



王志磊

执业证书编号: S0730512040003

021-50588666-8026

wangz11@ccnew.com

价格普遍下跌

——煤炭行业双周报(2012年6月4日-6月15日)

证券研究报告-行业双周报

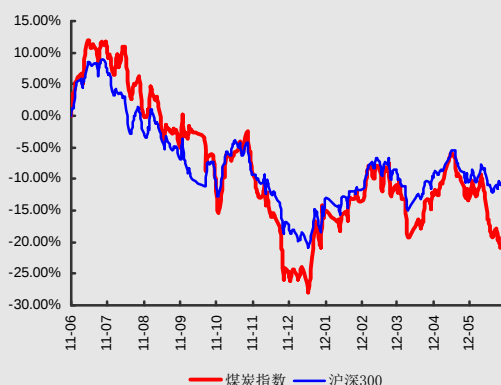
同步大市(维持)

发布日期: 2012年6月18日

投资要点:

- **价格普遍下跌。**动力煤各流通环节价格普遍下滑,环渤海动力煤价格指数下跌22元/吨。炼焦煤市场延续弱势,山西柳林地区4号焦煤车板含税价1580元/吨,较前期下跌20元。无烟煤市场继续弱势,晋城无烟中块车板价下跌65元至1200元/吨。
- **国际煤价普跌。**澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数下跌7.12美元/吨至85.03美元/吨,跌幅为7.73%。
- **国际原油价格下跌,美元指数震荡。**截止6月15日,布伦特原油期货结算价格97.61美元/桶,较前期下降0.82美元/桶。天然气价格反弹,较前期上升0.18美元至2.51美元。美元指数81.85点,较前期下降1.04点。
- **秦皇岛库存突破历史高位。**截止6月16日,秦港库存高达938.80万吨,较前期增加了127.80万吨,增幅15.76%,超过了2008年金融危机时期水平。
- **沿海煤炭运费继续下滑。**截至6月15日,秦皇岛—上海运价26.40元/吨,较前期下跌1.30元/吨;秦皇岛—广州运价34.20元/吨,较前期下降2.60元/吨。
- **未来价格展望:**电厂库存高位,煤耗也并未随着旺季临近而提振,预计动力煤价还有下行预期;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。国内尿素市场工业需求减弱,农业用肥市场也正进入农忙时节,化肥市场购买力不强,成交清淡,预计无烟煤市场仍有下滑趋势。
- **维持“同步大市”评级。**目前板块PE估值12倍左右,高于沪深300指数估值水平,维持“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 20120517_跟踪-AAA-煤炭行业周报(2012年5月4日):港口煤价结束连涨

中原证券 20120550_跟踪-AAA-煤炭行业双周报(2012年5月18日):煤炭价格依旧弱势

中原证券 20120607_跟踪-AAA-煤炭行业双周报(2012年6月1日):坑口价格开始下跌

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（2012.6.4-6.15）

1 国内煤炭价格

1.1 价格普遍下跌

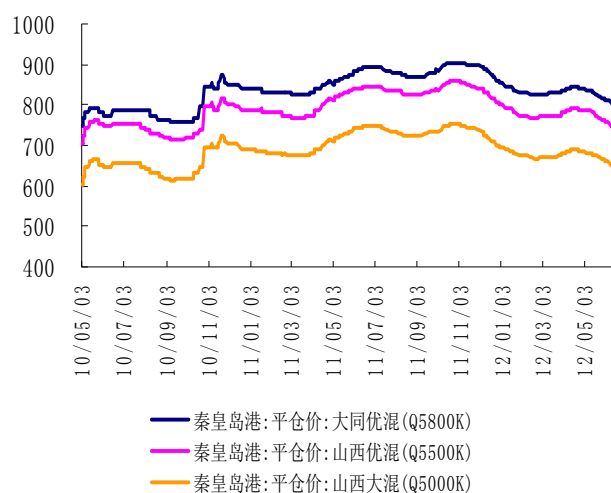
本期国内动力煤各流通环节价格普遍下滑。环渤海动力煤价格指数下跌 22 元/吨；秦皇岛港动力煤价格普遍下跌 15-25 元/吨不等。产地及目的港也开始下跌，大同动力煤（Q6000）车板价及广州港山西优混（Q5500）库提价分别下跌 10 元/吨及 45 元/吨。

图表 1：主要价格变动（单位：元/吨）

	本期价格	上期价格	涨跌
秦皇岛港大同优混(Q5800K)平仓价	795	810	-15
秦皇岛港山西优混(Q5500K)平仓价	735	760	-25
秦皇岛港山西大混(Q5000K)平仓价	635	660	-25
环渤海动力煤(Q5500K)	752	774	-22
山西大同动力煤(Q6000)车板价	690	700	-10
广州港山西优混(Q5500)库提价	925	970	-45

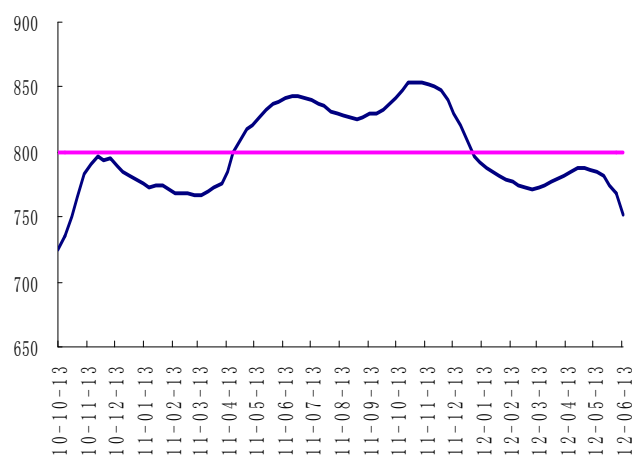
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 2：秦皇岛港煤炭价格（单位：元/吨）



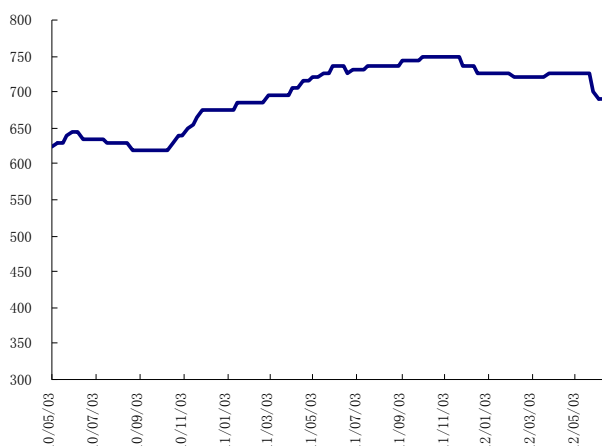
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 3：环渤海动力煤价格（单位：元/吨）



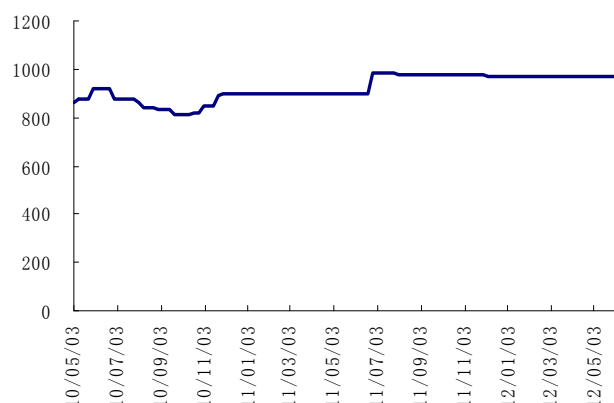
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

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

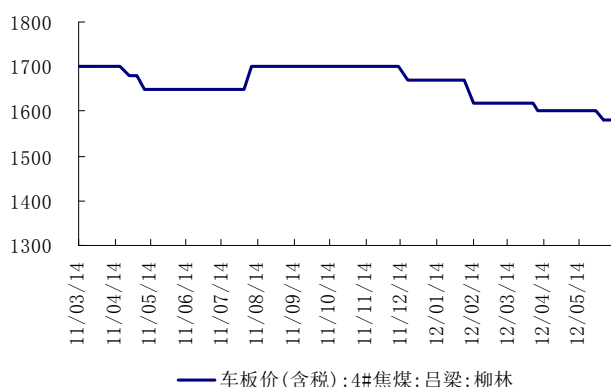
1.2 冶金煤市场整体弱势

本期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 1580 元/吨, 较前期下跌 20 元。

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。潞城喷吹煤车板价在前期下跌 40 元后暂时维稳, 保持在 1140 元/吨。

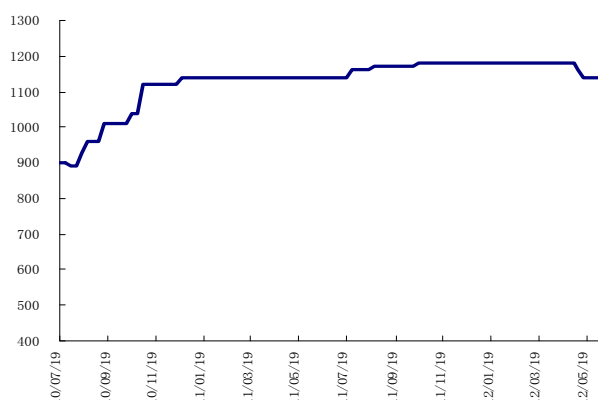
国家加快审批新投资项目的消息给市场带来了一定的利好, 但钢材市场是否触底反弹还有待观察。

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)



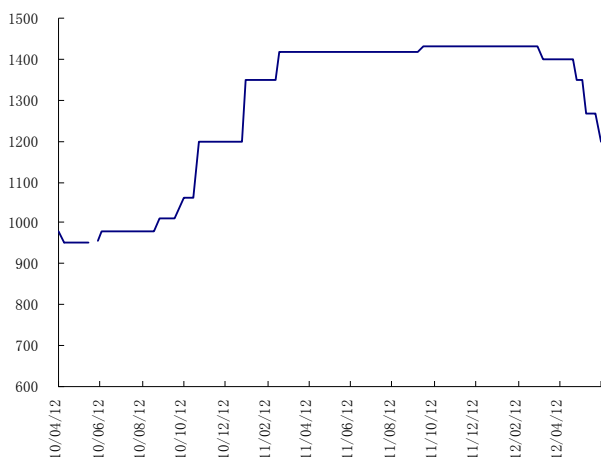
资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

1.3 无烟煤价格弱势

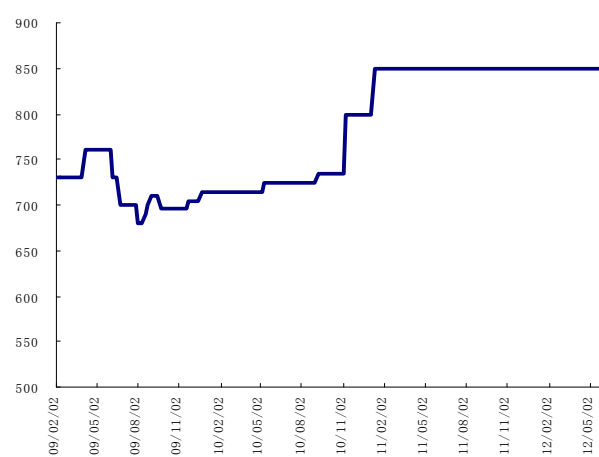
本期全国无烟煤市场延续弱势行情。晋城无烟中块车板价下跌 65 元至 1200 元/吨，阳泉无烟末煤车板价保持在 850 元/吨的水平。

目前国内尿素市场出口停滞、工业需求有所减弱，农业用肥市场进入农忙时节，购买力不强，成交清淡。预计无烟煤市场仍有下滑趋势。

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

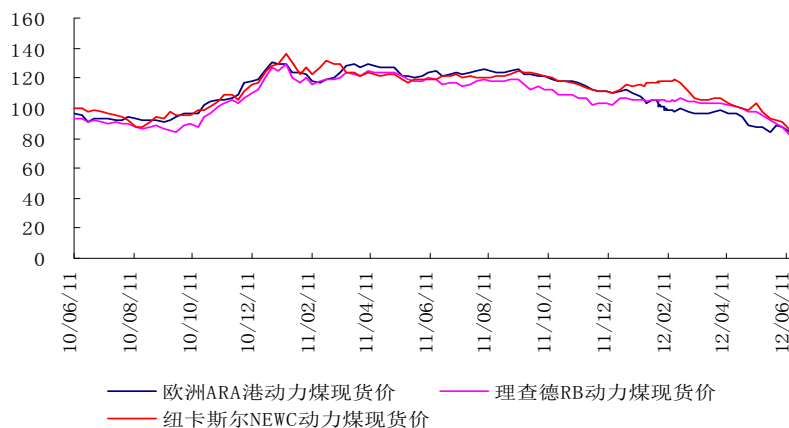
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

2、国际能源价格

2.1 国际煤价进一步下跌

截止 6 月 15 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数下跌 7.12 美元/吨至 85.03 美元/吨，跌幅为 7.73%；南非理查德港动力煤价格指数下跌 8.06 美元/吨至 81.94 美元/吨，跌幅为 8.96%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数下跌 2.5 美元/吨至 3.63 美元/吨，跌幅为 4.12%。

图表 10：国际三大港煤炭价格(美元/吨)

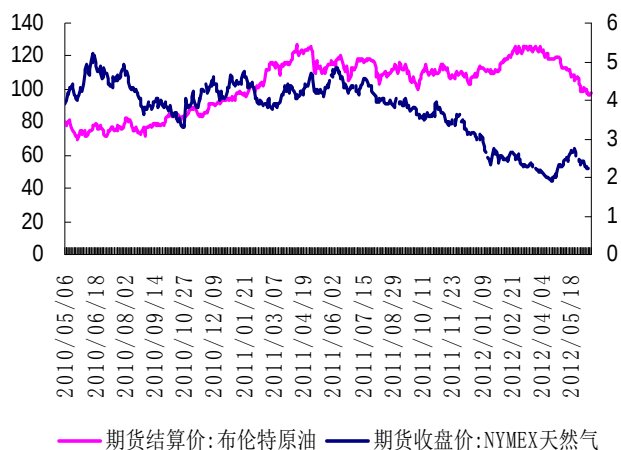


资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

2.2 国际原油价格下降，美元指数震荡

截止 6 月 15 日，布伦特原油期货结算价格 97.61 美元/桶，较前期下降 0.82 美元/桶。天然气价格反弹，较前期上升 0.18 美元至 2.51 美元。美元指数 81.85 点，较前期下降 1.04 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

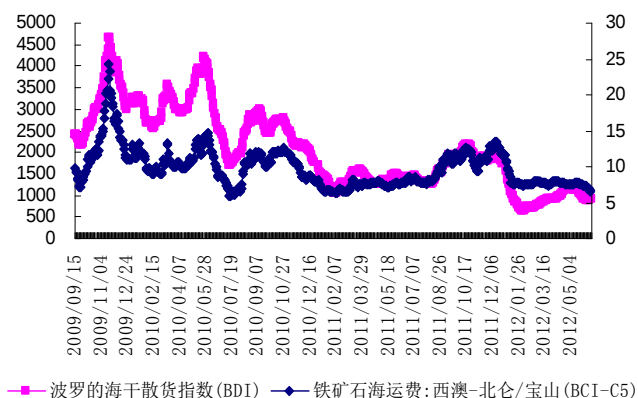


资料来源：中原证券，倚天财经

3 海运费下降

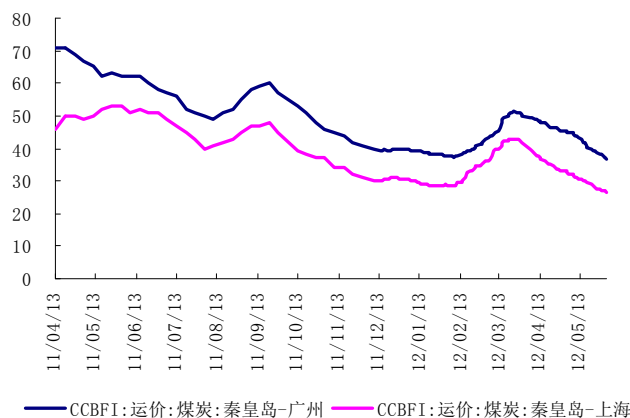
截至 6 月 15 日，波罗的海干散货运指数 924 点，较前期反弹 20 点。国内沿海煤炭运输市场各航线运价继续下降，截至 6 月 15 日，秦皇岛—上海运价 26.40 元/吨，较前期下跌 1.30 元/吨；秦皇岛—广州运价 34.20 元/吨，较前期下降 2.60 元/吨。

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)



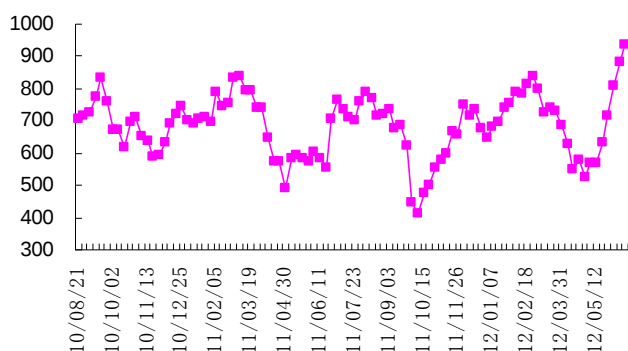
资料来源：中原证券，中国航运网

4 港口及电厂库存上升

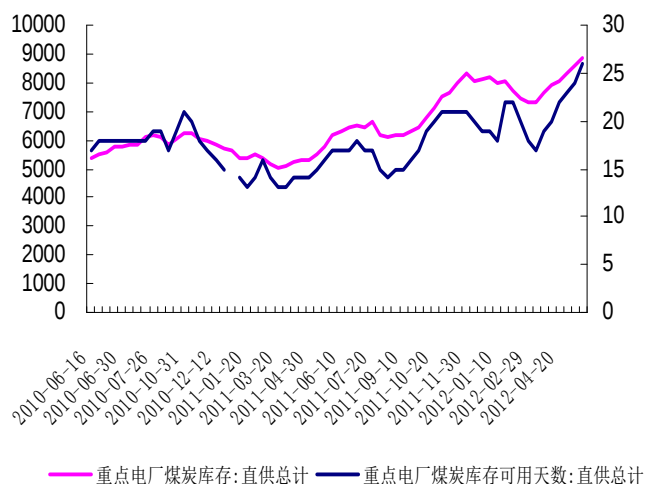
截止 6 月 16 日，秦港库存高达 938.80 万吨，较前期增加了 127.80 万吨，增幅 15.76%，超过了 2008 年金融危机时期水平；秦皇岛港煤炭库存快速上涨，主要在于下游电厂库存高企，近期煤炭调出量的减少，煤炭需求不旺。

截止 6 月 10 日，全国重点电厂存煤 9313 万吨，同比增长 48.3%，可用 28 天，为历史最高水平，部分地区电厂高位库存甚至已经达到 50 天左右水平。往年迎峰度夏前期备煤阶段，下游电厂库存很少超过 18 天左右水平，下游企业拉煤积极性不强。

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

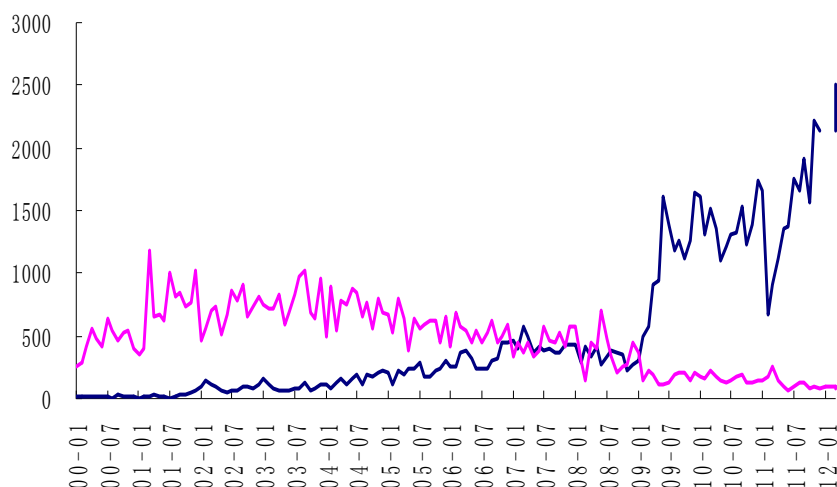
资料来源：中原证券，Wind

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)

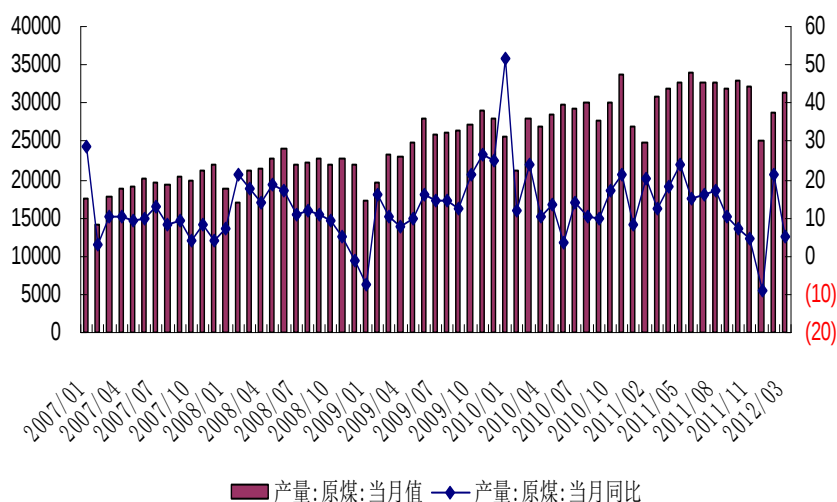


资料来源: 中原证券, 海关总署

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)

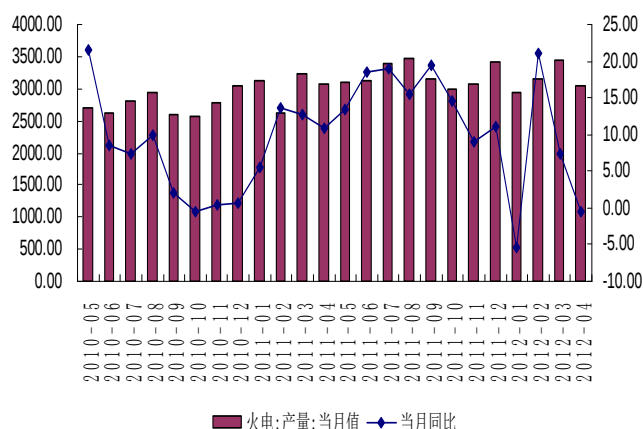


资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

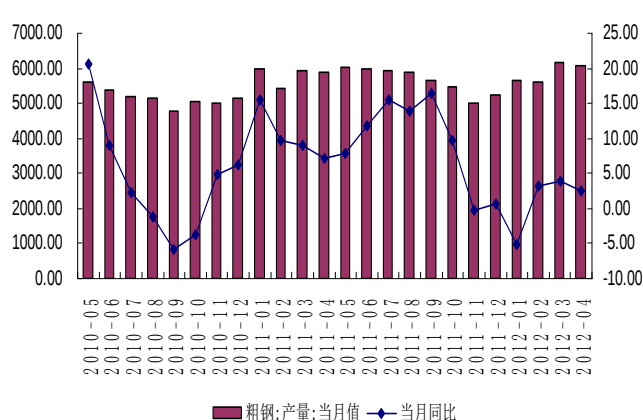
7 下游需求放缓

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, %)



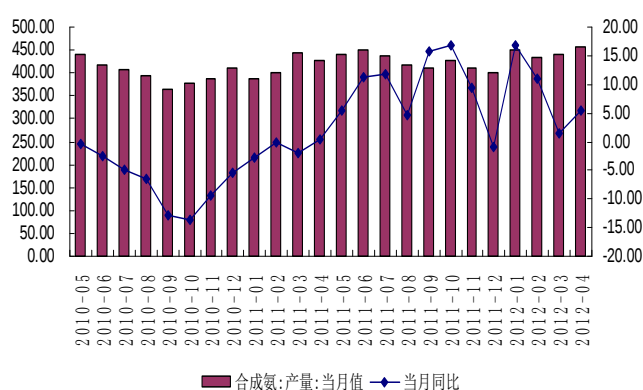
图表 20: 钢材 (单位: 万吨, %)



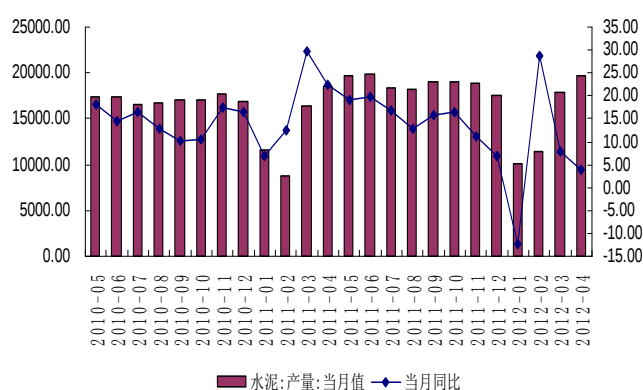
资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

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

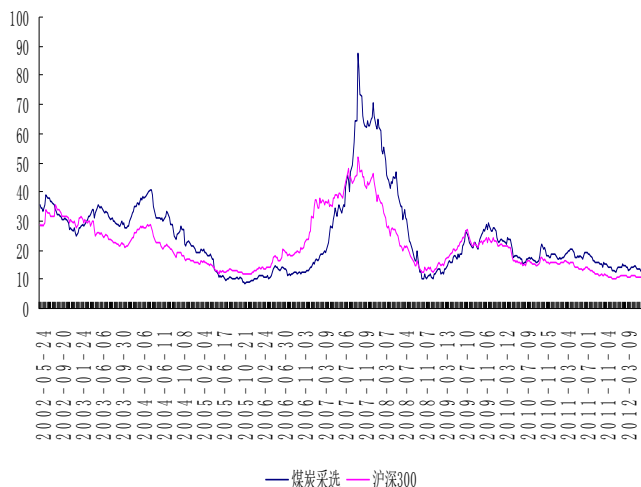
资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

8 未来展望与投资评级

电厂库存高位, 到港拉煤的船只也明显减少, 主产地市场景气程度不佳, 预计后期动力煤价还有继续下行的预期; 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。目前国内尿素市场出口停滞、工业需求减弱、农业用肥市场也进入农忙时节, 购买力不强, 成交清淡, 预计无烟煤市场仍有下滑趋势。

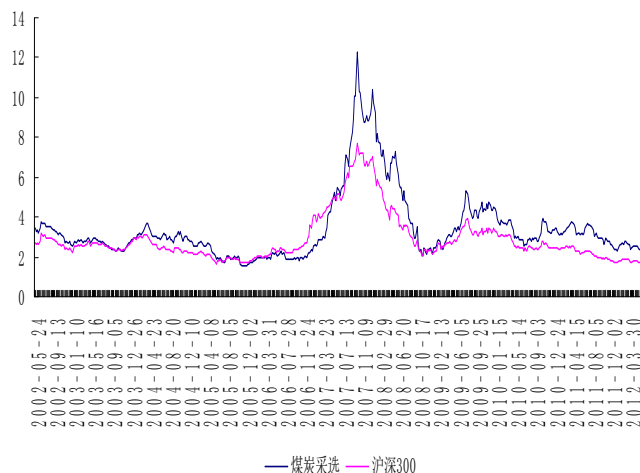
目前板块估值水平 12 倍, 高于沪深 300 指数估值, 给予板块“同步大市”评级。

图表 23: 板块与沪深 300PE 估值比较



资料来源：中原证券，Wind

图表 24: 板块与沪深 300PB 估值比较



资料来源：中原证券，Wind

二、要闻回顾（2012.6.4-6.15）

1、山西部分煤炭生产审批权将下放

6月13日，从山西省煤炭工业厅传来消息，山西省将下放部分煤炭生产许可证审批权限。其中，对调整生产系统的矿井，如主井与副井、主井与风井、主井与安全出口、副井与风井、副井与安全出口、安全出口与风井之间等进行调整的，省厅不再审批，改由市煤炭工业局、国有重点煤炭集团公司批准。

其中，对调整生产系统的矿井，如主井与副井、主井与风井、主井与安全出口、副井与风井、副井与安全出口、安全出口与风井之间等进行调整的，省厅不再审批，改由市煤炭工业局、国有重点煤炭集团公司批准。

已由省厅批复符合下放审批权限的矿井相关建设项目，原文件要求由省厅实施的设计审批、开工建设、竣工验收等环节，自文件下发之日起，改由市煤炭工业局、国有重点煤炭集团公司根据各地情况进行实施。同时，省煤炭工业厅还要求，各市煤炭工业局、各国有重点煤炭集团公司要制定适宜本地区、本企业的相关管理办法，保证矿井在系统变更和增加开采煤层过程中的安全监管。工程竣工验收合格后，报省厅办理煤炭生产许可证变更登记手续。

简评：煤炭资源整合以来，山西煤炭业结束了“多小散乱”的状况，煤炭经营主体变更为大型国有及地方煤矿集团，技术和管理水平得到极大提升。新政策的逐步完善，将使山西省煤炭业得到更加合理的优化。

2、我国将积极推进煤炭市场化改革

“下一步，我们将密切跟踪煤炭及经济运行情况，积极推进煤炭市场化改革。”在日前召开的“2012年全国电力迎峰度夏电视电话会议”上，国家能源局煤炭司副司长魏鹏远作出如上表述。

魏鹏远指出，当前煤炭价格下行、库存增加，主要是由于经济下行压力增大，需求增长趋缓所致。此外，火电需求不足、水力发电量增加等多种因素也是导致煤价下降的重要因素。

由于下游需求疲软，而外煤进口又急剧增加，导致国内煤炭供需矛盾日益进一步恶化，港口和电厂的煤炭库存持续攀升。

来自港口中心的数据显示，截至6月12日，秦皇岛港煤炭库存达925.5万吨，较2008年11月19日创下的941.5万吨仅差16万吨，距离秦皇岛港1050万吨的堆存能力也仅差124.5万吨。

与此同时，电厂的存煤也创出历史最高水平。相关统计数据显示，截止6月10日，全国重点电厂存煤9313万吨，较6月初9134万吨高出179万吨，同比增长48.3%，可用天数为28天，达到历史最高水平。

而今年来水丰沛也是导致电厂库存高企的一个重要因素。来自发改委的统计数据，今年3月全国水电发电量同比正增长，扭转去年9月份以来持续同比下降的态势。1-4月累计，水电发电量438亿千瓦时，同比增长0.8%，累计增速也由负转正。

由于电厂电煤库存持续高企，即便迎峰度夏已启动，但电厂对电煤的采购积极性仍然不高。来自市场的消息称，目前煤炭贸易商和煤炭企业正积极降价销售。

据“钢联资讯”了解，目前秦皇岛5500大卡动力煤价格已从去年10月底的860元，下降到了750—760元，降幅达100多元。

即便如此，业内分析人士仍然表示，煤炭价格还存在下跌的空间。日前，“我的钢铁网”研究中心发布的研究报告就明确指出，在供求明显不平衡，且市场库存高企的情况下，预计二季度国内煤炭市场仍难以走出低迷态势，短期煤市可能继续“负重”下行。

有贸易商甚至预言，煤炭（5500大卡）价格会跌破700元/吨，“目前的价格，贸易商都不敢接货，煤厂不降价，就卖不出去。”

而对于当前港口、电厂电煤库存大幅增加的局势，魏鹏远则表示，能源局将加紧分析煤炭市场供需形势，积极推进煤炭市场化改革。

简评：当前煤电格局逆转，煤企负重，发改委及能源局将如何根据市场形势进行煤炭市场化改革，拭目以待。

3、新疆煤炭产业转型升级

6月8日，第九届新疆国际煤炭工业博览会以签约50亿元、专业观众达12000余名的成绩完美收官。无论是成果的展示，还是参展规模，在展现我区煤炭开发热潮广度和深度的同时，展会更多凸显的是我区煤炭产业发展的转型升级。“黑色煤炭、绿色开采、金色收获”，这是对煤炭绿色发展的要求，更是煤炭产业加快转型升级的必经之路。在本届煤博会上，新疆的煤炭产业发展已步入绿色发展之路，这一特点得到了淋漓尽致的展现。

在新疆国际会展中心，50000平方米的展场被来自国内外的1000多家参展企业占据。博地能源、山东能源新矿集团、华润集团、河南煤化、中煤科工集团、塔克拉夫、住友减速机、SEW、葆德电气、卡特彼勒、神华等国内外煤炭行业的领军企业齐聚乌鲁木齐，连续九届煤博会的积淀使新疆跻身全球著名煤炭展之列。

全球第一大私营煤炭公司博地能源和全球第一大科技集团蒂森克虏伯更是占据了有利地形，现场展示的全球最新科研装备和技术吸引了不少前来咨询和洽谈的客商。

中国会展经济研究所副会长、振威展览集团总经理张学山告诉记者，展会全球化是本届煤博会最显著的特点。此次参展企业中，世界500强企业就有13家。“目前，新疆煤博会在全国仅次于北京煤展，其规模和影响力为中国第二大煤展，也是亚洲第二大煤展。”

作为首家赴新疆参与煤炭资源开发的大型外资企业，博地能源非常看好新疆煤炭开发潜力。据了解，博地能源计转型升级加快推进

采煤机、输送机、挖掘机、支护设备……参展的大型企业带来的不仅仅是技术和设备，其促进新疆煤炭产业转型升级的新理念、产业发展模式，都将成为促进新疆煤炭产业转型升级的杠杆。“国内外的煤炭巨头带来了最好的技术装备，比如郑煤机带来的装备达到了国内先进水平，甚至世界先进水平，他们与我区煤炭企业签约将提升我区煤炭产业的技术水平，促进我区煤炭产业向依靠科技进步和技术创新转型。”张学山说。

此次展会映入眼帘的都是蓝绿色，而这恰恰是煤炭产业发展方式由传统粗放式向绿色低碳式转型的体现。

记者在采访中发现，从开掘黑金到发展绿色煤炭，参展企业的发展理念正悄然发生变化，这也意味着新疆煤炭产业的发展更加注重资源开发可持续和生态环境可持续。

冀中能源集团副董事长张汝海说，近年来，冀中能源集团加大技术创新力度，解决了采空区导致地面塌陷的难题，同时也大大降低了煤炭开采对环境的破坏和污染。希望这些技术能在新疆得到广泛应用，将冀中能源的绿色开采理念融入新疆的煤炭开采。

山东能源新矿伊犁公司总经理王贯东说：“我们把煤炭转换成煤制天然气、煤制烯烃，都是煤的洁净生产和转化，而且转化效率也非常高。”

河南煤化集团被誉为煤化“航母”，如今这艘“航母”开进新疆已近四年。河南煤化集团新疆能源化工有限公司董事长贾修启说：近两年，“央企和大型能源集团在新疆战略布局明显加快，新疆煤炭产业转型升级的发展势头非常强劲。”

有关数据显示，各煤企和电企“十二五”在新疆的煤炭项目建设遍地开花。“新疆丰富而优质的煤炭资源，非常适合发展煤电和煤化工产业，冀中能源目前在新疆有多个项目，总投资超过 200 亿元。”张汝海说。

山东能源集团也不甘示弱，王贯东告诉记者，“到‘十二五’末，山东能源集团将在伊犁投资一千个亿，建设 4 个矿井以及配套的煤制天然气项目，还有煤质烯烃项目。”

近年来，自治区党委、政府把煤炭作为继石油之后的又一支支柱产业予以扶持。自治区提出，要全力推进煤炭资源转化，把煤制气、煤制烯烃等项目作为发展现代煤化工产业的制高点，及早动手，加快推进，形成长远竞争力。2015 年，新疆煤炭年产量将达到 4 亿吨，煤制天然气 135 亿立方米/年，市场装机容量将达 2825 万千瓦。2020 年，煤炭年产量将达到 10 亿吨，煤制天然气 515 亿立方米/年，市场装机容量将达 4500 万千瓦。

贾修启说，河南煤化旗下的新疆龙宇能源准东煤制气 40 亿立方米/年、众泰煤焦化 130 万吨/年改扩建循环一体化循环项目、哈密大南湖 2×1000MW（兆瓦）煤电一体化项目正在加快推进，盈利能力和职工收入都在新疆同行业处于前列，十二五”“期间河南煤化计划在新疆投资 500 亿元。划在新疆建设一座首期年产 5000 万吨，具有世界一流水准的现代化露天煤矿。

博地能源中亚区总裁史震春雄心勃勃地说：“我们将用最先进的理念、管理、技术，将这座露天煤矿打造成全世界煤炭行业的样板。”

和博地能源一样，吸引无数煤炭巨头“竞折腰”的正是新疆丰富的煤炭资源。正如第九届新疆煤博会组委会项目总监孙伟所说，“没有金刚钻，不揽瓷器活。大家都奔着你来，无非就是说明一点，你这里有‘货’”。

中央新疆工作座谈会、三次全国援疆工作会议的召开，中央出台了一系列促进新疆跨越式发展和长治久安的优惠政策，这也是吸引众多煤炭企业到新疆发展的优势所在。多方合力使新疆优势资源转换战略加快推进，“磁场

效应”再度升温。

与此同时，随着“西煤东运”“西气东输”“西电东送”等工程，将困扰新疆煤炭外运的瓶颈逐步打破，新疆的新型工业化正逐步由“石化独秀”向“油煤双驱”转型。投资将超过1万亿元。实力雄厚的大企业投资额更是达到数百亿元、上千亿元，必将引发了疆内煤炭行业的重新洗牌，也给新疆煤炭开发带来新的活力。

从“黑、大、粗”的煤炭开采到大规模、现代化的煤炭开发，从单一的煤炭开采到煤电、煤化工产业链的延伸，从传统粗放式到绿色低碳的发展，新疆煤炭产业转型升级的步伐正在加快前行。

从重庆专程赶来参加展会的重庆大江信达车辆股份有限公司总经理王勇斌向记者介绍了公司在新疆的发展规划。“随着中央加快推进新疆跨越式发展的一系列政策深入实施，必然催生出一个新兴的能源装备制造市场。谁先占领新疆市场，谁就赢得先机。目前，公司已开始制定新的发展战略，把新疆市场作为重中之重，由原来的单纯经销发展转为在新疆投资、合作、建厂，把公司装备制造的基地建在新疆。”王勇斌说。

自治区经信委副主任朱立接受记者采访时表示，现在进入新疆的能源企业，都比较重视延伸产业链，增加产品的附加值，把原来简单的资源开采变成资源的深加工。新疆煤炭产业正处于一个提量提质的过程中，而且速度还在不断地加快。

在国家一系列优惠政策和资金推动下，新疆40%的国内煤炭占有率和巨大潜力正成为各大能源集团争相投资开发的聚宝盆和产业延伸的助推器，目前，国内五大发电集团和煤炭20强企业已全部落户新疆，正带动煤炭、煤电、煤化工产业投资步伐提速。到“十二五”末，自治区力争形成10个千万吨级、5个3000万吨级、2个5000万吨级的大型、特大型煤炭企业集团，煤炭产能超过4亿吨。

简评：随着“西气东输”“西电东送”等工程的开展，困扰新疆煤炭外运的瓶颈逐步打破。新疆煤炭业的转型，将从单一的煤炭开采向煤电、煤化工产业链的延伸，从传统粗放式向绿色低碳发展。

（资料来源：山西新闻网、钢联资讯、天山网）

附：上市公司二级市场表现（2012.6.4-6.15）

图表 25：相关上市公司涨跌幅

	股票代码	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	3926.52	23.81	-0.75	-2.48	-8.46	-6.00
	601898	中煤能源	763.28	8.34	-0.95	-2.68	-7.64	-7.44
	600188	兖州煤业	642.91	21.72	3.33	1.60	-4.57	-2.99
	601001	大同煤业	203.35	12.15	0.58	-1.15	-5.67	-0.08
	600971	恒源煤电	151.00	15.10	2.72	0.99	-6.44	14.13
	600403	大有能源	187.74	22.52	-5.34	-7.07	-10.10	-8.86
	600121	郑州煤电	54.92	8.73	-0.80	-2.53	-5.42	-16.30
	000552	靖远煤电	31.11	17.49	1.92	0.19	-6.82	43.13
	600546	山煤国际	246.62	24.88	-3.15	-4.89	-13.97	2.60
	601918	国投新集	236.48	12.78	-3.91	-5.64	-12.82	14.82
	000968	煤气化	83.79	16.31	-8.27	-10.00	-17.58	14.46
焦煤	000983	西山煤电	508.60	16.14	-1.34	-3.08	-11.07	10.55
	600395	盘江股份	320.97	29.09	-3.26	-4.99	-12.62	40.87
	000937	冀中能源	397.58	17.19	-2.77	-4.50	-15.78	1.96
	600157	永泰能源	182.59	10.33	1.97	0.24	-11.02	-28.76
	601666	平煤股份	247.45	10.48	0.87	-0.87	-10.12	-0.85
	600508	上海能源	142.01	19.65	-2.14	-3.87	-7.88	4.91
	600997	开滦股份	140.63	11.39	-1.64	-3.37	-8.51	2.24
无烟煤	600123	兰花科创	228.71	20.02	-3.98	-5.71	-16.34	-48.51
	601101	昊华能源	182.90	18.29	-0.44	-2.17	-9.05	5.48
	600348	阳泉煤业	410.77	17.08	0.00	-1.73	-10.72	12.52
	000933	神火股份	164.81	9.81	-1.01	-2.74	-12.25	6.17
喷吹煤	601699	潞安环能	531.32	23.09	-3.47	-5.20	-15.48	9.12
褐煤	002128	露天煤业	202.85	15.29	-0.20	-1.93	-9.63	14.10
	000780	平庄能源	120.50	11.88	-4.35	-6.08	-12.84	15.34
其他	600381	贤成矿业	83.14	5.19	0.00	-1.73	0.00	-8.95
	000683	远兴能源	47.76	6.22	-0.48	-2.21	-7.85	0.00
	000571	新大洲 A	41.37	5.62	18.32	16.58	12.40	8.91
	600652	爱使股份	29.47	5.29	2.52	0.79	-6.87	27.47

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。