

煤炭行业 7 月月报

——实业层面透露出些微转暖信号

报告摘要：

7 月煤炭板块整体表现优于 6 月。煤炭板块绝对收益为-1.18%，同期沪深 300 平均涨幅为-4.59%。煤炭板块相对收益为 3.41%，在 23 个申万一级行业指数中排名第三。

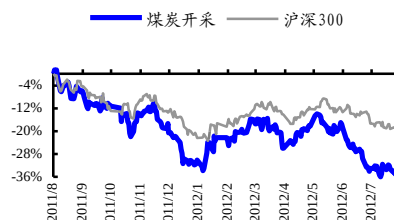
板块内部结构性表现特征显现为焦炭类公司涨幅明显高于其他煤种，而焦煤企业则受焦煤价格补跌影响而弱于板块平均水平。

近两周实业层面出现一些乐观信号，比如部分电厂开始采购煤炭、海运价格企稳反弹、部分坑口地区煤价止跌并小幅上涨等等。此外，受价格下跌和需求下滑的影响，内蒙西部和东部有多处煤矿开始限产或休假，对全国煤炭总供给起到一定平抑作用，有利于保持煤炭价格不继续快速下跌。我们从产业层面了解到蒙西部分坑口价格在 7 月末开始小幅上涨，说明前期的限产休假起到了应有作用。

港口煤炭价格连续下跌后终于在本月末微幅反弹。预计近期全国各地高温天气下电厂日耗煤的增加有助于煤价企稳，港口煤炭运价的连续两周上涨也带来了积极的信号；随着港口煤炭价格 3 个月的连续下跌，进口煤的价格优势逐步丧失，将有效缓解进口煤对国内煤价的冲击。接下来的一段时间内港口煤价会在底部维持震荡。

我们对于煤炭行业 8 月份的判断是价格企稳、库存小幅下降，迎峰度冬之前 9 月末 10 月初仍然是煤价潜在上涨的时间窗口。建议在 8 月进行积极布局以谋求反弹机会，可以适当超配。本月组合建议为山煤国际+潞安环能+兰花科创+平庄能源。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-1.47%	-19.57%	-33.59%
相对收益	2.53%	-9.02%	-11.90%

重点公司

投资评级

相关报告

《隐含对煤炭行业发展路径的指示——发改委《煤炭矿区总体规划管理暂行规定》解析》

2012-07-03

《煤炭行业 2012 年下半年投资策略——美国煤出口中国影响 是滔天巨浪还是一波涟漪？》

2012-06-28

《煤炭行业周报 20120521——基本面数据恶化 投资需前瞻》

2012-05-22

《煤炭行业周报——强周期行业的投资逻辑：精确的错误 VS 模糊的正确》

2012-05-07

证券分析师：王师

执业证书编号：S0550511030001

(021)20361109 wangs@nescn.cn

目录

1. 走势回顾与投资建议	4
2. 本月行业动态与点评:	5
2.1. 下游行业增速仍不乐观.....	5
2.2. 煤炭库存监测: 秦港库存降低但仍处高位.....	6
3. 煤炭港口价格监测: 港口动力煤本周止跌.....	7
4. 动力煤坑口价格: 坑口价格本周止跌.....	8
5. 焦煤价格: 焦煤价格跌幅加大	11
6. 无烟煤价格跌幅较小	14
7. 国际煤炭价格本月迎来上涨.....	15
8. 行业重要信息汇总	16
8.1. 7月份内蒙古全区主要煤种坑口价低位下行(内蒙古煤炭信息网)	16
8.2. 大商所全市场测试焦煤期货交易(新华08)	17
8.3. 印尼: 上半年煤炭产量达1.5亿吨(元培产业情报)	17
9. 风险提示:	18

图表目录

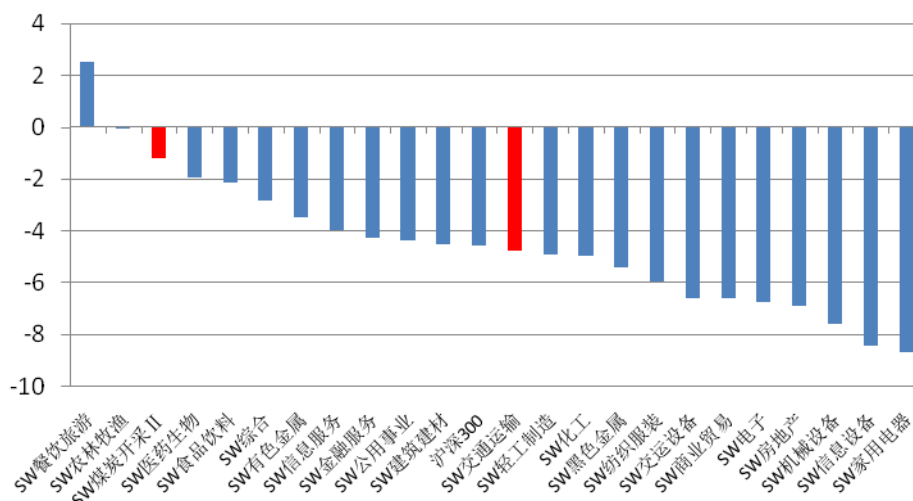
图 1: 煤炭板块7月涨幅居前.....	4
表 1: 煤炭板块涨幅居前个股中焦炭公司居多	4
表 2: 煤炭板块涨幅居后个股中焦煤公司居多	4
图 2: 全国发电总量月度数据.....	5
图 3: 全社会用电量数据	5
图 4: 全国生铁产量与增速	6
图 5: 全国水泥产量与增速	6
图 6: 全国合成氨产量与增速.....	6
图 7: 秦皇岛港煤炭库存情况 万吨.....	7
图 8: 重点电厂存煤量	7
图 9: 秦皇岛港港口煤炭价格.....	7
图 10: 京唐港港口煤炭价格.....	7
图 11: 山西太原古交地区车板价 元/吨.....	8

图 12: 山西晋中左权地区车板价 元/吨	8
图 13: 山西大同地区车板价 元/吨	9
图 14: 山西长治地区车板价 元/吨	9
图 15: 安徽淮南地区车板价 元/吨	9
图 16: 山西长治潞城地区车板价 元/吨	9
图 17: 黑龙江鹤岗地区车板价 元/吨	9
图 18: 安徽淮北地区车板价 元/吨	9
图 19: 陕西黄陵地区车板价 元/吨	10
图 20: 山西朔州地区车板价 元/吨	10
图 21: 陕西神木地区车板价 元/吨	10
图 22: 内蒙古东胜地区车板价 元/吨	10
图 23: 新疆阜康地区坑口价 元/吨	10
图 24: 陕西榆林地区坑口价 元/吨	10
图 25: 内蒙赤峰地区坑口价 元/吨	11
图 26: 全国焦煤平均价格 元/吨	11
图 27: 山东兖州气精煤价格 元/吨	12
图 28: 黑龙江七台河地区焦精煤价格 元/吨	12
图 29: 内蒙古乌海肥精煤价格 元/吨	12
图 30: 山西临汾地区肥精煤价格 元/吨	12
图 31: 山西长治地区瘦精煤价格 元/吨	12
图 32: 山西介休地区瘦精煤价格 元/吨	12
图 33: 山西太原焦精煤价格 元/吨	13
图 34: 河北开滦焦精煤价格 元/吨	13
图 35: 河北邢台焦精煤价格 元/吨	13
图 36: 贵州六盘水焦精煤价格 元/吨	13
图 37: 黑龙江鸡西地区焦精煤价格 元/吨	13
图 38: 吕梁孝义地区焦精煤价格 元/吨	13
图 39: 太原古交地区 2#焦煤价格 元/吨	14
图 40: 吕梁柳林地区 4#焦煤价格 元/吨	14
图 41: 河南平顶山主焦煤价格 元/吨	14
图 42: 部分省市冶金焦价格 元/吨	14
图 43: 山西晋城无烟煤坑口价 元/吨	14
图 37: 山西阳泉无烟煤中块 元/吨	14
图 38: 山西阳泉喷吹煤价格 元/吨	15
图 39: 澳大利亚纽卡斯尔价格与秦皇岛港价差 美元/吨	15
图 40: 欧洲 ARA 港动力煤现货价 美元/吨	15
图 41: 波罗的海航运指数	16
图 42: 国际原油价格 美元/吨	16
图 43: 美元指数	16

1. 走势回顾与投资建议

7月煤炭板块整体表现优于6月。煤炭板块绝对收益为-1.18%，同期沪深300平均涨幅为-4.59%。煤炭板块相对收益为3.41%，在23个申万一级行业指数中排名第三。

图 1: 煤炭板块 7 月涨幅居前



数据来源：东北证券，Wind

板块内部结构性表现特征显现为焦炭类公司涨幅明显高于其他煤种，而焦煤企业则受焦煤价格补跌影响而弱于板块平均水平。

表 1: 煤炭板块涨幅居前个股中焦炭公司居多

代码	公司名称	涨跌幅 %
600792.SH	云煤能源	16.93
600123.SH	兰花科创	5.15
000552.SZ	靖远煤电	5.15
002128.SZ	露天煤业	4.98
601918.SH	国投新集	3.05
000723.SZ	美锦能源	2.58
601011.SH	宝泰隆	2.33
600546.SH	山煤国际	1.67
600997.SH	开滦股份	0.48
600188.SH	兖州煤业	0.26

数据来源：东北证券，Wind

表 2: 煤炭板块涨幅居后个股中焦煤公司居多

代码	公司名称	涨跌幅 %
600121.SH	郑州煤电	-3.44
601898.SH	中煤能源	-3.49
601088.SH	中国神华	-3.56

600395.SH	盘江股份	-5.06
000933.SZ	神火股份	-5.26
000937.SZ	冀中能源	-5.76
000983.SZ	西山煤电	-5.90
601001.SH	大同煤业	-6.28
000968.SZ	煤气化	-9.44
601666.SH	平煤股份	-9.98

数据来源：东北证券，Wind

近两周实业层面出现一些乐观信号，比如部分电厂开始采购煤炭、海运价格企稳反弹、部分坑口地区煤价止跌并小幅上涨等等。此外，受价格下跌和需求下滑的影响，内蒙西部和东部有多处煤矿开始限产或休假，对全国煤炭总供给起到一定平抑作用，有利于保持煤炭价格不继续快速下跌。我们从产业层面了解到蒙西部分坑口价格在7月末开始小幅上涨，说明前期的限产休假起到了应有作用。

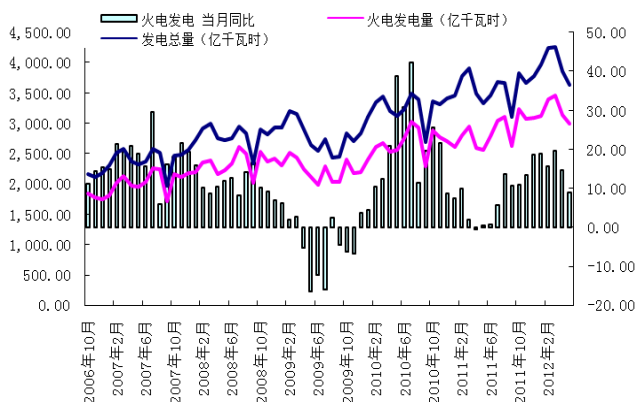
我们对于煤炭行业8月份的判断是价格企稳、库存小幅下降，迎峰度冬之前9月末10月初仍然是煤价潜在上涨的时间窗口。建议在8月进行积极布局，以谋求反弹机会，建议可以适当超配。本月组合建议为山煤国际+潞安环能+兰花科创+平庄能源。

2. 本月行业动态与点评:

2.1. 下游行业增速仍不乐观

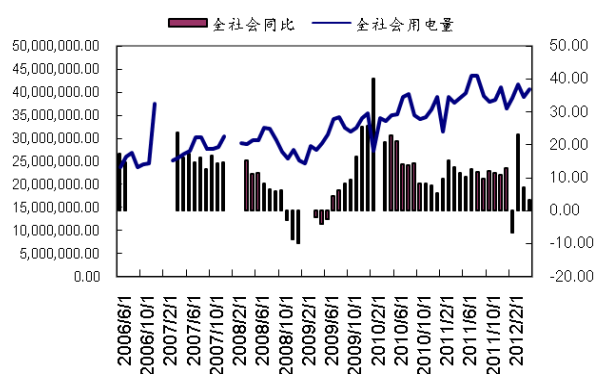
根据统计局数据，2012年6月全国发电总量为3933.59亿千瓦时，同比增长0.03%；火电发电总量2953.5亿千瓦时，同比增长-4.18%。火力发电总量增速进一步下滑。全国6月用电总量4135.7亿千瓦时，同比增长4.32%，增幅与5月相比变化不大。

图 2: 全国发电总量月度数据



数据来源：wind 东北证券

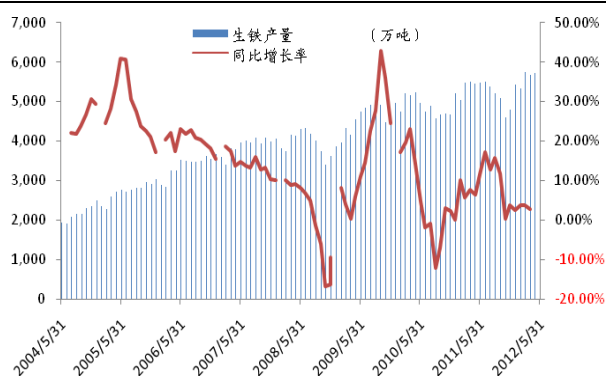
图 3: 全社会用电量数据



数据来源：wind 东北证券

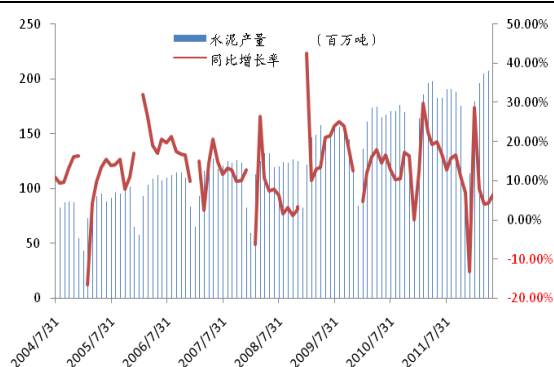
全国生铁6月产量5572万吨，同比增长1.07%，产量增幅进一步收窄；水泥6月产量207.17百万吨，同比增长6.53%，增速有所回暖；合成氨6月产量457.8万吨，与5月基本持平，同比增长4.17%。

图 4: 全国生铁产量与增速



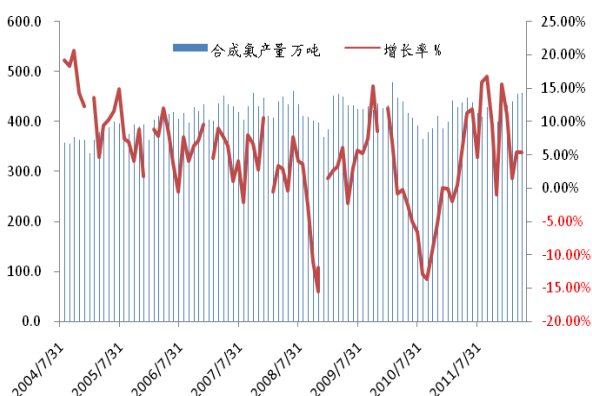
数据来源: wind 东北证券

图 5: 全国水泥产量与增速



数据来源: wind 东北证券

图 6: 全国合成氨产量与增速



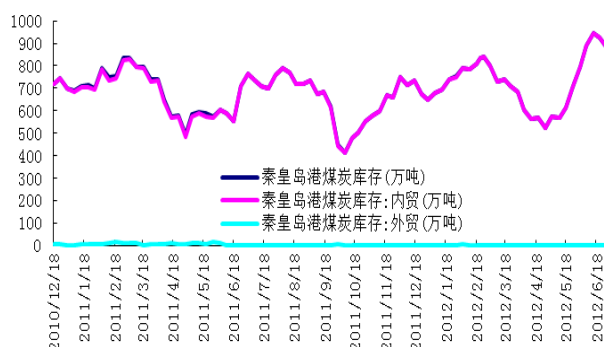
数据来源: wind 东北证券

2.2. 煤炭库存监测: 秦港库存降低但仍处高位

秦港煤炭库存自6月15日达到接近极限的945.5万吨后在本月有所回落,但回落幅度偏小,7月23日秦港煤炭库存仍然处于822万吨高位。电厂库存有所下降,7月20日重点电厂的存煤为8982万吨,可用天数仍保持在26天的极安全水平。

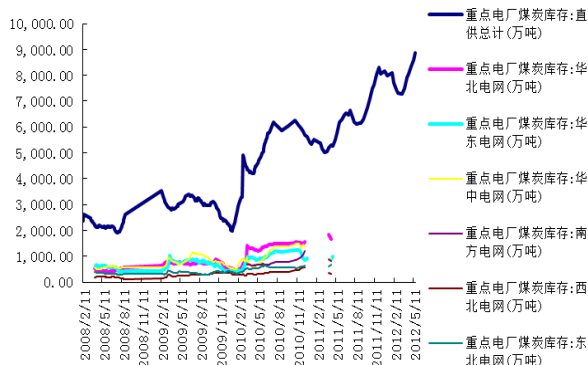
产业角度传出的消息为电厂日耗煤有所增加,企业运煤积极性有所提高,连续上涨的港口煤炭运价也对此形成佐证。

图 7: 秦皇岛港煤炭库存情况 万吨



数据来源: sxcoal 东北证券

图 8: 重点电厂存煤量



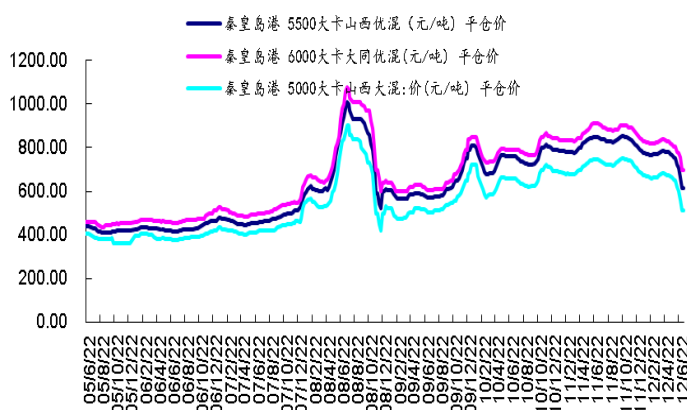
数据来源: sxcoal 东北证券

3. 煤炭港口价格监测: 港口动力煤本周止跌

港口煤炭价格连续下跌后终于在本周小幅反弹, 7月23日秦港山西优混 620 元/吨, 大同优混 702 元/吨和山西大混 515 元/吨的平仓价均比上周略有上涨, 但月度价格变动则分别较 6 月 23 日价格降低了 105.80 和 110 元/吨, 月环比跌幅依次高达 14.58%, 10.26%和 17.74%。京唐港 5500 大卡和 5000 大卡动力煤分别为 625 元/吨和 520 元/吨, 本周继续小幅下滑, 月环比跌幅也高达 14.38%和 18.11%。

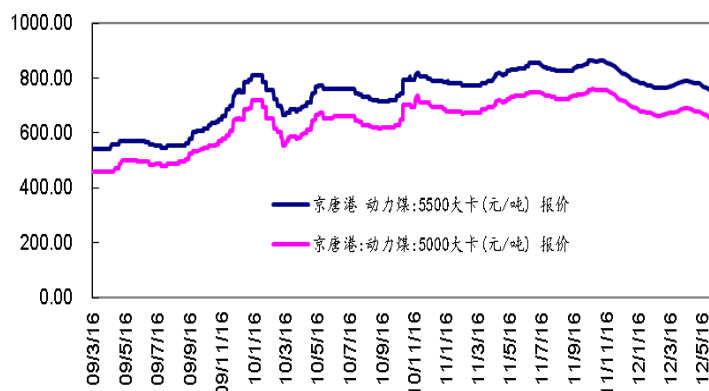
我们预计近期全国各地高温天气下电厂日耗煤的增加有助于煤价企稳, 港口煤炭运价的连续两周上涨也带来了积极的信号; 随着港口煤炭价格 3 个月的连续下跌, 进口煤的价格优势逐步丧失, 这将有效缓解进口煤对国内煤价的冲击。接下来的一段时间内港口煤价会在底部维持震荡。

图 9: 秦皇岛港港口煤炭价格



数据来源: sxcoal 东北证券

图 10: 京唐港港口煤炭价格



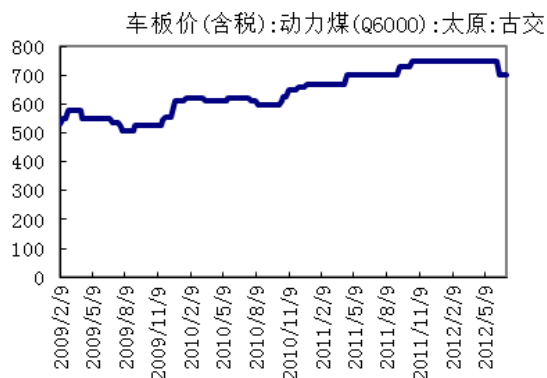
数据来源: sxcoal 东北证券

4. 动力煤坑口价格：坑口价格本周止跌

各监测产地的动力煤坑口价格受到港口煤价降低的传导影响，这一个月来都有不同程度的下跌。其中下跌幅度较大的是太原古交，大同，陕西神木，内蒙东胜，均有50元/吨的降幅，而新疆阜康地区动力煤坑口价格更是大跌120元/吨。

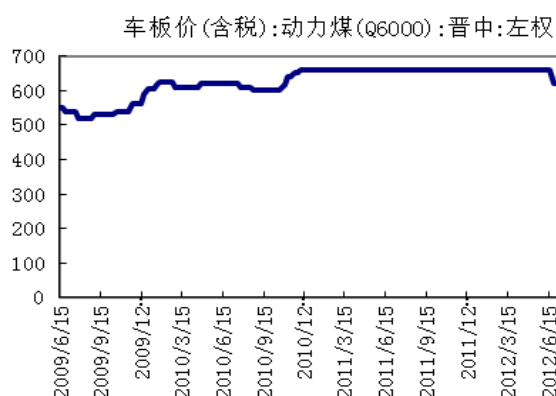
受益于港口煤价止跌，15个产地动力煤坑口价格在月末止住跌势，各坑口价格均与上周保持一致。

图 11: 山西太原古交地区车板价 元/吨



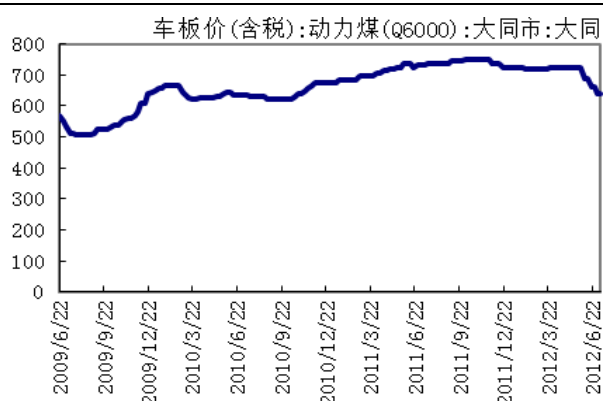
数据来源: sxcoal 东北证券

图 12: 山西晋中左权地区车板价 元/吨



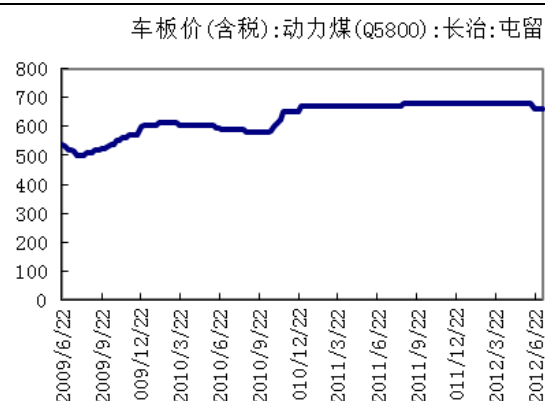
数据来源: sxcoal 东北证券

图 13: 山西大同地区车板价 元/吨



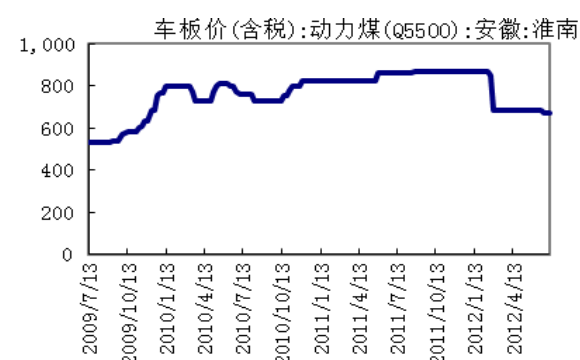
数据来源: sxcoal 东北证券

图 14: 山西长治地区车板价 元/吨



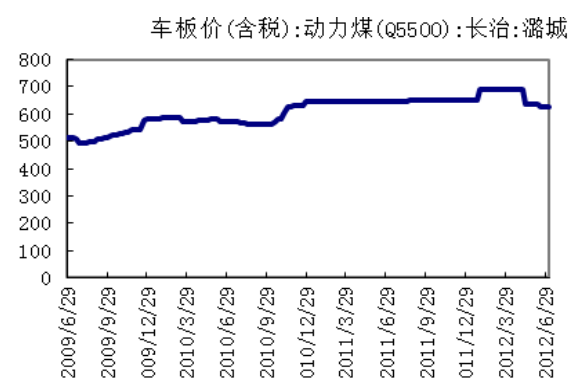
数据来源: sxcoal 东北证券

图 15: 安徽淮南地区车板价 元/吨



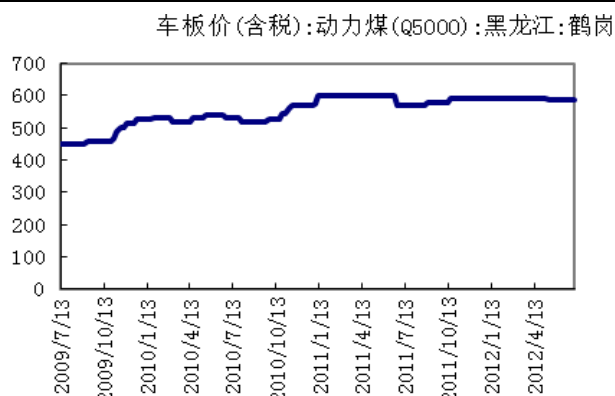
数据来源: sxcoal 东北证券

图 16: 山西长治潞城地区车板价 元/吨



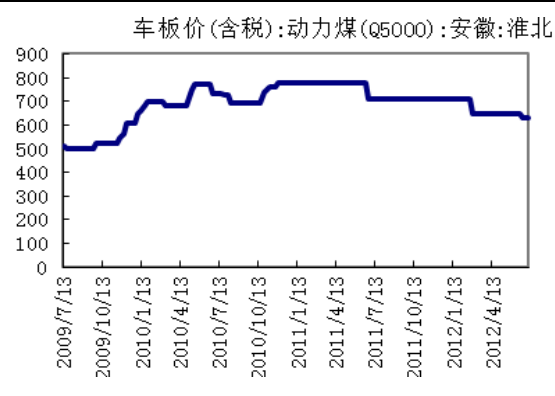
数据来源: sxcoal 东北证券

图 17: 黑龙江鹤岗地区车板价 元/吨



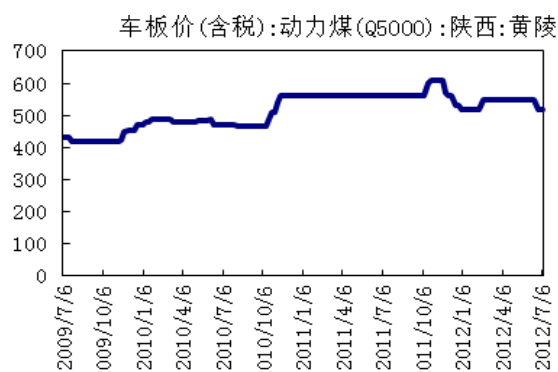
数据来源: sxcoal 东北证券

图 18: 安徽淮北地区车板价 元/吨



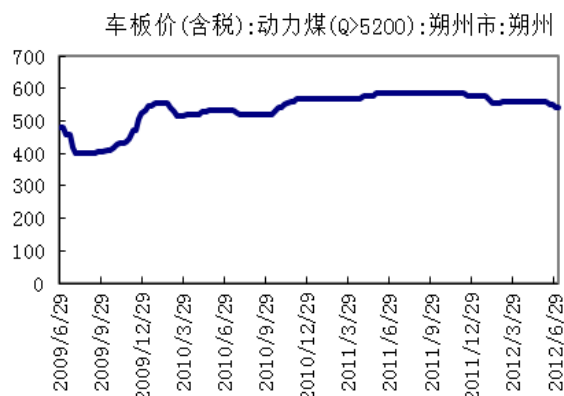
数据来源: sxcoal 东北证券

图 19: 陕西黄陵地区车板价 元/吨



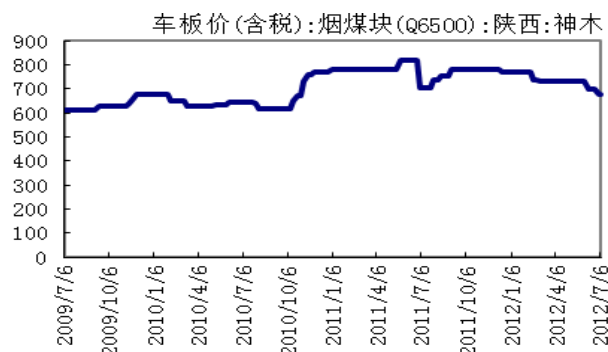
数据来源: sxcoal 东北证券

图 20: 山西朔州地区车板价 元/吨



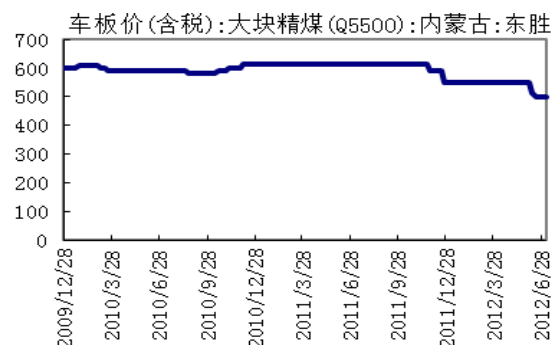
数据来源: sxcoal 东北证券

图 21: 陕西神木地区车板价 元/吨



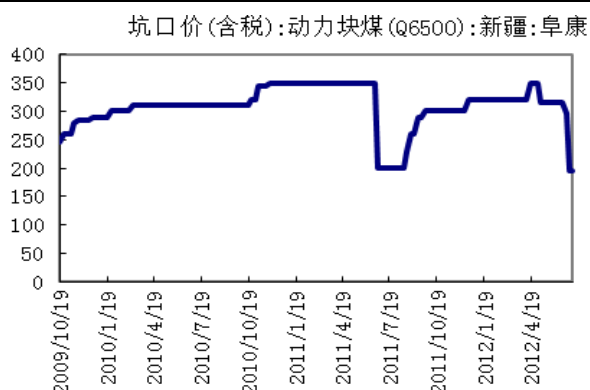
数据来源: sxcoal 东北证券

图 22: 内蒙古东胜地区车板价 元/吨



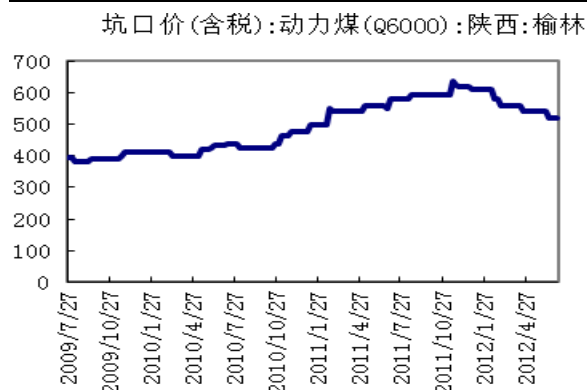
数据来源: sxcoal 东北证券

图 23: 新疆阜康地区坑口价 元/吨



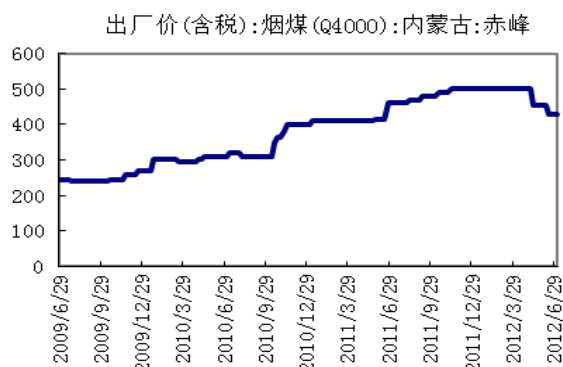
数据来源: sxcoal 东北证券

图 24: 陕西榆林地区坑口价 元/吨



数据来源: sxcoal 东北证券

图 25: 内蒙赤峰地区坑口价 元/吨



数据来源: sxcoal 东北证券

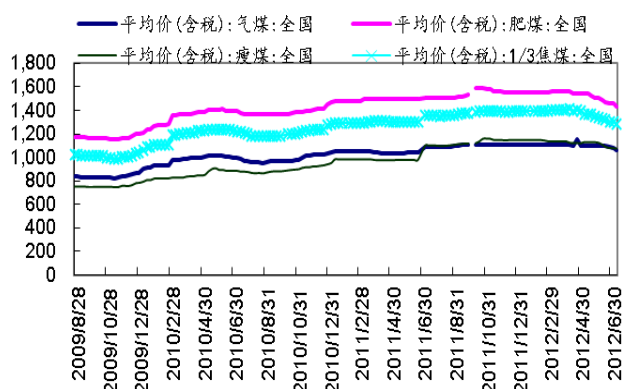
5. 焦煤价格: 焦煤价格跌幅加大

经济增速连续下滑, 国内疲弱需求依然抑制焦煤价格, 7 月末全国气煤平均价 1036 元/吨, 肥煤 1416 元/吨, 瘦煤 1054 元/吨, 1/3 焦煤平均价 1278 元/吨延续下跌趋势。对比 6 月 21 日数据, 全国气煤、肥煤、瘦煤和 1/3 焦煤吨平均价本月减少 61 元、56 元、36 元和 42 元。

各焦煤产地价格形势也不容乐观, 近期又有兖州、开滦和六盘水的坑口价格延续下跌, 各产地对比 6 月 27 日价格则有 50-100 元不等的跌幅。

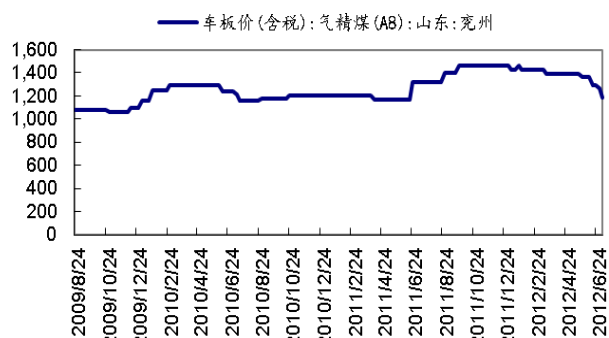
焦煤价格的连续下跌影响下游焦炭价格, 本周唐山二级冶金焦、平顶山二级冶金焦和云南三级冶金焦本周价格分别为 1675 元/吨和 1575 元/吨和 1950 元/吨, 相比 6 月 27 日三者价格分别为 1785 元/吨、1720 元/吨和 2100 元/吨, 降幅非常明显。

图 26: 全国焦煤平均价格 元/吨



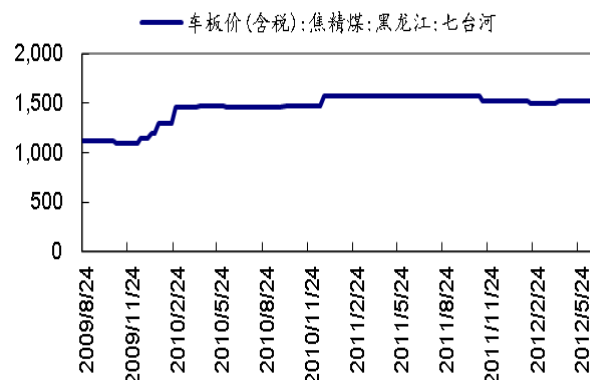
数据来源: sxcoal 东北证券

图 27: 山东兖州气精煤价格 元/吨



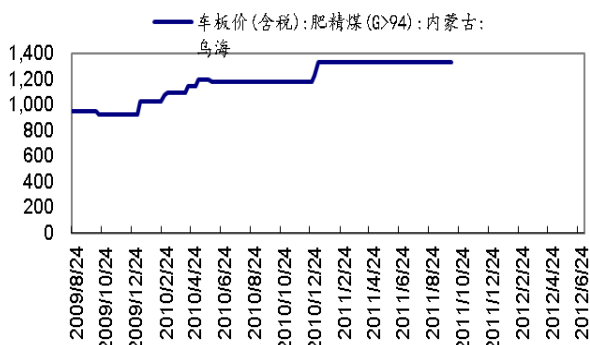
数据来源: sxcoal 东北证券

图 28: 黑龙江七台河地区焦精煤价格 元/吨



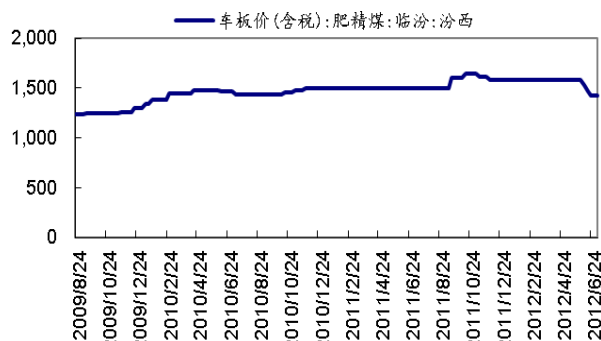
数据来源: sxcoal 东北证券

图 29: 内蒙古乌海肥精煤价格 元/吨



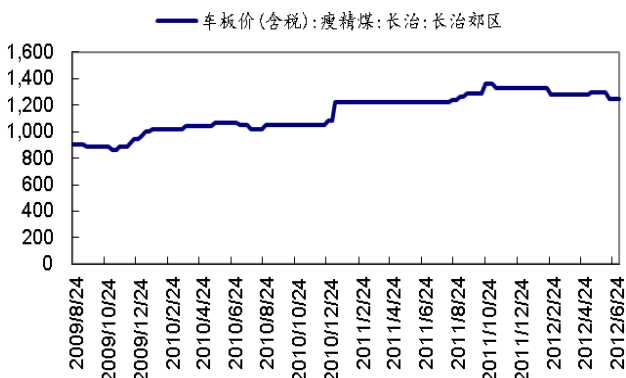
数据来源: sxcoal 东北证券

图 30: 山西临汾地区肥精煤价格 元/吨



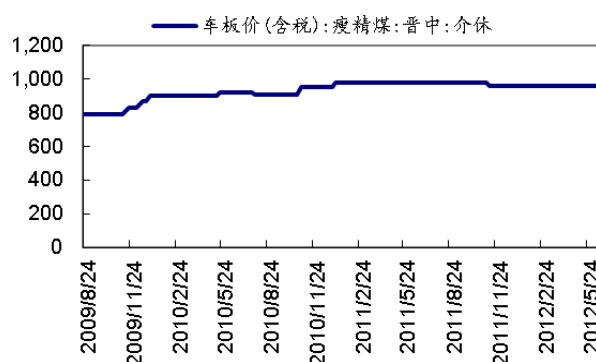
数据来源: sxcoal 东北证券

图 31: 山西长治地区瘦精煤价格 元/吨



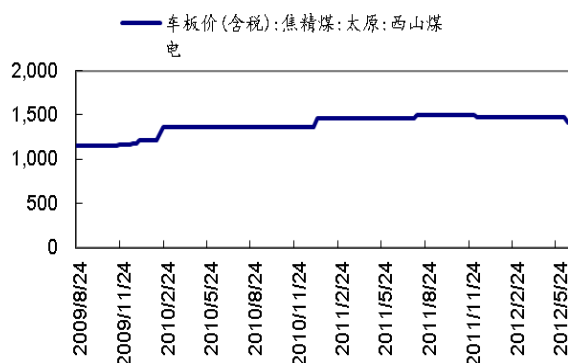
数据来源: sxcoal 东北证券

图 32: 山西介休地区瘦精煤价格 元/吨



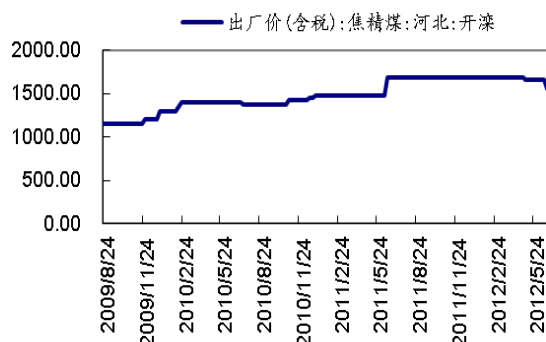
数据来源: sxcoal 东北证券

图 33: 山西太原焦精煤价格 元/吨



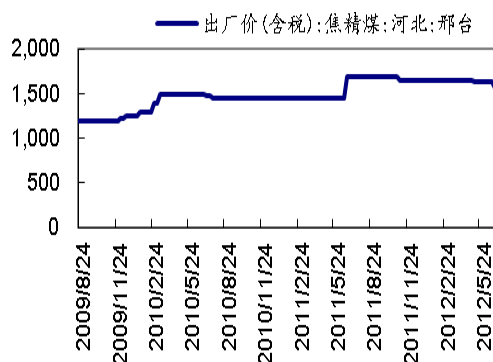
数据来源: sxcoal 东北证券

图 34: 河北开滦焦精煤价格 元/吨



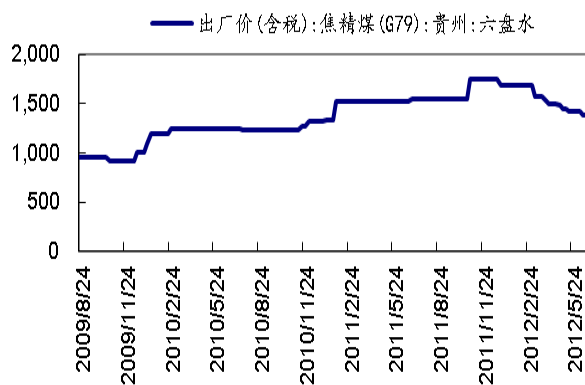
数据来源: sxcoal 东北证券

图 35: 河北邢台焦精煤价格 元/吨



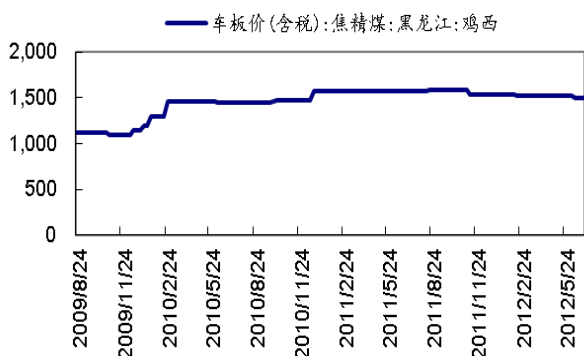
数据来源: sxcoal 东北证券

图 36: 贵州六盘水焦精煤价格 元/吨



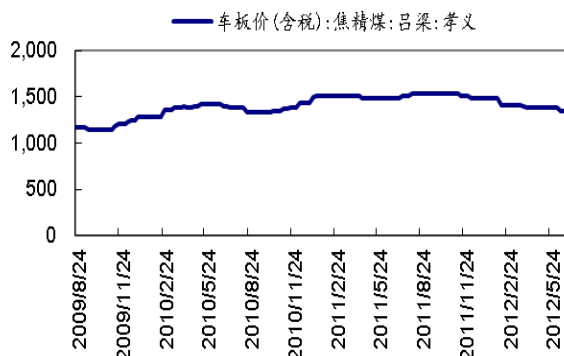
数据来源: sxcoal 东北证券

图 37: 黑龙江鸡西地区焦精煤价格 元/吨



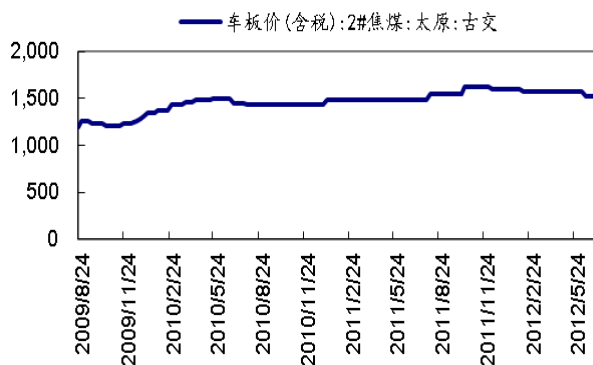
数据来源: sxcoal 东北证券

图 38: 吕梁孝义地区焦精煤价格 元/吨



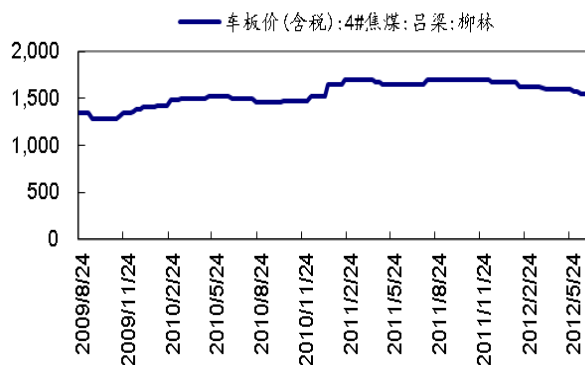
数据来源: sxcoal 东北证券

图 39: 太原古交地区 2#焦煤价格 元/吨



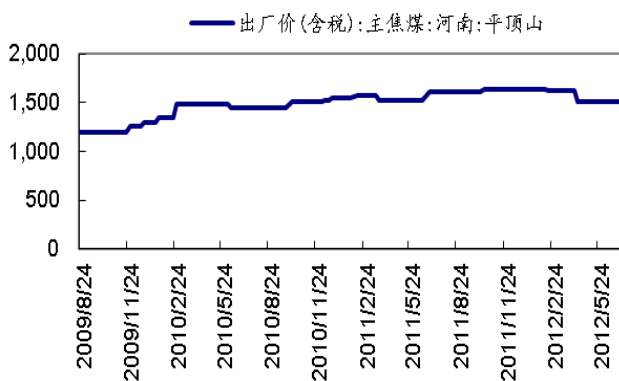
数据来源: sxcoal 东北证券

图 40: 吕梁柳林地区 4#焦煤价格 元/吨



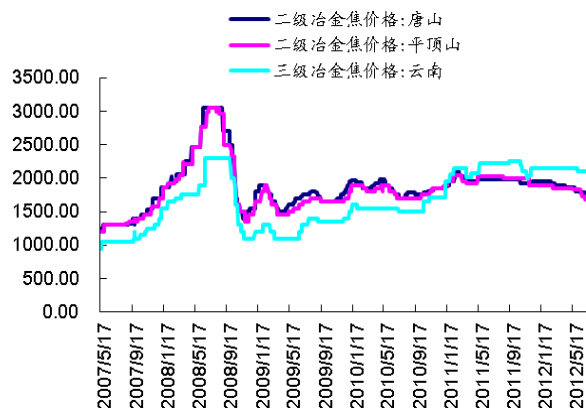
数据来源: sxcoal 东北证券

图 41: 河南平顶山主焦煤价格 元/吨



数据来源: sxcoal 东北证券

图 42: 部分省市冶金焦价格 元/吨



数据来源: sxcoal 东北证券

6. 无烟煤价格跌幅较小

本月各地无烟煤价格均有下降: 晋城, 阳城无烟煤坑口价月跌 60 元/吨至 680 元/吨; 阳泉无烟洗中块车板价现价 1180 元/吨, 每吨价格较上月也下跌 20 元; 阳泉喷吹煤车板价则从上月的 1150 元/吨降至本月的 1060 元/吨。春耕旺季的结束也意味着各地无烟煤价格仍有进一步下跌空间。

图 43: 山西晋城无烟煤坑口价 元/吨

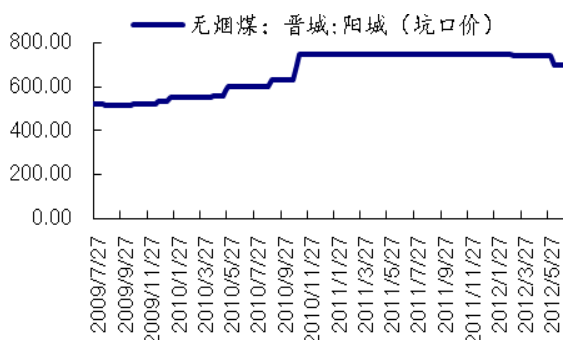
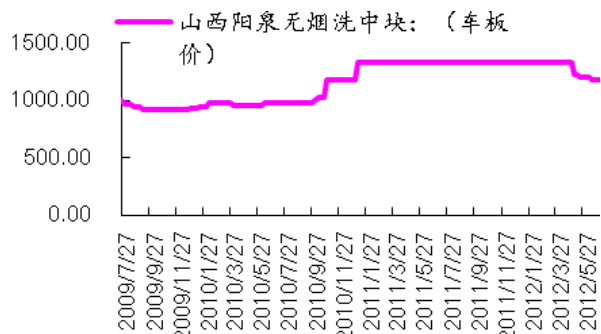


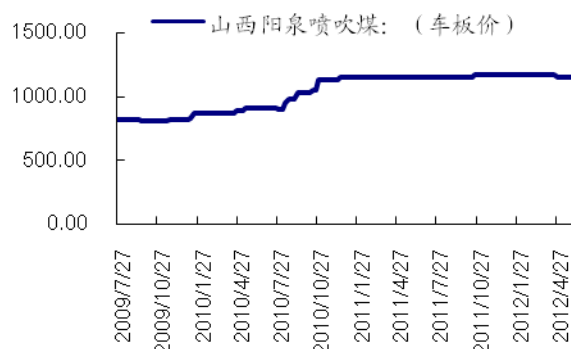
图 37: 山西阳泉无烟煤中块 元/吨



数据来源: sxcoal 东北证券

数据来源: sxcoal 东北证券

图 38: 山西阳泉喷吹煤价格 元/吨



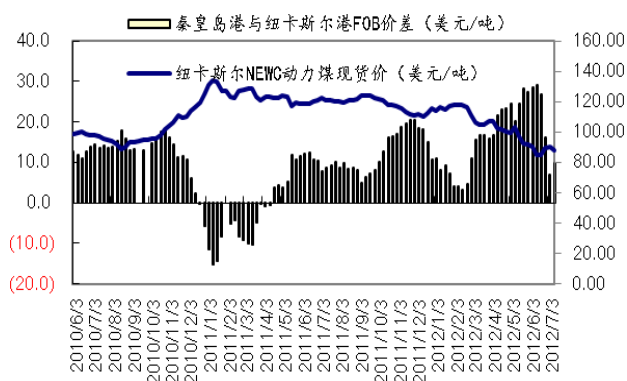
数据来源: sxcoal 东北证券

7. 国际煤炭价格本月迎来上涨

连续下跌的国际煤炭价格终于在本月迎来上涨,截至7月20日澳大利亚纽卡斯尔动力煤现货价和欧洲ARA三港动力煤现货价分别为87美元/吨和89.86美元/吨,较六月的85.03美元/吨和84.47美元/吨双双上扬。7月27日BDI和BPI指数分别收于933点和1031点,月末骤然下跌。

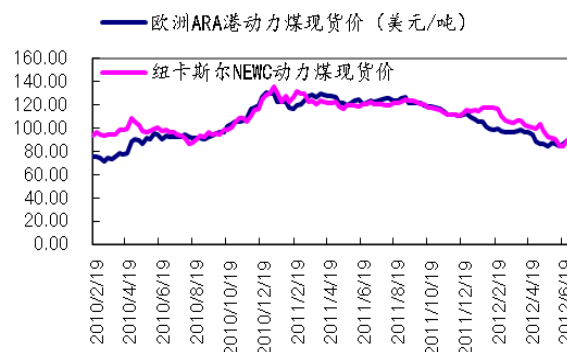
7月前期美元走势颇为强劲,但近期有所回调,7月27日收于82.63,较6月27日升值0.1%。WTI国际原油期货价格则本月波动幅度较大,7月13日价格为87.10美元/桶,较6月15日的84.03美元/桶上涨3美元。

图 39: 澳大利亚纽卡斯尔价格与秦皇岛港价差 美元/吨



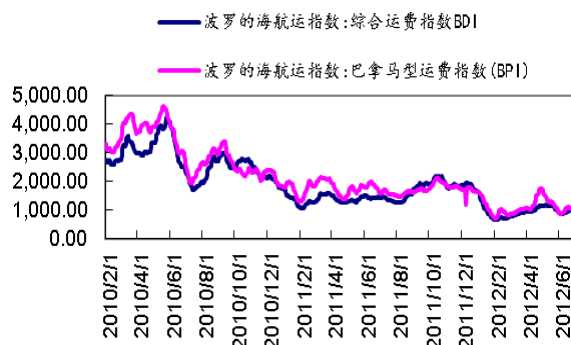
数据来源: sxcoal 东北证券

图 40: 欧洲ARA港动力煤现货价 美元/吨



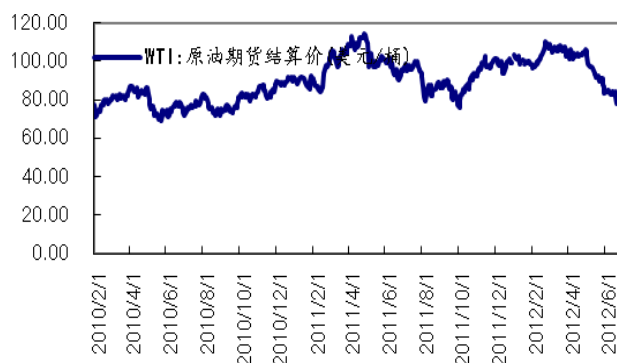
数据来源: sxcoal 东北证券

图 41: 波罗的海航运指数



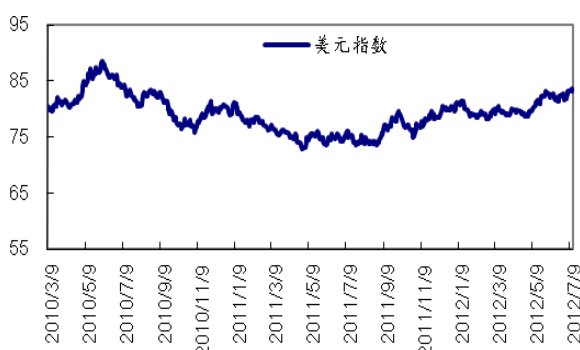
数据来源: sxcoal 东北证券

图 42: 国际原油价格 美元/吨



数据来源: sxcoal 东北证券

图 43: 美元指数



数据来源: sxcoal 东北证券

8. 行业重要信息汇总

8.1. 7 月份内蒙古全区主要煤种坑口价低位下行(内蒙古煤炭信息网)

5 月份以来, 我区煤炭价格连续 3 个月下降, 具体情况是:

西部地区主要煤种价格: 7 月份, 高热值动力煤坑口价 330 元/吨, 环比下降 30 元、同比下降 60 元; 低热值动力煤坑口价 140 元/吨, 环比下降 10 元、同比下降 30 元。焦煤坑口平均价 558 元/吨, 环比、同比均持平。无烟原煤坑口价 550 元/吨, 环比持平、同比下降 50 元。乌海地区二级冶金焦出厂平均价格 1450 元/吨, 环比持平、同比下降 100 元; 洗精煤平均价 870 元/吨, 环比、同比均持平。

阿拉善盟策克口岸进口蒙古国焦煤落地交易价 570 元/吨, 环比、同比均下降 30 元; 巴彦淖尔市甘其毛都口岸主焦煤平均价 800 元/吨, 环比下降 30 元, 同比持平。

东部地区主要煤种价格: 7 月份, 东部地区电煤坑口价格继续维持在 200 元/吨; 市场粉煤平均价格 190 元/吨, 环比下降 20 元, 同比持平。

秦皇岛港平仓价: 7 月 17 日, 5500 大卡动力煤平仓价 625 元/吨, 环比下降 100 元, 同比下降 210 元。

8.2. 大商所全市场测试焦煤期货交易（新华 08）

7月7日，大商所进行了焦煤期货品种的全市场交易测试，当日焦煤期货测试交易量 223.60 万手，总持仓量为 29.30 万手，大商所有关负责人表示测试过程和结果均令人满意，交易和结算均正常，近期还将进行第二次全市场测试。

据了解，当日测试交易共挂牌焦煤合约 8 个，合约规格为一手 30 吨，合约挂盘基准价为 1600 元/吨，最低交易保证金为合约价值的 5%，合约交易指令每次最大下单数量为 2000 手，合约涨跌停板幅度为挂盘基准价的 8%。当日参加测试会员 166 个，登陆席位为 527 个，测试参与人员包括会员出市代表、远程交易系统和结算系统的相关人员，以及行情信息商等。会员单位需完成登录、开仓、平仓、下单反馈速度、成交回报反馈速度、实时行情、预备单委托、资金变化等各项功能的测试工作；行情信息转发商需完成行情接收和转发等测试工作。

市场人士认为，大商所此次焦煤期货交易模拟测试的顺利开展既检验了交易技术系统，也是一次焦煤上市的市场动员，意味着大商所焦煤期货品种上市进程的临近。

据了解，自 6 月份起，大商所悄然启动了焦煤期货培训推广工作，在广州、深圳、北京和大连举办了“焦炭、焦煤期货分析师培训班”，促进会员单位分析师和业务人员更好地了解焦煤期货相关规则，掌握焦煤现货产业和市场相关情况，提高产业服务能力。近期，大商所还与行业协会和地方龙头企业合作，通过举办各类沙龙、研讨会等形式，对山西、河北、内蒙、天津等焦炭、焦煤主要产区和贸易口岸地区进行了密集的调研和市场推广。

业内人士表示，作为继焦炭之后的又一个能源品种，焦煤期货的推出将进一步强化期货市场对煤炭产业的服务，将深化炼焦煤的市场化程度，助推动力煤的市场化进程，对煤炭价格的稳定和合理变动将起到重要作用，进一步完善“煤—焦—钢”产业链避险体系，同时将进一步推动大商所综合性期货市场的建设。

8.3. 印尼：上半年煤炭产量达 1.5 亿吨（元培产业情报）

据印尼媒体报道，政府官员透露称，今年上半年印尼的煤炭产量达到了 1.5 亿吨，相当于国家今年总体目标的 45.2%。印尼能源矿产部煤炭矿物资源局局长 Thamrin Sihite 周二表示，今年煤炭产量的总体目标为 3.32 亿吨，但并没有提供去年同期数据。Thamrin 称，上半年所产的这些煤炭中约有 1.2 亿吨被出售到中国、印度、巴基斯坦、泰国和斯里兰卡等海外市场，其余的 3000 万吨在国内市场销售。他还强调，下半年将进一步的推动煤炭生产进程。

印尼最大的岛屿加里曼丹岛拥有丰富的自然资源，如煤炭、石油和天然气，其也是布米能源公司、阿达罗能源公司、哈隆能源公司等众多煤炭生产商的“聚宝盆”。

Thamrin 称，今年煤炭生产目标要分别高于 2004 年的 1.3235 亿吨和 2011 年 2.9 亿吨的目标。每年总产量中一定会有 30% 在国内市场销售，其余销往海外。矿业协会主席表示，之前今年印尼的煤炭产量目标定为 3.9 亿吨，高于政府设定的 3.32 亿吨。协会考虑到了小煤矿公司的生产，而政府没有将其包含在内。

印度尼西亚能源和矿产资源部称，印尼是世界第二大热能煤供应地，已探明的煤炭储量达 208 亿吨。但所发布的煤炭生产数据并没有帮助提振煤矿商在当地股票市场上的股价。周三，印尼证券交易所，产煤公司的股价有所下跌，布米能源公司下降了 0.9% 至 1060 印度尼西亚卢比(盾)，阿达罗能源公司下降了 0.7% 至 1350 盾，哈隆能源公司减少了 3.5% 至 5600 盾。

9. 风险提示:

宏观经济持续下行；电力、钢铁行业运行持续低迷，煤炭需求年内无法企稳回升。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760

