（元/吨）



资料来源: 中原证券, 中国航运网

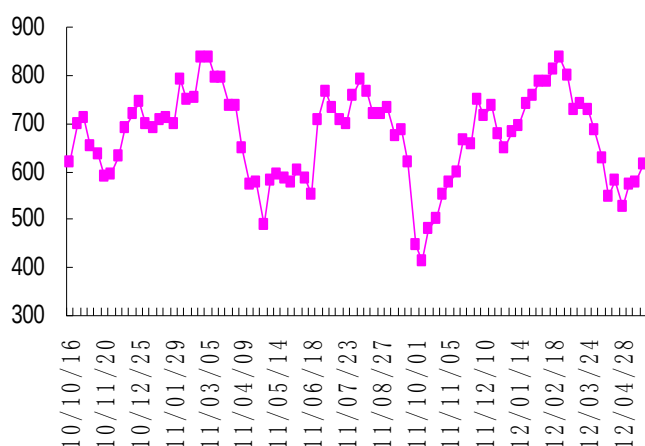
4 港口及电厂库存上升

截止 5 月 18 日秦皇岛库存为 615.8 万吨，较前一周增加 39.3 万吨，增幅 6.82%；秦皇岛港煤炭库存快速上涨，主要在于近期煤炭调出量的减少，下游电厂库存高企，煤炭需求不旺。

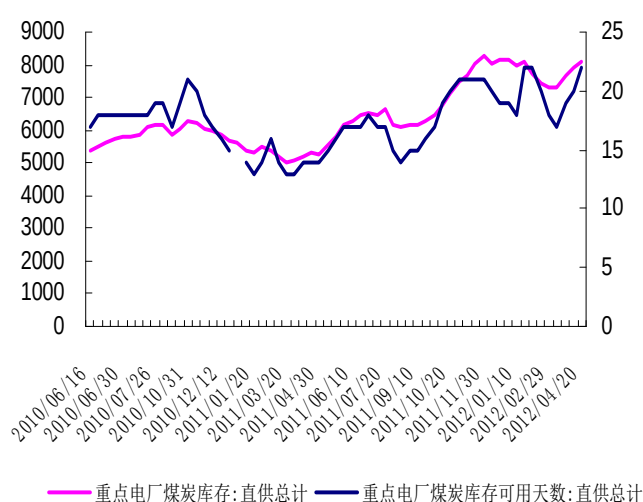
重点电厂总库存量为 8071 万吨，可用天数保持在 22 天的较高水平。

下游电厂的存煤较高，电厂库存高位，接货意愿不强，进而压制煤价。

图表 15: 港口库存 (单位: 万吨)



图表 16: 电厂库存 (单位: 万吨)



资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

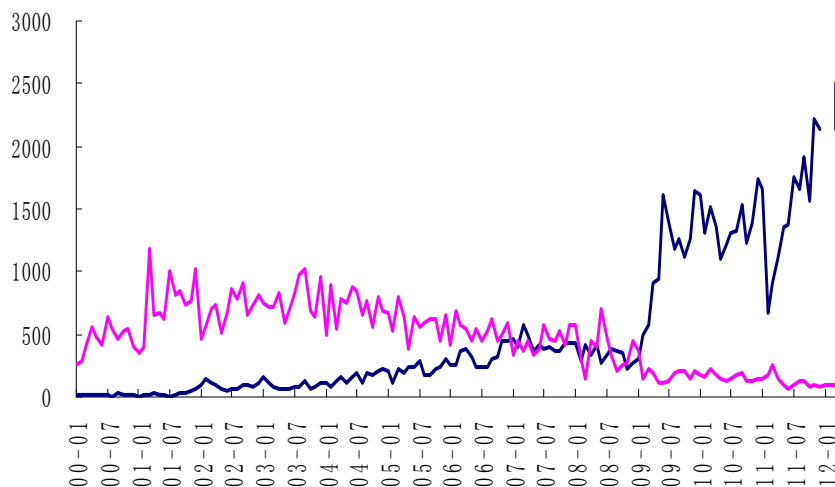
资料来源: 中原证券, Wind

5 净进口继续增长

煤炭进口继续增长。4月中国进口煤炭(含褐煤)2505万吨,同比增90.1%;其中无烟煤336万吨,同比减少10.5%;炼焦煤509万吨,同比增加59.7%;动力煤723万吨,同比增加312.5%;褐煤518万吨,同比增加140.9%。1-4月累计进口煤炭(含褐煤)8655万吨,同比增69.6%。

煤炭出口继续下滑。4月份出口83万吨煤炭,同比下滑40.00%。1-4月中国累计出口402万吨,同比下滑43.80%。

图表 17: 煤炭进出口 (单位: 万吨)

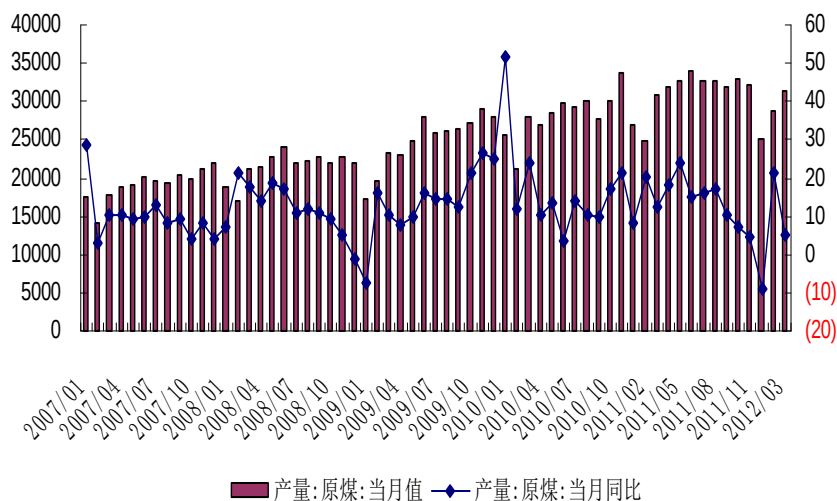


资料来源: 中原证券, 海关总署

6 供给增加

截止 2012 年 4 月, 全国原煤产量 3.20 亿吨, 同比上涨 6.70%。1-4 月累计生产原煤 12.12 亿吨, 同比增加 6.5%。

图表 18: 全国原煤产量 (单位: 万吨)

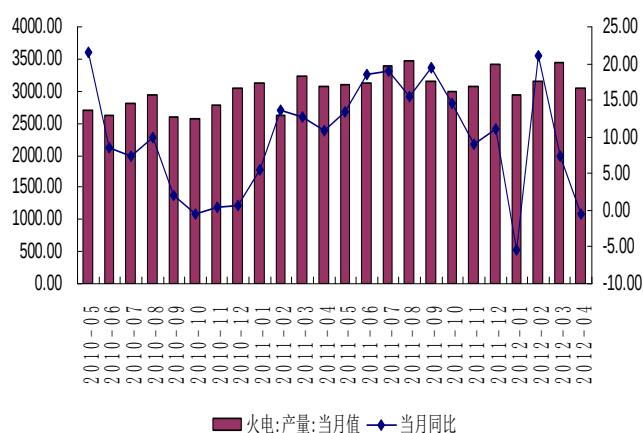


资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

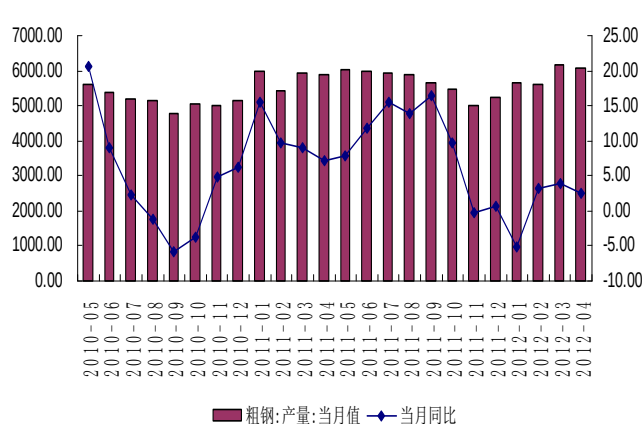
7 下游需求放缓

截止 2012 年 4 月份, 我国火电产出同比增幅-0.40%, 为近三年来的最低点。合成氨产量 455.90 万吨, 同比增加 5.40%; 水泥产量 19666 万吨, 同比增加 4.00%。粗钢产量 6058 万吨, 同比增加 2.96%, 环比开始下降 0.02%。除合成氨外, 其他三大下游产业同比增速均低于 2011 年同期, 下游需求不旺。

图表 19: 火电 (单位: 亿千万时, %)



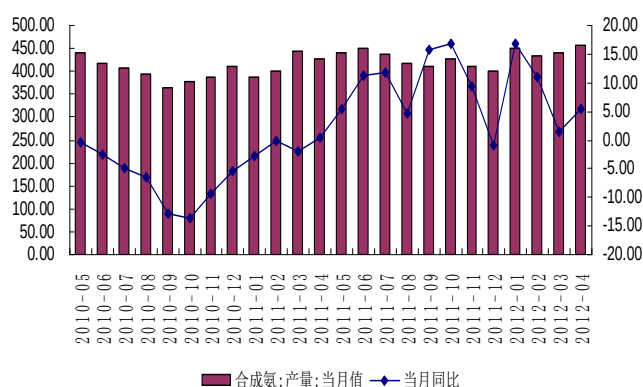
图表 20: 钢材 (单位: 万吨, %)



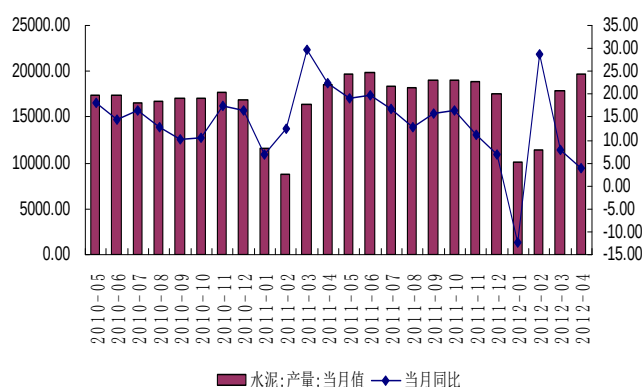
资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

图表 21: 合成氨 (单位: 万吨, %)



图表 22: 水泥 (单位: 万吨, %)



资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

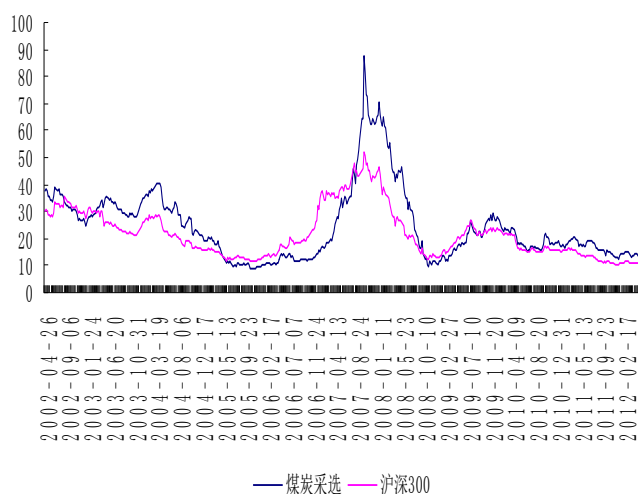
资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

8 未来展望与投资评级

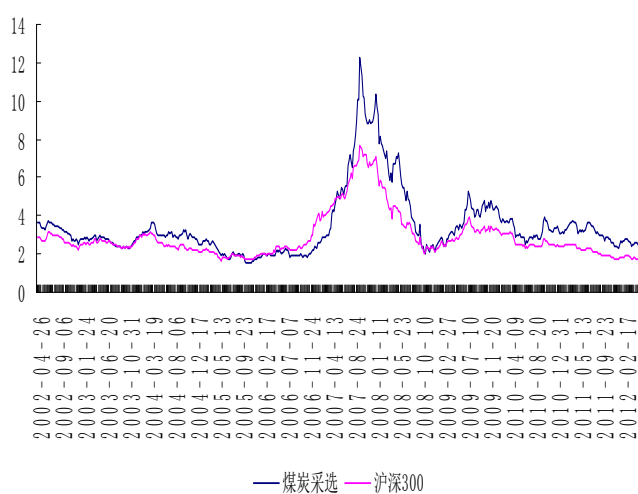
随着夏季用电高峰即将来临,同时持续至5月底结束的国家煤矿安全监督管理检查短期内将影响煤炭供给,动力煤价格仍有支撑,未来动力煤价格预计企稳;炼焦煤市场下游钢厂采购低迷,成交量较低,总体供大于求,但是国际焦煤价格的反弹,都将对炼焦煤价格形成一定支撑。虽然甲醇和尿素的行情不错,但是工厂的开工率提升不是很快,无烟煤下游企业基本是按需采购,保持观望态度。

目前板块估值水平 14 倍,高于沪深 300 指数估值,给予板块“同步大市”评级。

图表 23: 板块与沪深 300PE 估值比较



图表 24: 板块与沪深 300PB 估值比较



资料来源: 中原证券, Wind

资料来源: 中原证券, Wind

二、要闻回顾 (2012.5.7-5.18)

1、未来煤电发展技术路线确定

科技部于上月底发布了《洁净煤技术科技发展“十二五”专项规划》。

专项规划共部署了四个洁净煤的重点方向, 分别是高效洁净燃煤发电、先进煤转化、先进节能技术、污染物控制及二氧化碳捕集与封存和资源化利用技术。科技部指出, 今后若干年, 国内煤电装机增量将高速发展, 技术发展趋势是“大型、高参数、洁净”。在此背景下, 专项规划制定了未来煤电发展的四大方向: 大型超超临界发电成套技术和高参数超超临界关键技术; 高参数、新型循环流化床燃煤锅炉; 大规模整体煤气化联合循环发电关键单元技术及装备, 燃气轮机及其集成示范; 燃煤污染治理, 二氧化碳分离、埋藏及利用技术。

简评: 科技部发布的《洁净煤技术科技发展“十二五”专项规划》, 为未来推进传统能源清洁、高效利用奠定了技术路线基础。

2、高油价时代下的煤炭转化之路

低油价时代已经一去不复返。受地缘政治、欧美债务危机等多种因素影响, 近年来国际原油价格不断攀升。业内专家认为, 国际油价将持续处于高位运行。

《国家能源科技“十二五”规划(2011~2015)》, 首次将煤炭加工和转化提到国家能源战略的高度, 为我国进一步降低对进口原油的依赖提供了技术支撑和保障。

煤转化成为“十二五”煤炭工业发展重点

将煤通过一定的化学加工，转化为车用汽油和柴油等清洁燃料及烯烃、乙二醇等化学品，在我国已不是新鲜事。近年来，我国在煤制油、煤制烯烃、煤制乙二醇等煤炭转化的关键技术和产业化方面取得了一系列突破性进展。

在煤制油方面，形成了具有自主知识产权的百万吨级煤直接液化技术，世界首套百万吨级煤直接液化生产装置于 2008 年底一次投料试车成功，生产出合格油品；在煤间接液化方面，相继建设投产了 3 套规模为 16 万吨/年至 18 万吨/年、具有自主知识产权的工业示范装置；在煤制烯烃方面，我国率先实现了现代煤化工标志性技术——甲醇制烯烃(MTO)的工业化，拥有自主知识产权的 180 万吨/年、60 万吨/年 MTO 装置生产出聚合级乙烯和丙烯；在煤制乙二醇方面，具有自主知识产权的世界首套 20 万吨/年煤制乙二醇示范装置于 2009 年正式建成投料试车。此外，引进国外的一些煤转化新技术也已在我国实现工业化。

作为中国能源化工领域的主力军，中国石化在甲醇制烯烃成套技术、煤制乙二醇技术、煤液化工程技术等煤转化关键技术研发领域都获得重大突破。

煤炭转化利用的快速发展，对长期依赖石油进口的中国能源而言，是一条“出路”。但是目前通过煤转化技术生产出的油品和化工产品数量十分有限，煤制油品仅 150 万吨/年，煤制烯烃仅 170 万吨/年。正因为此，《国家能源科技“十二五”规划(2011~2015)》对煤制清洁燃料及化学品技术、煤制清洁燃料示范工程及煤炭深加工关键装备等煤转化相关领域进行了全面规划，并确定了具体任务。

“这不仅体现了国家对煤炭转化利用的高度重视，也表明未来 5 年煤炭工业发展的重点之一将是煤炭的转化与利用，国家将继续加大对煤转化领域的科技投入。”中国石化工程建设公司总经理刘家明说。

实现节能减排是煤转化关键

《国家能源科技“十二五”规划(2011~2015)》中，特别强调了煤炭转化过程的节能减排，提出了研发适用于煤化工废水特点的治理和回用技术以及煤化工废渣循环利用技术等一系列规划和要求。“这是中国煤转化实现‘绿色着陆’的关键。”有专家表示。

高能耗、高水耗、高污染一直以来让煤转化饱受诟病。不可否认，煤转化过程相对于石油化工过程而言，需要消耗较多的水，排放大量的二氧化碳，这是煤炭的性质决定的，也是人们一直以来对煤转化持谨慎态度的原因。

因此，新型的煤炭转化从发展伊始就注重煤转化各个环节的节能与环保。在项目申请过程中，煤转化充分考虑国家相关产业政策、区域规划和环

境影响分析的要求,积极推进水处理、水循环利用及二氧化碳的捕集与综合利用;在项目的立项过程中,环境评价报告和节能评估报告的审查已成为项目核准的前提条件;在技术开发过程中,以提高煤炭中化学能的转化效率和利用效率、减少水的消耗和废水的排放为重要指标,注重污水加工处理以及煤化工废渣的综合利用。

当然,对实现煤转化项目高效、清洁、安全、环保运行的目标而言,这些工作还远远不够。专家认为,《国家能源科技“十二五”规划(2011~2015)》将研发清洁高效的煤炭转化技术提上日程,与煤转化当前需要化解的挑战相吻合,为进一步实现新型煤炭转化过程中的清洁高效利用指明了方向。

“随着新型煤炭转化技术的开发与应用,社会舆论对遇煤必脏、能耗逢煤必高的观念会有所改变。”刘家明表示。

煤转化需技术效益双丰收

“技术进步与技术的工业化在煤炭转化领域具有重要意义,只有开发出包括工程技术在内的先进煤炭转化技术,才能真正实现煤炭转化的工业化与产业化。”中国工程院院士、中国石化高级顾问曹湘洪说。

尽管近年来我国煤炭转化技术发展迅速,部分自主技术处于国际领先或先进水平,但 Lurgi 碎煤气化技术、GE 水煤浆气化技术等一些煤炭转化的关键技术仍来自国外。可以看出,一些国家和企业开发煤炭转化技术已经走在了我们的前面。“缺乏自主知识产权的煤炭转化关键技术仍是我们最大的‘短板’。”业内专家表示。

“《国家能源科技“十二五”规划(2011~2015)》中对加大煤炭转化的科技投入进行了全面阐述,煤炭转化未来发展将更加注重具有自主知识产权的技术研发及技术的工业化应用,实现煤炭转化领域技术和效益的双丰收。”刘家明说。作为中国最大的石化产品生产商,中国石化始终高度重视煤转化工作,目前正在进一步研究煤炭转化规划,未来将继续开展煤制烯烃、煤制乙二醇、煤制天然气等现代煤转化的开发工作及煤气化、煤制油的研发工作,努力为国家实施石油替代战略、保障国家能源安全作出积极贡献。

简评:我国能源“富煤少油”,在国际原油价格居高不下的情况下,将丰富的煤炭资源转化为洁净燃料,以替代石油产品,具有重要的战略意义。

3、煤炭整合后遇运力瓶颈 山西拟实施大客户发运计划

历时三年,山西省煤炭资源整合工作基本完成。然而,整合后形成的大基地、大煤矿、大集团新型煤炭工业格局,产能开始快速释放,晋煤外运面临颇多压力。

作为晋煤外运的主要方式，2011 年铁路占比达 78%。同时，省内八大煤炭集团今年预计铁路运输将增加 1720 万吨，铁路运力的紧张将变得更加棘手。

铁路运力的紧张引起山西省政府的重视，山西省委副书记、省长王君亲自批示，要求相关职能部门对此进行专题调研。昨日，记者从山西省经信委获悉，目前山西省政府正牵头组织各职能部门商量对策，缓解铁路运行压力。有知情人士谨慎透露，山西拟实施大客户发运计划。

省长亲批调研

铁路运力严重不足，货物运输“黑(煤炭)白(除煤炭外的货品)倒挂”继续加剧……类似的“紧急情况”已成为山西省现阶段所面对的难题。

今年 4 月初，山西省委副书记、省长王君亲自对整合后山西煤炭业面临的新问题进行批示，并安排山西省经信委进行专题调研，关注的焦点就是，整合后大型煤炭企业产能增加而铁路运力不足的问题。

产能释放

2012 年年初，山西省基本完成煤炭资源整合、煤矿兼并重组工作，挺进“大矿时代”。煤炭工业格局也由之前的小而散，变成大基地、大集团、大煤矿。

据山西省煤炭厅统计，全省现有矿井 1070 座。2011 年累计生产原煤 8.72 亿吨，比整合前的 2008 年增加 2.16 亿吨，增长 32.9%。

山西省煤炭工业“十二五”规划显示，到 2015 年，全省煤炭产量计划控制在 10 亿吨以内，大型煤炭集团产量要占到总产量的 80%以上，平均单井产能规模达到 120 万吨/年以上。

按照山西省煤炭工业厅统计显示，山西大型煤炭集团主要有：同煤集团、焦煤集团、阳煤集团、潞安集团、晋煤集团、中煤能源集团、山西省煤炭运销集团、山西省煤炭进出口集团等八大煤炭集团。

去年，上述八大煤炭集团产量 5.82 亿吨，占全省煤炭总产量的 66.9%。铁路外运量 3.99 亿吨，占铁路总外运量的 87.6%。

山西省煤炭工业厅提供的数据显示，预计八大集团在 2012 年铁路运输需求还将增加 1720 万吨。

运力紧张

资源整合、产能释放之后，面对如此大的煤炭运量，运力紧张问题开始显现。

山西省煤炭工业厅厅长吴永平，在今年全国“两会”上就曾表示，山西省煤炭资源整合完毕的这两年时间，多数整合矿通过再建，煤炭产能逐步得到释放，但对于增加的这部分产能，国家铁路在运力上并没有做调整，使得本就运力不足的问题加剧。在运力不足的情况下，企业选择公路运输，不仅造成环境污染、拥堵现象，还增加了企业成本。

据悉，2011年，晋煤外运完成5.81亿吨，其中铁路外运4.56亿吨，比2008年增加5857万吨。预计2012年，山西省煤炭产量计划为8.5亿吨，力争9亿吨，与去年基本持平。

望梅止渴

山西省已有的主要铁路运煤通道包括大秦线、石太线、京原线、侯月线、太焦线、京包线等，其运能已进行深入挖掘，侯月线、石太线在2011年已实行了满载扩编。即使是大秦线在2011年实现了4.4亿吨的运煤量，增加4000多万吨运能，连续6次刷新世界单条铁路年运煤纪录，但线路还需承担内蒙古、陕北煤炭外运的任务，能够增加给晋煤的运力十分有限。

与此同时，5月8日开始铺轨的山西中南部铁路通道，预计2014年才能正式通车，2亿吨/年的输煤能力目前只是“望梅止渴”。

立户发运

据知情人士透露，根据山西目前大集团、大煤矿的煤炭工业格局，山西省拟支持大集团、大公司兼并重组矿井和其他年产300万吨及以上的煤炭主体企业，在铁路上立户发运煤炭，同时也会根据省煤炭经营监管部门意见，及时取消不符合规定的企业的铁路发运户头。

今后两年，山西煤炭资源整合产能还将陆续释放。由于中南部通道目前正处于建设期，煤炭产量的增加与铁路运力不足的问题将更加突出。

上述人士还表示，大型煤炭集团的运力优先配置，新增的煤炭运力优先分配给八大重点煤炭集团的措施，也被多数政策研究人士提及。

根据山西省规划，用有限的铁路运力来支持大型煤矿集团发煤，或将成为必然。

扩能改造

从长远看，山西也将加快中南部铁路出海通道建设，对既有石太线、京原线、侯月线、太焦线、京包线等出省通道扩能改造，以期增加未来的铁路运力。

中商流通生产力促进中心煤炭分析师李廷表示,大秦线更多的运能将来运输蒙煤,而朔黄线则主要运输神华集团的煤炭,真正运输省内煤炭的是石太线和侯月线,在中南部煤炭运输通道建成之前,运输压力比较大。

他说,大型煤炭集团对口的一般都是大用户,其中又以大型发电企业为主,从保障整个国民经济平稳运行的角度来看,优先确保大集团的煤炭运输也有一定的道理。“僧多粥少的时候,这是难以避免的。”

标准待议

根据政策研究倾向,大型煤炭集团无疑会在铁路运力配置上拥有优先权,但针对于优先保障的大型煤炭集团规模目前还未形成定论。

简评: 随着整合矿井企业的发展,以及未来煤炭资源的开发,将会有更多的企业成为大型煤炭集团,简单地针对某几家现有的煤炭企业做运力规划并不科学,应当随着煤炭产业发展实际,为更多的企业留出运力空间。

(资料来源: 上海证券报、中国煤炭科技创新网、山西青年报)

附：上市公司二级市场表现（2012.5.7-5.18）

图表 25：相关上市公司涨跌幅

	代码	上市公司	总市值	收盘价	周涨跌幅 (%)	超越沪深 300	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
动力煤	601088	中国神华	4228.30	25.64	-3.21	-0.82	-4.65	1.22
	601898	中煤能源	828.26	9.05	-3.42	-1.03	-4.03	0.44
	600188	兖州煤业	671.03	22.67	-5.54	-3.15	-4.75	1.25
	601001	大同煤业	217.58	13.00	-5.52	-3.14	-3.99	6.91
	600971	恒源煤电	159.50	15.95	-5.84	-3.46	-3.80	20.56
	600403	大有能源	206.25	24.74	-6.39	-4.01	-3.13	0.12
	600121	郑州煤电	57.94	9.21	-1.92	0.47	-3.05	-11.70
	000552	靖远煤电	33.33	18.74	1.30	3.68	16.40	53.36
	600546	山煤国际	275.96	27.84	-4.07	-1.68	-1.49	14.80
	601918	国投新集	257.39	13.91	-1.42	0.97	-4.73	24.98
焦煤	000968	煤气化	101.21	19.70	-6.64	-4.25	14.74	38.25
	000983	西山煤电	542.64	17.22	-5.54	-3.15	-1.66	17.95
	600395	盘江股份	337.85	30.62	-4.79	-2.40	-1.32	48.28
	000937	冀中能源	448.70	19.40	-3.39	-1.00	-3.15	15.07
	600157	永泰能源	170.57	9.65	-3.50	-1.11	-0.62	-33.45
	601666	平煤股份	272.01	11.52	-5.11	-2.72	-4.40	8.99
	600508	上海能源	153.72	21.27	-2.61	-0.22	-2.43	13.56
无烟煤	600997	开滦股份	155.56	12.60	-1.56	0.82	-0.71	13.11
	600123	兰花科创	267.55	46.84	-8.08	-5.70	-0.40	20.47
	601101	昊华能源	200.80	20.08	-4.02	-1.63	-4.06	15.80
	600348	阳泉煤业	463.44	19.27	-3.41	-1.02	-2.73	26.94
喷吹煤	000933	神火股份	176.23	10.49	-5.15	-2.77	-3.23	13.53
	601699	潞安环能	606.11	26.34	-3.73	-1.34	-3.87	24.48
褐煤	002128	露天煤业	213.86	16.12	-5.18	-2.79	-1.71	20.30
	000780	平庄能源	137.13	13.52	-0.66	1.73	0.90	31.26
其他	600381	贤成矿业	77.85	4.86	-44.01	-41.62	-44.90	-14.74
	000683	远兴能源	50.91	6.63	-5.42	-3.03	-6.09	15.30
	000571	新大洲 A	39.97	5.43	-1.99	0.40	-3.04	5.23
	600652	爱使股份	30.86	5.54	-6.73	-4.35	-6.26	33.49

资料来源：中原证券，Wind

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。
负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本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提供投资银行业务服务。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。