



王志磊

执业证书编号: S0730512040003

021-50588666-8026

wangz11@ccnew.com

秦港动力煤价格反弹

——煤炭行业双周报(2012年7月2日-7月13日)

证券研究报告-行业双周报

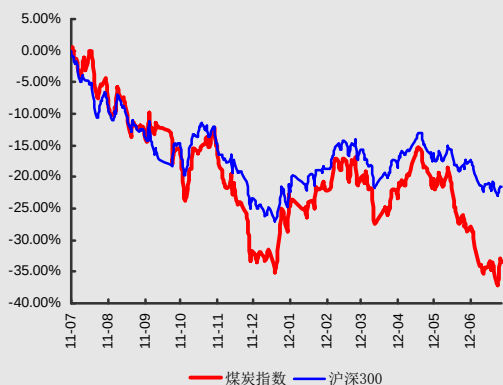
同步大市(维持)

发布日期: 2012年7月18日

投资要点:

- **秦港动力煤价格反弹。**环渤海动力煤价格指数两周合计下跌50元/吨,秦皇岛港动力煤价格反弹10元。炼焦煤市场延续弱势,山西柳林地区4号焦煤车板含税价格为1500元/吨,较前期下跌50元。无烟煤市场继续弱势,晋城无烟中块车板价保持1200元/吨水平。
- **国际煤价连续三周反弹后开始下跌。**截止7月13日,澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数87.73美元/吨,降幅为2.95%。
- **国际能源价格震荡,美元指数上升。**截止7月13日,布伦特原油期货结算价格102.40美元/桶,较前期上涨4.60美元/桶。天然气价格较前期上升0.07美元至2.88美元。美元指数83.29点,较前期上扬1.71点。
- **秦皇岛库存继续下降。**截止7月13日,秦港库存为849.9万吨,下降59.9万吨,降幅6.58%。
- **沿海煤炭运费反弹。**截至7月13日,秦皇岛—上海运价26.10元/吨,较前期反弹1.50元/吨,升幅6%;秦皇岛—广州运价34.50元/吨,较前期反弹1.10元/吨,升幅3%。
- **未来价格展望:**南方主要用煤地区出现高温天气,民用度夏用电量提升,沿海电厂耗煤量开始增加,煤价下跌恐慌性情绪预计将得到缓解,然而库存依然高位,未来动力煤价还有继续下行的预期,但是下跌的幅度预计将收窄,煤炭价格筑底或许要到三季度,届时宏观经济企稳、冬季取暖的需求及大秦线9月再次检修这三大因素共同影响下,煤炭价格有望反弹。
- **维持“同步大市”评级。**目前板块PE估值11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 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

中原证券 20120642_跟踪-AAA-煤炭行业双周报(2012年6月15日): 价格普遍下跌

中原证券 20120709_跟踪-AAA-煤炭行业双周报(2012年6月29日): 积极因素浮现、恐慌性局面将缓解

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（2012.7.2-7.13）

1 国内煤炭价格

1.1 动力煤价格恐慌性下跌局面结束

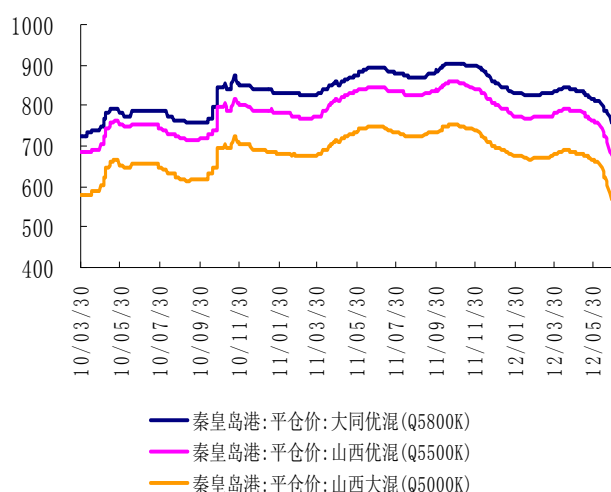
本期国内动力煤恐慌性下跌局面结束。环渤海动力煤价格指数两周合计下跌 50 元/吨；秦皇岛港动力煤价格整体下跌 50-55 元/吨不等，但开始出现反弹，反弹幅度约 10 元。产地及目的港价格开始企稳，大同动力煤（Q6000）车板价下跌 20 元后，保持在 640 元/吨的水平，广州港山西优混（Q5500）库提价保持 870 元/吨的价位。

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	705	760	-55
秦皇岛港山西优混(Q5500K)平仓价	620	670	-50
秦皇岛港山西大混(Q5000K)平仓价	515	565	-50
环渤海动力煤(Q5500K)	652	702	-50
山西大同动力煤(Q6000)车板价	640	660	-20
广州港山西优混(Q5500)库提价	870	870	0

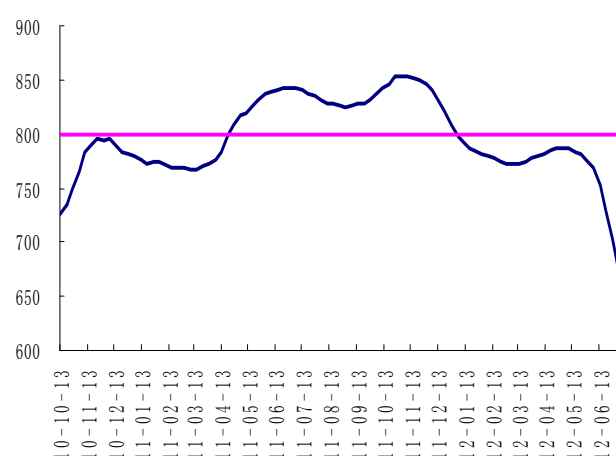
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 2：秦皇岛港煤炭价格（单位：元/吨）



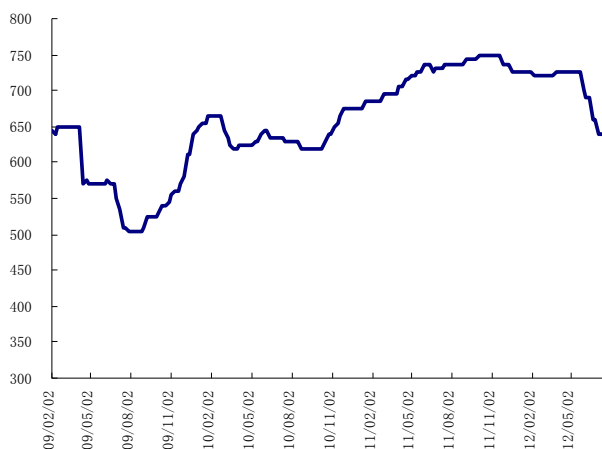
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 3：环渤海动力煤价格（单位：元/吨）

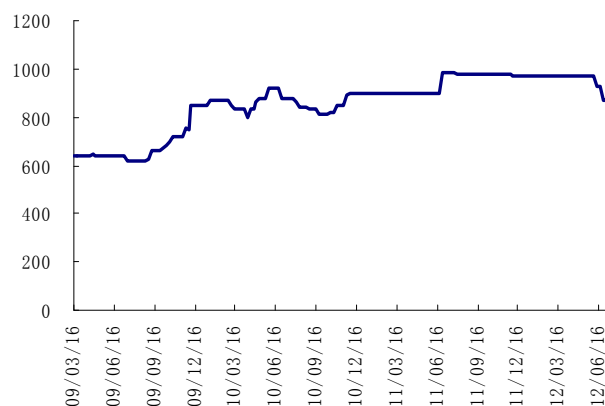


资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 4: 山西大同车板价 (单位: 元/吨)



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

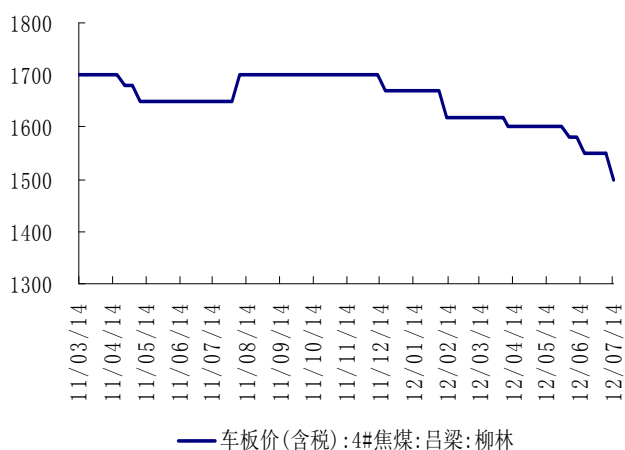
资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

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 1500 元/吨, 较前期下跌 50 元。

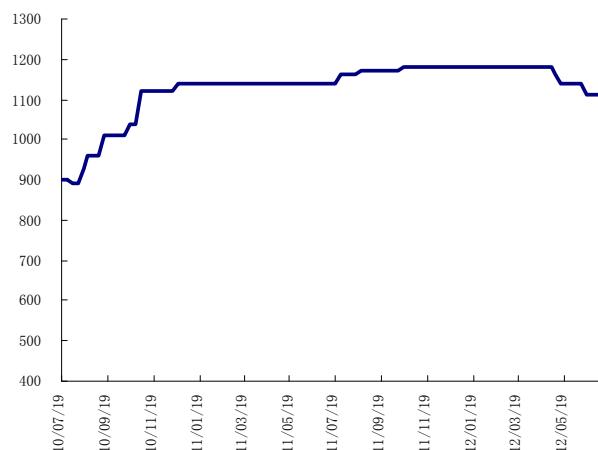
国内喷吹煤市场整体趋弱。钢厂对原料的需求不大, 受此影响喷吹煤市场处于弱势运行状态。潞城喷吹煤车板价暂时维稳, 保持在 1110 元/吨。

图表 6: 柳林 4#焦煤车板价(含税) (单位: 元/吨)



——车板价(含税):4#焦煤:吕梁:柳林

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

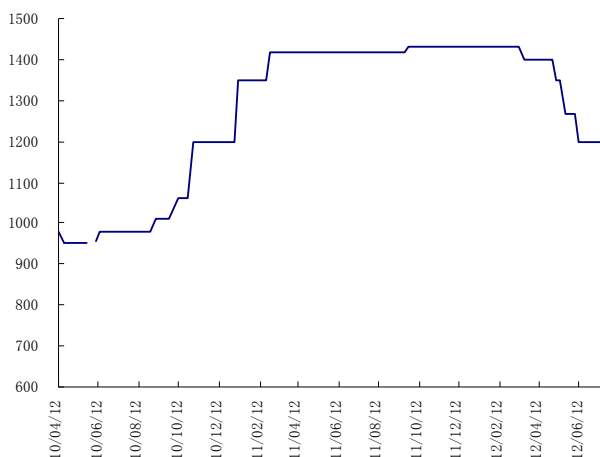
资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

1.3 无烟煤价格弱势

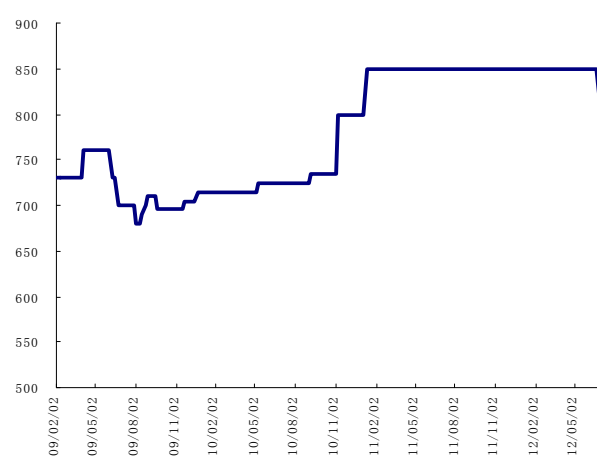
本期全国无烟煤市场延续弱势行情。晋城无烟中块车板价保持 1200 元/吨水平，阳泉无烟末煤车板价保持 810 元/吨。

目前国内进入农忙时节，农业用肥需求不强，预计无烟煤市场未来弱势依旧。

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

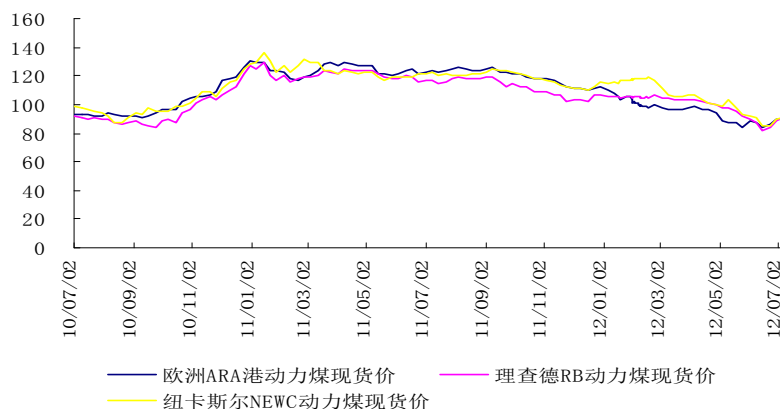
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

2、国际能源价格

2.1 国际煤价连续三周反弹后开始下跌

截止 7 月 13 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数下降 2.67 美元/吨至 87.73 美元/吨，降幅为 2.95%；南非理查德港动力煤价格指数下降 5.31 美元/吨至 85.41 美元/吨，降幅为 5.85%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数下降 2.38 美元/吨至 87.61 美元/吨，降幅为 2.64%。

图表 10：国际三大港煤炭价格(美元/吨)

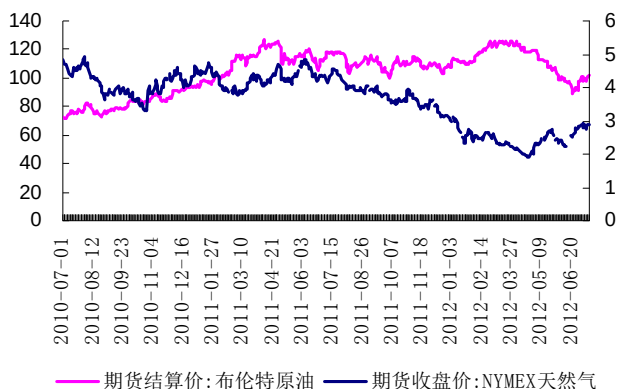


资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

2.2 国际能源价格震荡，美元指数上扬

截止 7 月 13 日，布伦特原油期货结算价格 102.40 美元/桶，较前期上涨 4.60 美元/桶。天然气价格较前期上升 0.07 美元至 2.88 美元。美元指数 83.29 点，较前期上升 1.71 点。

图表 11：原油及天然气价格指数



图表 12：美元指数



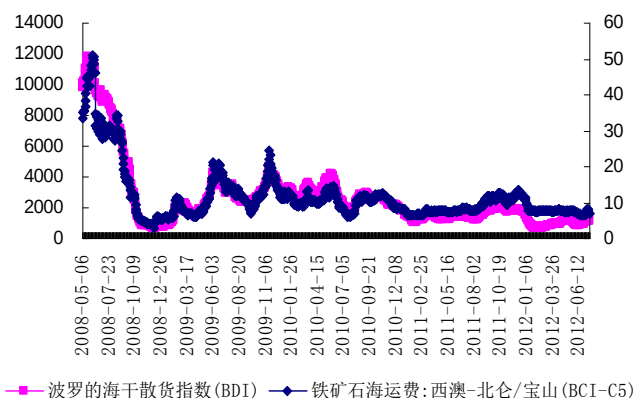
资料来源：中原证券，wind

资料来源：中原证券，倚天财经

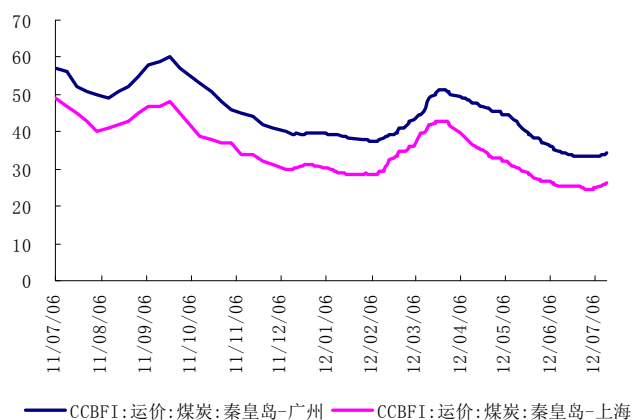
3 海运费反弹

截至 7 月 13 日，波罗的海干散货运指数 1110 点，较前期反弹 106 点。国内沿海煤炭运输市场各航线运价上扬。截至 7 月 13 日，秦皇岛—上海运价 26.10 元/吨，较前期反弹 1.50 元/吨，升幅 6%；秦皇岛—广州运价 34.50 元/吨，较前期反弹 1.10 元/吨，升幅 3%。

图表 13：BDI



图表 14：沿海煤炭运价下降（元/吨）



资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

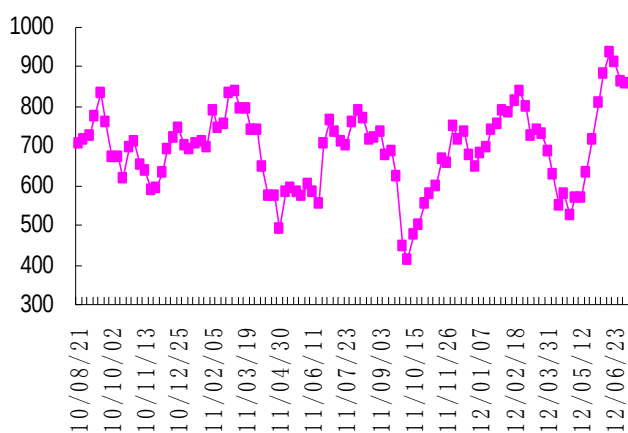
资料来源：中原证券，中国航运网

4 港口及电厂库存下降

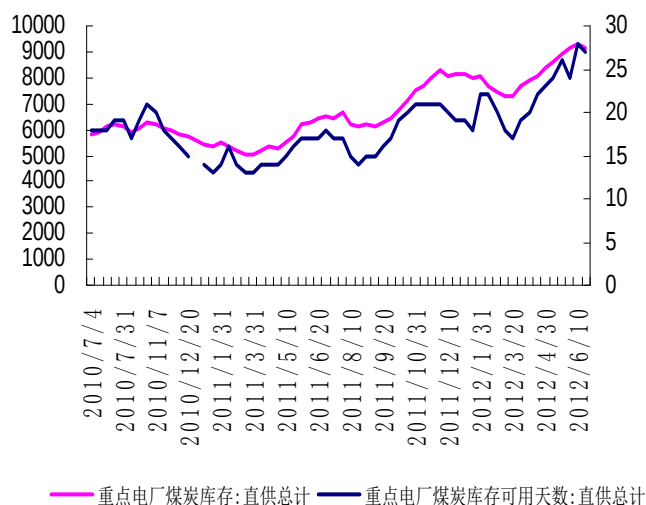
截止 7 月 13 日，秦港库存为 849.9 万吨，较前期（909.8 万吨）下降 59.9 万吨，降幅 6.58%；秦皇岛港煤炭库存下降，一方面是港口强制清库存的需要，另一方面，主要在于最近南方主要用煤地区出现高温天气，民用度夏用电量提升，沿海电厂耗煤量开始增加。

截止 6 月 20 日，全国重点电厂存煤 9118 万吨，较前期下降 195 万吨，可用 27 天，较前期缩减 1 天。

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

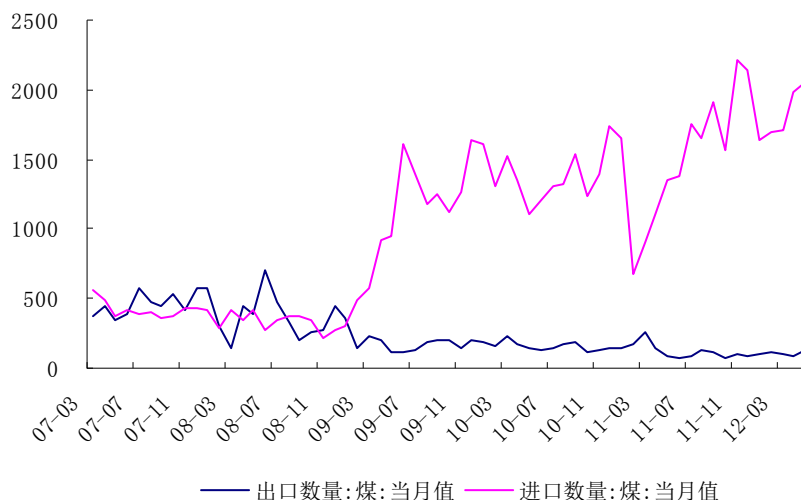
资料来源：中原证券，Wind

5 净进口继续增长

煤炭进口继续增长。1-5 月我国进口煤炭累计 1.13 亿吨，同比增长 67.8%；其中无烟煤 1570 万吨，同比增长 19%；炼焦煤 2115 万吨，同比增长 33.8%；动力煤 3490 万吨，同比增长 183.4%；褐煤 2213 万吨，同比增长 107.7%。其中 5 月当月进口煤炭 2617 万吨，同比增长 62.3%。

煤炭出口继续下滑。1-5 月中国累计出口 530 万吨，同比下滑 34.1%；其中 5 月当月出口 128 万吨煤炭，同比增加 44.6%。

图表 17: 煤炭进出口 (单位: 万吨)

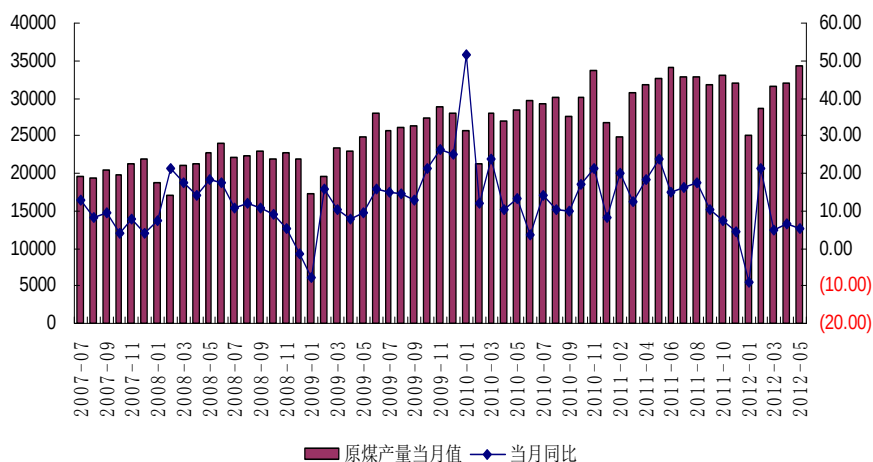


资料来源: 中原证券, 海关总署

6 供给增加

截止 2012 年 5 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)

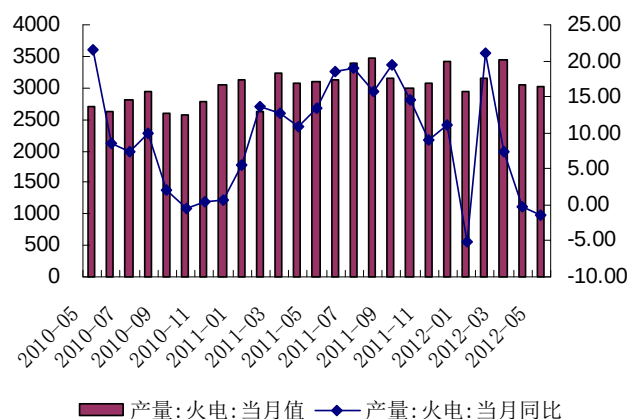


资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

7 下游需求放缓

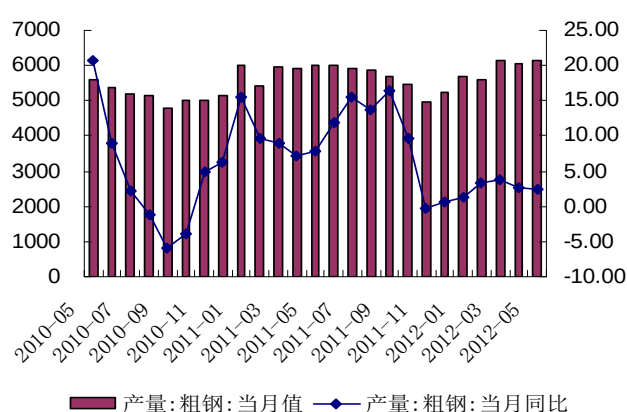
截止 2012 年 5 月份, 我国火电当月产出同比增幅-1.46%, 连续两月为负增长。合成氨产量 457.30 万吨, 同比增加 5.30%; 水泥产量 20511 万吨, 同比增加 4.31%。粗钢产量 6123 万吨, 同比增加 2.45%。

图表 19: 火电 (单位: 亿千万时, %)



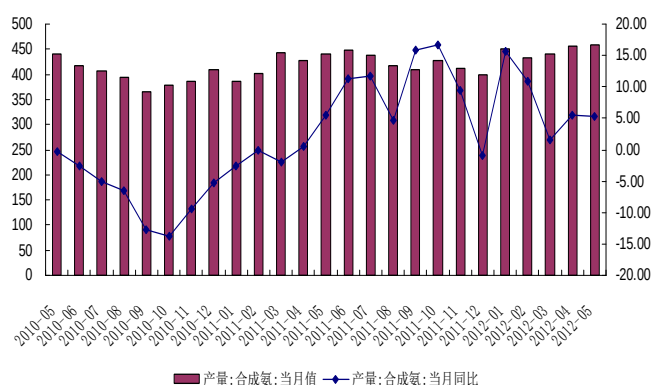
资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

图表 20: 钢材 (单位: 万吨, %)



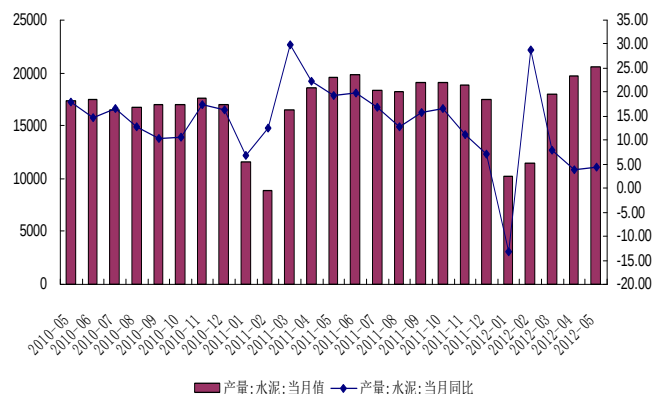
资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

图表 21: 合成氨 (单位: 万吨, %)



资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

图表 22: 水泥 (单位: 万吨, %)



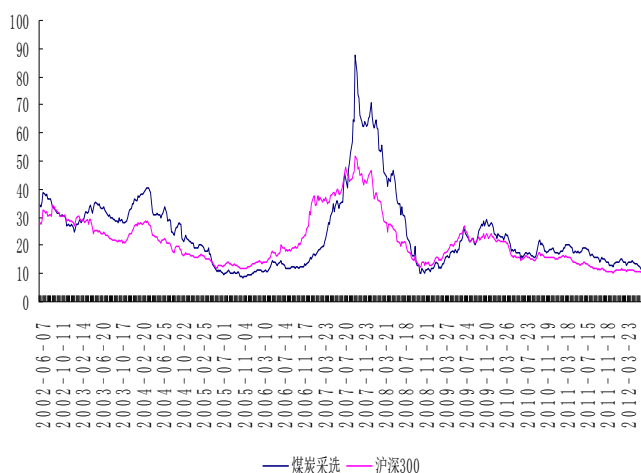
资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

8 未来展望与投资评级

南方主要用煤地区出现高温天气, 民用度夏用电量提升, 沿海电厂耗煤量开始增加, 煤价下跌恐慌性情绪预计将得到缓解, 然而库存依然高位, 未来动力煤价还有继续下行的预期, 但是下跌的幅度预计将收窄, 煤炭价格筑底或许要到三季度, 届时宏观经济企稳、冬季取暖的需求及大秦线 9 月再次检修这三大因素共同影响下, 煤炭价格有望反弹; 炼焦煤市场下游钢厂采购低迷, 但是国际焦煤价格的反弹, 将对炼焦煤价格形成一定支撑。目前国内进入农忙时节, 农业用肥需求不强, 预计无烟煤市场仍将弱势。

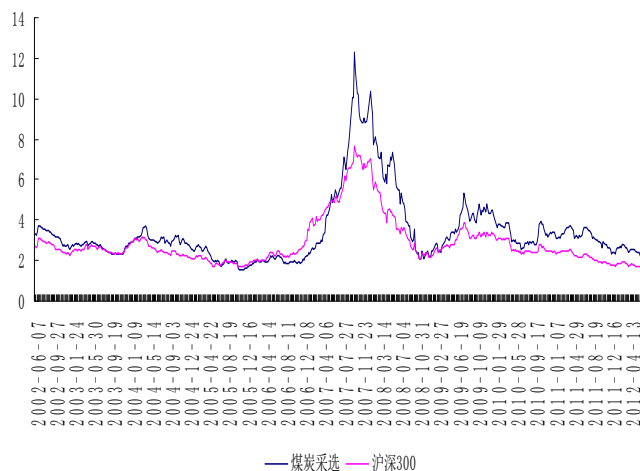
目前板块估值水平 11 倍, 高于沪深 300 指数估值, 给予板块“同步大市”评级。

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 (2012.7.2-7.13)

1、山西、内蒙古、陕西煤矿或面临停产与限产

根据商务部网站公布的一组数据,截至 6 月 27 日,山西省煤炭企业库存 1780 万吨,比去年同期增长 4.7%,比年初增长 8.5%。而今年 1-5 月份山西全省煤炭外销量 2.42 亿吨,同比增长 4.73%,增幅回落 3.28 个百分点。

生产过剩已经成为整个煤炭行业不得不面对的大问题。

尽管煤炭产量增幅也显著回落,但 1-5 月的山西省煤炭产量 3.77 亿吨,同比增长仍高达 14.3%。

在山西、内蒙古、陕西等地,矿井停产或限产的传闻开始流传开来。

随着三年来煤矿整合的结束,拥有众多大矿的国有煤企都有继续扩大产能的冲动。“由于大矿整合,小矿关停,之前两年山西、内蒙古的煤产量都是有所下降的,整合结束之后,一些新的大矿产能开始释放,出现供大于求的局面,但这只是一个开始,未来供大于求的情况还会更加严重。”中国煤炭运销协会市场观察员、煤炭专家李朝林对记者分析道。

“现在所有的库存都满了,电厂没有地方放煤,港口库存也饱和,连煤矿的煤也堆积着运不出去,更不用说我们这些中间商的小库存了。”李建是山西一家煤炭运销国企的地区负责人,他最近焦急如焚,“比价格暴跌更可怕的是有价无市,就算再降 200 块钱,也没人要。”

李建在秦皇岛有 3 万吨的库存,从今年 5 月 20 日开始便已经放满。

“我们原来都没碰见过这种局面，一般都是货到港了就能卖出去，根本没考虑过库存大小的问题，并且也没有那么大块地来堆放。”李建说，“现在是下多少货赔多少，电厂根本用不了那么多电煤，他们都是一个月的库存，已经没有地方再放，再便宜的价格他们也不敢要。”

李朝林认为，目前的跌势仍将持续，直到冬季采暖开始，煤价才有可能回稳。

“主要是经济大局影响，并且由于今年夏季雨水充足，水电发电量超出预期，加上产能过剩，煤价还会跌下去。”李朝林说。

中投顾问煤炭行业研究员邱希哲则认为，冬季供暖并不能改变煤价下跌的大趋势。

“从6月份PMI值可以看出，我国经济复苏势头明显减弱，钢铁、石油化工、有色金属冶炼等行业景气度逐渐走低，电力需求不旺将持续，电煤价格未现企稳回升之势，煤炭市场短期内很难恢复繁荣景象。冬季供暖也只能部分缓解煤炭下行压力，却难现实质性转机。”

简评：价格下跌的压力迫使产煤大省不得不限产以保价格，然而宏观经济下行的压力仍在，煤炭价格依然承压。

2、印尼部分煤企减产保价动力煤价格仍难掩跌势

为应对国际动力煤需求下降、价格持续下跌，部分印尼中小型煤炭企业近期大幅削减煤炭产量，一些年产量200万吨至400万吨的中型煤炭企业计划将产量减少30%至40%。苏门答腊岛的部分中小煤矿单月煤炭产量仅为10万吨，但减产后有约三分之一的煤炭无法销售出去。

目前，中国和印度对进口动力煤的需求依旧疲软，国内煤炭库存压力仍然较大，动力煤报价持续下行。从贸易商了解的情况来看，7月加里曼丹地区4700大卡/千克动力煤的平仓价降至每吨61美元，但中国进口企业仅给出每吨54美元至56美元的投标价，3700大卡/千克褐煤的投标价更是低至每吨35美元左右。

低质褐煤在“熊市”中受到的冲击最为严重，大量生产褐煤的煤矿濒临停产。印尼煤炭开采成本普遍保持在每吨35美元至40美元，而部分褐煤现货价格已低于成本价。此外，美国和哥伦比亚低价动力煤大量涌入亚洲市场，也对印尼动力煤价格造成一定冲击。

简评：印尼煤炭企业大幅削减煤炭产量主要为应对国际煤炭价格的持续下跌，但目前国际动力煤需求依然不旺，限产的行为能否支撑煤价有待观察。

3、澳大利亚开征最贵碳税 矿业繁荣前景蒙上阴影

澳大利亚于 2012 年 7 月 1 日开始实施其争议巨大的碳价(碳排放价格)政策,从固定碳价逐渐过渡到浮动价格阶段。这对正在设计碳交易体系的中国而言,无疑是个借鉴。澳大利亚的能源结构与中国颇为类似,该国燃煤发电占全国总发电量的 75%左右。

全球最贵“碳税”

任何改革,总有付出代价的一方,如何给予适当的补贴,缓冲改革的影响,是改革能否推进的关键所在。此番澳大利亚力推全球最高碳价之际,适逢全球经济低迷,也正因此,其改革推进进程备受关注。(编注:矿业税便是压垮澳大利亚前任总理陆克文的最后一根稻草。)

根据澳大利亚的“缓冲”安排,2012 至 2013 财年(2012 年 7 月 1 日-2013 年 6 月 30 日),澳大利亚碳排放价格为每吨 23 澳元(1 澳元约等于 1 美元),2013 至 2014 财年为每吨 24.15 澳元,2014 至 2015 财年为每吨 25.4 澳元。从 2015 年 7 月起,通过排放配额拍卖等方式,实现碳价灵活化,直至 2018 年实现碳市场价格自由浮动。

把初始碳价设定在 23 澳元/吨,澳大利亚有其综合考量。

上海环境能源交易所研究部主任李瑾分析,“现在澳大利亚的碳价格机制是在 2011 年 7 月前完成的,当时 EUA(欧盟碳排放配额)的 3 个月平均价格大概为 23 澳元/吨。另外,基于应对气候变化减排目标模型预计,国际碳价未来也在 20 至 25 澳元/吨。”

澳大利亚“碳税”法于 2011 年 11 月由议会通过,对约 500 个碳排放最严重的企业强制性征收碳排放费用(通俗的说法即“碳税”)。澳大利亚 23 澳元/吨的起始定价,为世界上类似法案的最高法定价格,目前欧盟国家对“碳税”的定价一般为 8.7-12.6 美元/吨。

矿业未获免费许可

澳大利亚矿业是碳排放大户,在“碳税”落实之际首当其冲。受“碳税”、澳元升值、劳工成本高昂等综合因素影响,预计今后矿业的成本包袱将越发沉重。它们是否会向中国转嫁成本是中国关心的重点。

李瑾说,根据澳大利亚的“生产力与就业计划”,矿业并不属于规定的“碳排放密集及贸易竞争型行业”(EITE),即不会获得免费许可。

一些分析人士担忧,在全球经济增长乏力背景下,今后数年“碳税”带来的利空因素导致澳矿业投资出现降温趋势,难免对严重依赖矿业的澳大利亚经济造成冲击。

澳大利亚矿业协会近期发布的报告显示,澳热能煤每吨新增产能的成本5年内上涨了3倍,以致相关项目的可行性成疑问。较之西非,在澳大利亚开采铁矿的成本高出75%。

中国与澳大利亚之间的经贸往来主要是煤炭、铁矿石等原材料。有业内人士曾预计,今年中国的铁矿石进口量将会近10亿吨,澳大利亚政府征收“碳税”的政策会给中国铁矿石成本增加近200亿元。

值得一提的是,澳大利亚工党政府此前一再表示,“碳税”的直接征收对象是年碳排放量超过2.5万吨的大企业。但工党政府在敲定“碳税”细节时,还是被指有一处“硬伤”——没能充分考虑中小矿商的利益。据新华社报道,品位高、开发成本低的赤铁矿目前多掌控在力拓、必和必拓等矿业巨头手中,近年来包括中资企业在内的新开发铁矿项目多集中在磁铁矿领域。

较之赤铁矿,磁铁矿原矿品位较低,须在澳本土加工提高品位后方能出口,这一过程碳排放量较大;不过,在炼钢过程中,使用磁铁矿的能耗却低于赤铁矿,从而减少了钢铁生产价值链的总体碳排放量。

然而,工党政府未明确承认磁铁矿的“跨境”减排效果,从而使磁铁矿项目较赤铁矿项目面临更高“碳税”负担。据一家在西澳投资磁铁矿项目的中资企业反映,“碳税”实行后,可能带来每年高达上亿澳元的额外负担。

新华社的观察文章指出,尽管“碳税”政策规定,在碳价格灵活化之后,相关企业可通过国际碳交易市场解决企业一半的碳排放许可。但目前国际上缺乏统一碳价标准,且澳方与相关国家没有“碳税”互认和抵免协议,这种规定现在看来只是画饼充饥。

新华社评论称,若不考虑项目工艺流程、历史排放记录等差异,采取“一刀切”方式执行“碳税”,将不免造成不公平竞争局面。大矿商可能借“碳税”加紧吞并中小矿商,从而加剧澳矿业资源垄断局面。

过渡期设计

开征“碳税”所引发的反弹,显然不局限于作为澳大利亚经济命脉的矿业。

澳大利亚反对党眼下强烈抵制工党政府的碳税政策。自由党—国家党联盟领袖艾伯特此前说,征收碳税不但推高物价,加重民众的生活负担,还会造成企业因成本上升而削减就业机会。7月1日,悉尼有数千民众举行抗议示威。反对党已明确表态,若在下届选举中胜出,将立即废除“碳税”

澳政府也有一些“缓冲”设计,前文所述的“生产力与就业计划”,便是其中之一。

对属于 EITE 的钢铁、铝、水泥、造纸、煤电行业，澳大利亚政府实施“生产力与就业计划”，在未来四年，免费发放碳单元。

以火电企业为例，李瑾介绍，在 2012 年 7 月 1 日至 2015 年 7 月 1 日的过渡期内，澳大利亚的火电企业可以获得免费配额，该免费配额的比例为 94.5%。免费配额比例每年要递减 1.3%。

此外，澳政府还将向企业发放短期贷款，用于购买排放许可以及再融资。

通过发放免费排放许可，澳政府承诺向钢铁等其他高耗能行业提供约 92 亿澳元的补偿，以抵御无碳排放限制的海外企业的竞争。钢铁厂、铝冶炼厂、纸浆厂等高排放行业中将有 95% 的企业可免费获得碳排放许可。塑料和化学品制造业的免费碳排放许可覆盖率将为 60%，液化天然气行业将为 50%。另外，钢铁行业还将额外获得 3 亿澳元的政府补贴。

“对于减排成本较高、碳成本难以转嫁的行业，提供更大力度的支持。涉及能源安全的重点行业，则提供支持资金保证这些行业能够接受并适应碳成本，并顺利向清洁能源方向发展。”李瑾归纳上述“过渡性设计”说：过渡期，将让企业习惯于碳成本并将其作为生产决策的一项考虑，逐渐增加的碳成本也给企业逐渐加压，促企业转型。

据介绍，根据碳价格政策，澳政府希望就关停一些最大的燃煤发电厂或最大的排放源展开谈判，力争到 2020 年使装机容量减少 2000 兆瓦。根据 ESAA(The Energy Supply Association of Australia)公布的数据，澳大利亚目前的总装机容量为 50815 兆瓦。

物价冲击

尽管有一系列过渡性设计，澳电力巨头麦考瑞电力还是“抗议”说，碳排放收费将使其资产缩水 10 亿澳元。该公司高层警告，为了在碳税开征后保持盈利，电价将比政府预测的上涨得更多。

澳官方此前测算，实行“碳税”后，预计平均每周家庭生活成本将增加 9.9 澳元，其中电费增加 3.3 澳元，燃气费增加 1.5 澳元。为抵消“碳税”对普通人的影响，澳政府将把“碳税”收入用于分类补贴，预计每周家庭平均将获得 10.1 澳元补贴。

李瑾说，澳大利亚政府的思路是，通过平抑物价或补贴的形式来抵消生活成本的增加。对于减排成本较高、成本难以转嫁的行业，则制定相关补贴与就业支持计划，以保证从业人员的福利不会受到太大损失。

澳大利亚政府预计，发放补贴，将使 80% 以上的家庭福利较“碳税”开征前有所改善。

简评：资源税及碳税的征收增加了企业成本，对国际煤价将起一定的支撑作用。

（资料来源：时代周报、中国煤炭报、东方早报）

附：上市公司二级市场表现（2012.7.2-7.13）

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	3731.92	22.63	0.13	0.13	0.67	-10.66
	601898	中煤能源	711.11	7.77	1.17	1.17	0.39	-13.76
	600188	兖州煤业	568.91	19.22	-0.16	-0.16	1.26	-14.16
	601001	大同煤业	178.92	10.69	-1.47	-1.47	-2.37	-12.09
	600971	恒源煤电	139.40	13.94	-1.13	-1.13	0.07	5.37
	600403	大有能源	174.07	20.88	0.24	0.24	1.51	-15.50
	600121	郑州煤电	47.88	7.61	-3.30	-3.30	-2.93	-27.04
	000552	靖远煤电	29.54	16.61	0.97	0.97	5.53	35.92
	600546	山煤国际	229.87	23.19	7.81	7.81	10.85	-4.37
	601918	国投新集	248.69	13.44	1.66	1.66	10.07	20.75
	000968	煤气化	81.17	15.80	0.13	0.13	3.61	10.88
焦煤	000983	西山煤电	481.19	15.27	-1.61	-1.61	-2.12	4.59
	600395	盘江股份	330.13	29.92	6.06	6.06	11.31	44.89
	000937	冀中能源	352.48	15.24	-1.93	-1.93	-0.20	-9.61
	600157	永泰能源	164.91	9.33	2.98	2.98	2.75	-35.66
	601666	平煤股份	223.60	9.47	-5.21	-5.21	-6.42	-10.41
	600508	上海能源	130.88	18.11	-0.93	-0.93	-0.11	-3.31
	600997	开滦股份	131.74	10.67	0.47	0.47	1.91	-4.22
无烟煤	600123	兰花科创	224.25	19.63	5.88	5.88	8.69	-49.51
	601101	昊华能源	170.88	14.24	-19.32	-19.32	-16.82	-17.88
	600348	阳泉煤业	373.50	15.53	0.32	0.32	1.50	2.31
	000933	神火股份	153.05	9.11	-0.11	-0.11	-0.11	-1.41
喷吹煤	601699	潞安环能	474.02	20.60	-3.01	-3.01	-0.68	-2.65
褐煤	002128	露天煤业	182.55	13.76	-1.57	-1.57	5.20	2.69
	000780	平庄能源	105.79	10.43	-0.86	-0.86	-0.48	1.26
其他	600381	贤成矿业	59.27	3.70	2.49	2.49	-4.39	-35.09
	000683	远兴能源	43.92	5.72	-1.38	-1.38	1.24	-0.52
	000571	新大洲 A	37.17	5.05	1.81	1.81	1.61	-2.13
	600652	爱使股份	25.96	4.66	-2.10	-2.10	-1.69	12.29

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。

免责条款

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。