

煤炭行业 8 月月报

——9 月煤价是否如期反弹决定煤炭股未来方向

报告摘要：

8 月 A 股市场再度遭受打击，截至 8 月 30 日，沪深 300 单月累计跌幅达到 5.18%。煤炭板块 8 月平均绝对收益为 -1.79%，相对收益为 3.39%，与其他板块相比未表现出明显优势。焦炭加工类上市公司本月延续强势，总体表现大幅优于煤炭开采类公司。

8 月底煤炭电力市场出现新态势。供给上，内蒙出于安全因素考量，加大安全生产治理力度，对煤炭供给有进一步的压制。吉林省也萧规曹随，开展了治理煤矿安全专项工作。前期内蒙限产对煤炭价格企稳起到了非常积极的作用，8 月底内蒙部分地区煤炭价格反弹且装货量开始明显增加。电力方面，多数电力企业燃料采购价格刚刚开始下降（订货方式导致的滞后性），需求端仍然不是很乐观。

9 月末和 10 月初是我们此前预期的煤炭价格上涨窗口，在大秦线检修和迎峰度冬储煤的双重利好拉动下，煤炭价格是否适时反弹将决定二级市场走向。我们认为 9 月是市场抉择方向的重要时点：如果煤价反弹，则行业平均估值将继续修复进而提升重心；如需求仍不能企稳导致价格持续低迷，则预示着煤炭行业将经历更大规模的调整。建议 9 月投资组合为：平庄能源+中国神华+神火股份+兰花科创。

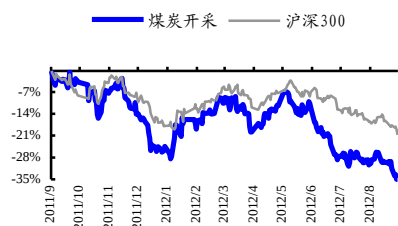
电力、钢铁和建材等下游行业需求并未出现明显转暖，但据贸易商反馈，本月有多个地区贸易商进货意愿明显加强，产业层面也在博弈冬季用煤需求的转暖。我们判断 9 月前期煤炭库存应维持在较低水平，有益于冬季价格上涨的蓄势。

港口动力煤价止跌企稳，产地坑口动力煤价波动不大。内蒙地区月底价格开始反弹，乌海和霍林格勒地区坑口价格有 5-10 元涨幅。焦煤价格风险仍未完全释放，全国焦煤平均价格呈现普跌态势。无烟喷吹煤和焦煤类似，仍有继续下跌可能，价格反弹暂时难以期待，化工用无烟块煤基本止跌。

行业要闻：大商所焦煤期货准备基本就绪；吉林省小煤矿停产整顿；内蒙古蒙东地区价格止跌反弹。

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。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-8.71%	-27.11%	-35.89%
相对收益	-3.38%	-10.80%	-13.71%

重点公司

投资评级

相关报告

《煤炭行业 7 月月报》

2012-07-30

《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》

2012-07-04

《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》

2012-05-23

证券分析师：王师

执业证书编号：S0550511030001
(021)20361109 wangs@nescn

目录

1. 走势回顾与投资建议	4
2. 需求未看到明显转暖 贸易商装货量增加.....	5
2.1. 下游行业增速仍不乐观.....	5
2.2. 煤炭库存监测：秦港库存降幅扩大.....	6
3. 煤炭港口价格监测：港口动力煤底部盘整.....	7
4. 动力煤坑口价格：坑口价格企稳.....	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. 焦煤期货上市万事俱备（中国经济网）	16
8.2. 8月份全区主要煤种坑口价低位下行（内蒙古煤炭工业厅）	17
8.3. 吉林省开始安全生产整顿（吉林新闻网）	18
9. 风险提示：	19

图表目录

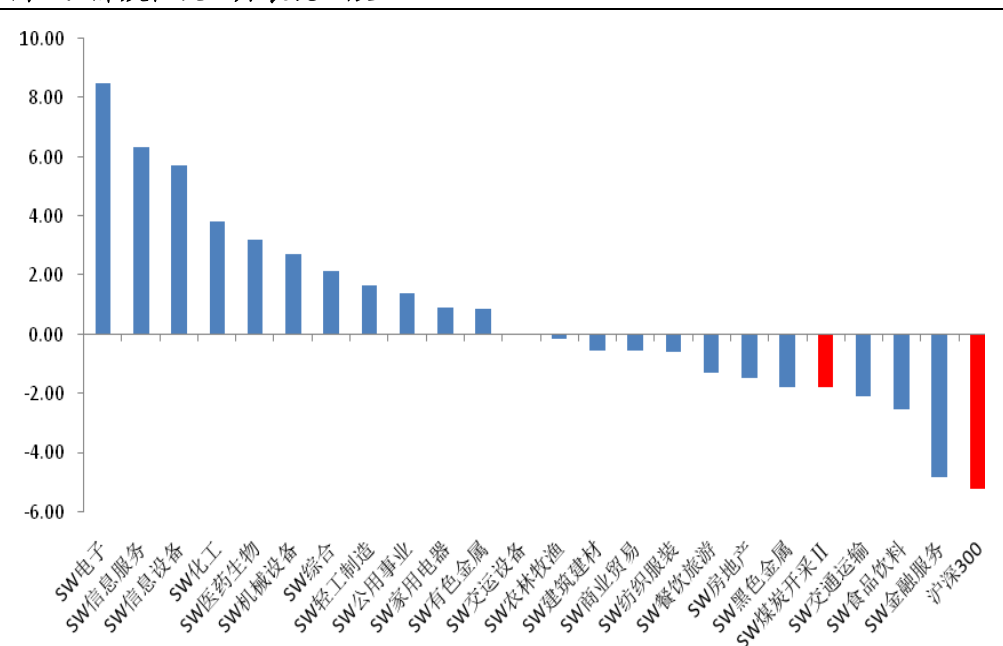
图 1: 煤炭板块 8 月表现一般.....	4
表 1: 煤炭板块涨幅居前个股中焦炭公司居多	4
表 2: 中报的披露使部分低于市场预期的高增长公司股价受到打压.....	5
图 2: 全国发电总量月度数据	6
图 3: 全社会用电量数据	6
图 4: 全国生铁产量与增速	6
图 5: 全国水泥产量与增速	6
图 6: 全国合成氨产量与增速	6
图 7: 秦皇岛港煤炭库存情况 万吨	7
图 8: 重点电厂存煤量 万吨	7
图 9: 秦皇岛港港口价格变动	7
图 10: 京唐港煤炭价格.....	8
图 11: 山西太原古交地区车板价 元/吨.....	8
图 12: 山西晋中左权地区车板价 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
表 3: 内蒙古地区 8 月煤炭价格	18

1. 走势回顾与投资建议

8月A股市场再度遭受打击，截至8月30日，沪深300单月累计跌幅达到5.18%。沪深300下跌的主要原因是券商、保险、航运等板块跌幅较大。煤炭板块8月绝对收益为-1.79%，相对收益为3.39%，与其他板块相比未表现出明显优势。

图 1: 煤炭板块 8 月表现一般



数据来源：东北证券，Wind

焦炭加工类上市公司本月延续强势，总体表现大幅优于煤炭开采。焦炭类上市公司上半年业绩普遍下滑，但受到钢铁新项目开工预期而吸引游资进入。本月业绩具确定性增长的公司由于中报情况略低于市场预期反而表现较差，典型公司为永泰能源、山煤国际和盘江股份。

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 %
000835.SZ	四川圣达	3.33
601011.SH	宝泰隆	2.43
600408.SH	安泰集团	1.40
000552.SZ	靖远煤电	0.94
000780.SZ	平庄能源	0.62
600740.SH	山西焦化	-0.65
600397.SH	安源煤业	-2.73
601088.SH	中国神华	-2.84
600403.SH	大有能源	-3.06
600277.SH	亿利能源	-3.97

数据来源：东北证券，Wind

表 2：中报的披露使部分低于市场预期的高增长公司股价受到打压

代码	公司名称	涨跌幅 %
600123.SH	兰花科创	-8.97
601666.SH	平煤股份	-9.04
600508.SH	上海能源	-9.16
601918.SH	国投新集	-10.98
000937.SZ	冀中能源	-11.86
000983.SZ	西山煤电	-12.81
600546.SH	山煤国际	-15.00
600395.SH	盘江股份	-15.11
601699.SH	潞安环能	-15.37
600157.SH	永泰能源	-18.83

数据来源：东北证券，Wind

8 月底煤炭电力市场出现和前几月明显不同的新态势。供给上，内蒙出于安全因素考量，将加大安全生产治理力度，对煤炭供给有进一步的压制。前期内蒙限产对煤炭价格企稳起到了非常积极的作用，8 月底内蒙部分地区煤炭价格反弹且装货量开始明显增加。电力方面，多数电力企业燃料采购价格刚刚开始下降（订货方式导致的滞后性），需求端仍然不是很乐观。

9 月末和 10 月初是我们此前预期的煤炭价格上涨窗口，在大秦线检修和迎峰度冬到来的双重利好拉动下，煤炭价格是否适时反弹将决定二级市场走向。我们认为 9 月是市场抉择方向的重要时点：如果煤价反弹，则行业平均估值将继续修复进而提升重心；如需求仍不能企稳导致价格持续低迷，则预示着煤炭行业将经历更大规模的调整。建议 9 月投资组合为：平庄能源+中国神华+神火股份+兰花科创。

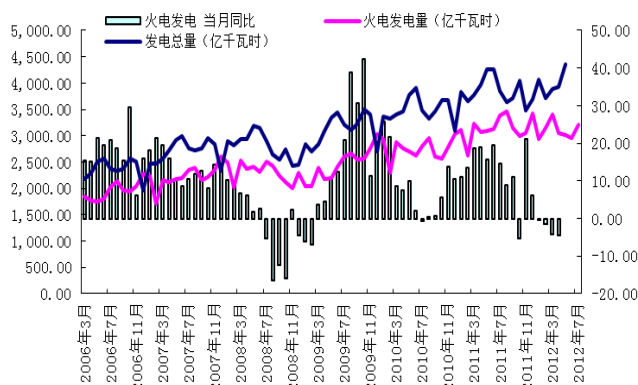
2. 需求未看到明显转暖 贸易商装货量增加

2.1. 下游行业增速仍不乐观

统计局数据显示，2012 年 7 月全国发电总量为 4351 亿千瓦时，同比增长 2.1%；火电发电总量 3215.2 亿千瓦时，同比增长-4.50%依旧萎靡。7 月全国来水情况良好，水力发电总量 916.3 亿千瓦时，同比增速高达 33.9%。

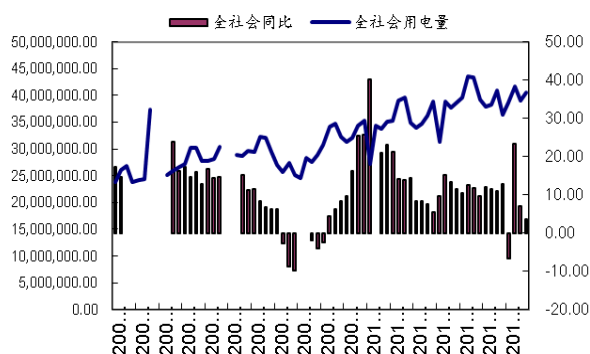
全国 7 月用电总量 4555.7 亿千瓦时，同比增长 4.5%与上月基本持平，其中居民用电量仍保持较快增长。

图 2: 全国发电总量月度数据



数据来源: wind 东北证券

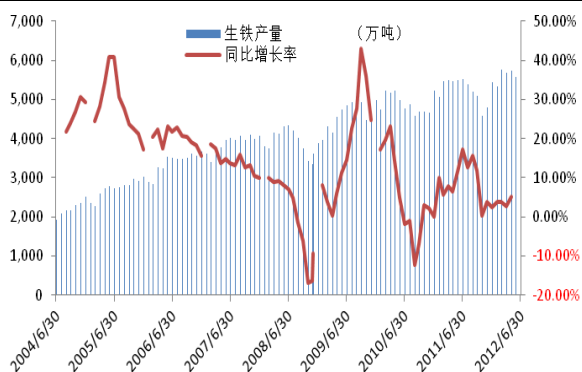
图 3: 全社会用电量数据



数据来源: wind 东北证券

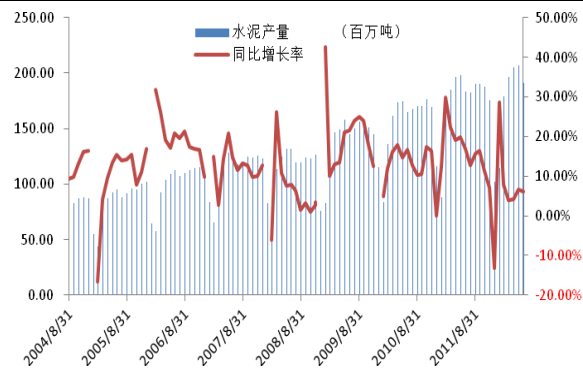
全国生铁7月产量5632万吨,同比增长2.9%;水泥6月产量191.17百万吨,同比增长6.10%;合成氨7月产量448.1万吨,同比增长3.6%。各下游产量基本与6月持平。

图 4: 全国生铁产量与增速



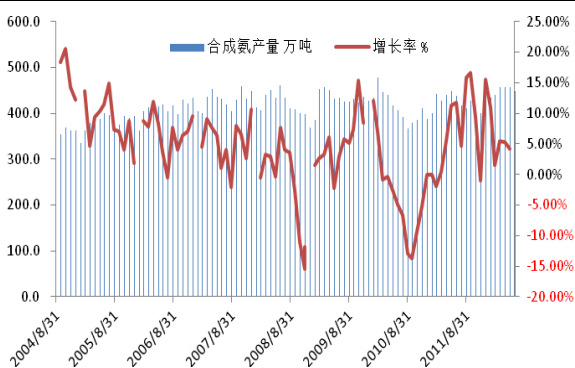
数据来源: wind 东北证券

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



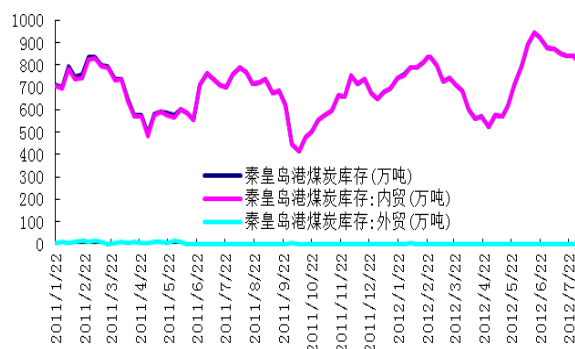
数据来源: wind 东北证券

2.2. 煤炭库存监测: 秦港库存降幅扩大

8 月份秦港库存连续下降，且近两周周环比减少 50 万吨左右，截至 8 月 22 日秦港库存跌落至 663.8 万吨。重点电厂库存下降至 8557 万吨，可用天数 24 天仍维持在安全水平。

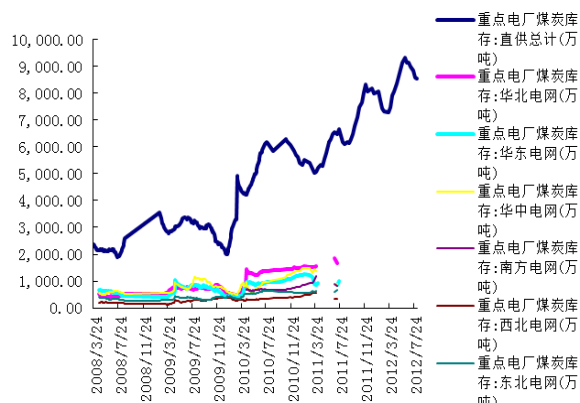
贸易商反馈本月有多个地区出现贸易商进货意愿明显加强的情况，产业层面也在博弈冬季用煤需求的转暖。我们判断 9 月前期煤炭库存应维持在较低水平，有益于冬季价格上涨的蓄势。

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 万吨



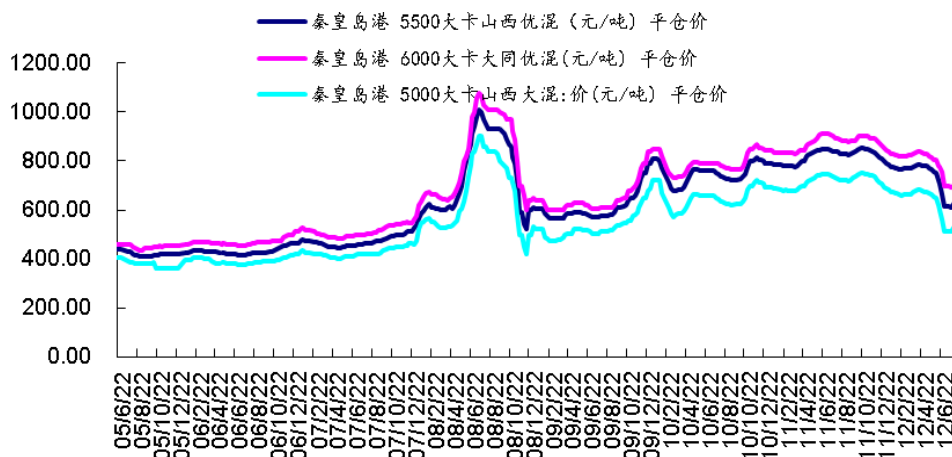
数据来源: sxcoal 东北证券

3. 煤炭港口价格监测: 港口动力煤底部盘整

港口煤炭价格 7 月末止跌，8 月底盘整。8 月 29 日高热值大同优混价格与上周相比下跌 5 元/吨，山西大混上涨 5 元。5800 大卡、5500 大卡和 5000 大卡港口价格月环比分别微涨 1.6%，0%和 3.9%，低热值煤价格反弹相对明显。京唐港 5500 大卡和 5000 大卡动力煤价格本周持平，平仓价分别为 635 元/吨和 540 元/吨，本周持平，月环比分别小涨 1.6%和 2.9%，4500 大卡的低热值煤价格月底上涨 6 元/吨。

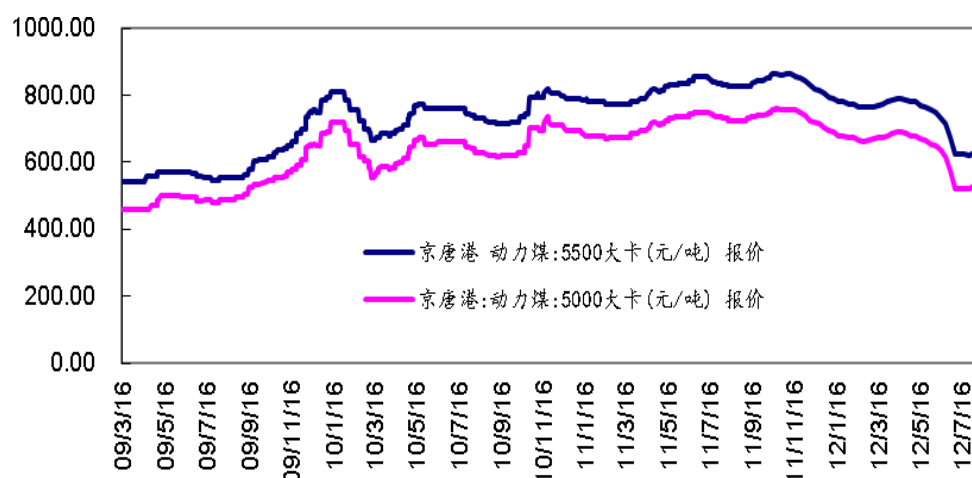
近期天气的逐步转凉将拉低煤炭需求，但部分地区煤矿的限产休假对供给端也进行了收缩，预计港口动力煤在接下来的一段时间内维持底部震荡。

图 9: 秦皇岛港港口价格变动



数据来源: 东北证券, Wind

图 20: 京唐港煤炭价格

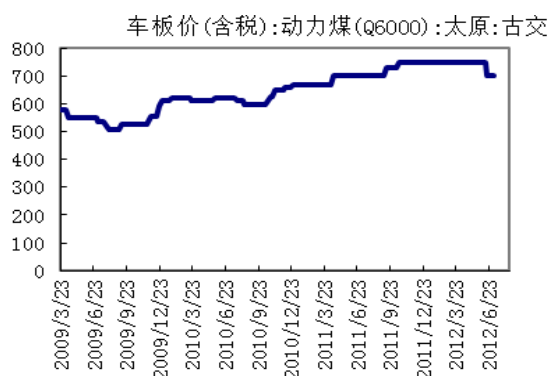


数据来源: 东北证券, Wind

4. 动力煤坑口价格：坑口价格企稳

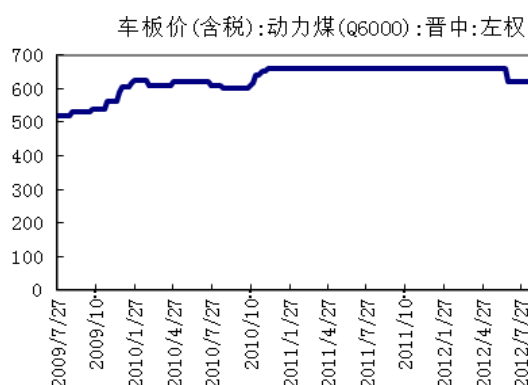
港口动力煤价止跌企稳，产地坑口动力煤价也波动不大，本周仅有黑龙江鹤岗、陕西神木和陕西榆林三地价格小幅下跌。内蒙地区月底价格开始反弹，乌海和霍林格勒地区坑口价格有 5-10 元涨幅。

图 11: 山西太原古交地区车板价 元/吨



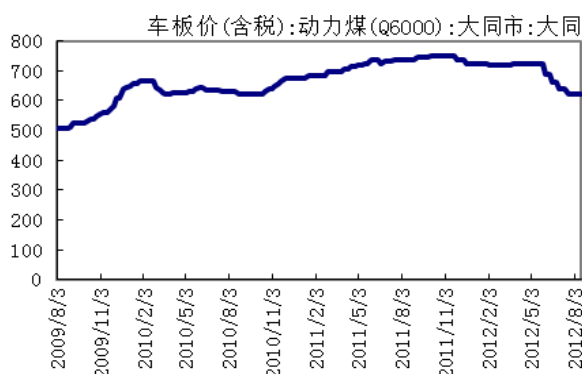
数据来源: sxcoal 东北证券

图 12: 山西晋中左权地区车板价 元/吨



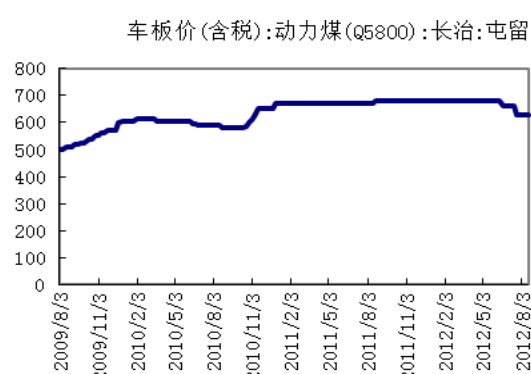
数据来源: sxcoal 东北证券

图 13: 山西大同地区车板价 元/吨



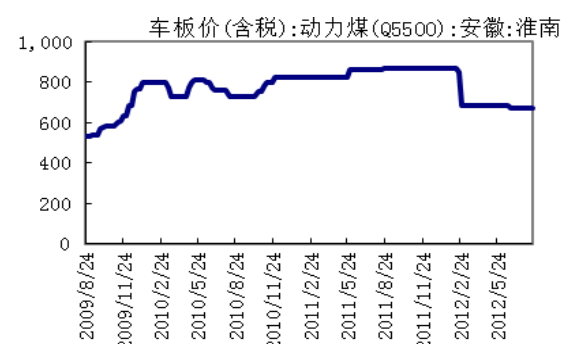
数据来源: sxcoal 东北证券

图 14: 山西长治地区车板价 元/吨



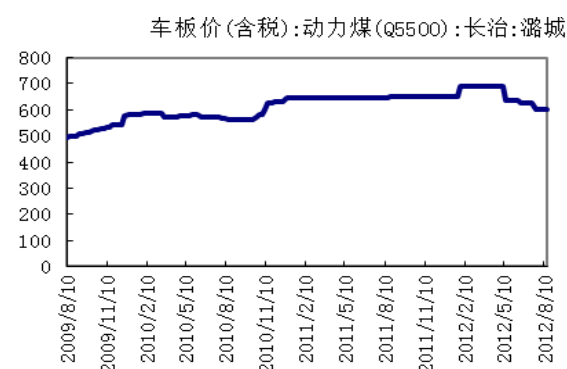
数据来源: sxcoal 东北证券

图 15: 安徽淮南地区车板价 元/吨



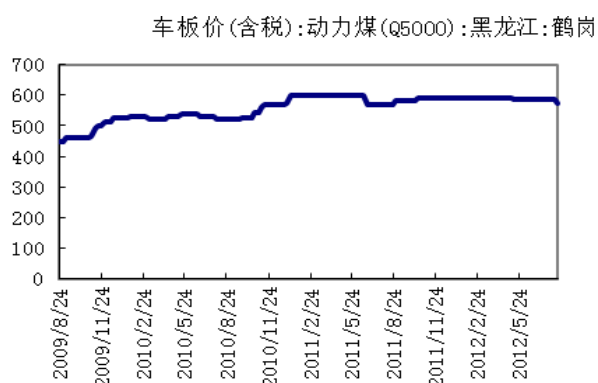
数据来源: sxcoal 东北证券

图 16: 山西长治潞城地区车板价 元/吨



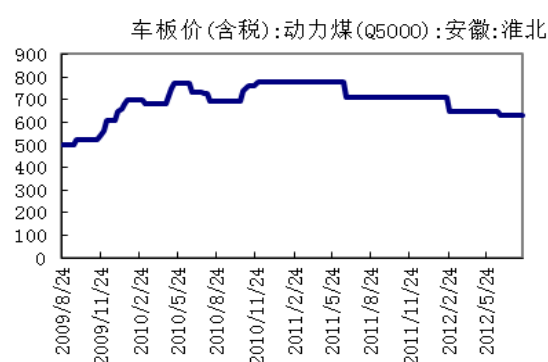
数据来源: sxcoal 东北证券

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



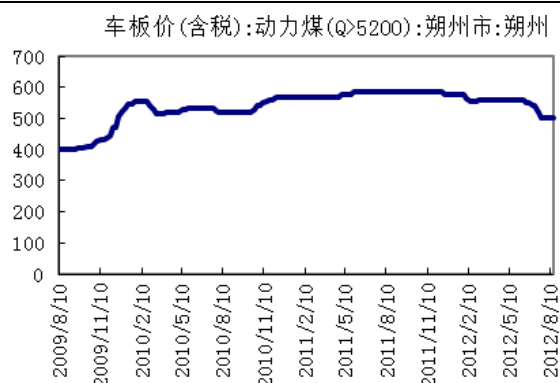
数据来源: sxcoal 东北证券

图 19: 陕西黄陵地区车板价 元/吨



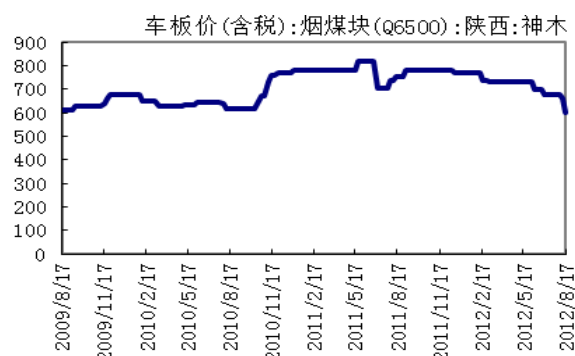
数据来源: sxcoal 东北证券

图 20: 山西朔州地区车板价 元/吨



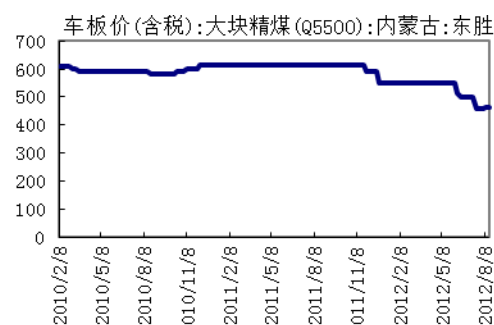
数据来源: sxcoal 东北证券

图 21: 陕西神木地区车板价 元/吨



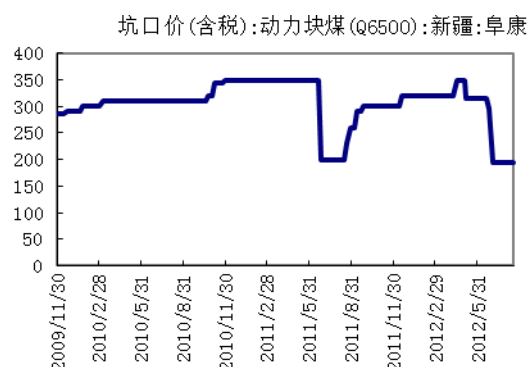
数据来源: sxcoal 东北证券

图 22: 内蒙古东胜地区车板价 元/吨



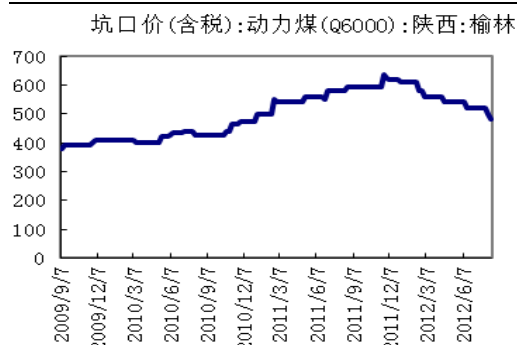
数据来源: sxcoal 东北证券

图 23: 新疆阜康地区坑口价 元/吨



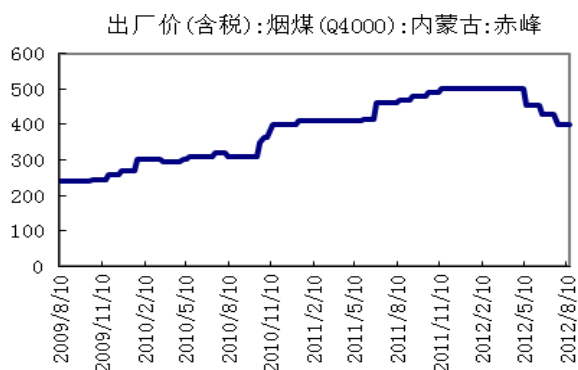
数据来源: sxcoal 东北证券

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

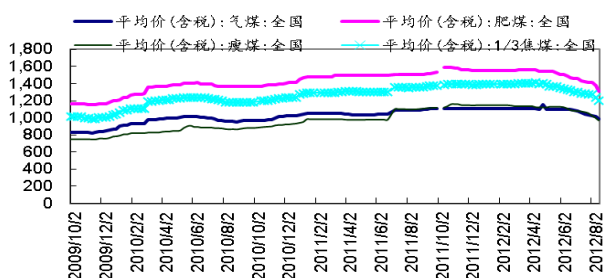
5. 焦煤价格: 焦煤价格跌幅加大

焦煤价格风险仍未完全释放, 全国焦煤平均价格呈现普跌态势。截至 8 月底, 全国气煤平均价格为 988 元、肥煤均价 1311 元、瘦煤均价 969 元、1/3 焦煤均价 1201 元, 分别比上月末价格下滑 48 元、105 元、85 元和 77 元。

各焦煤产地价格形势依旧不乐观, 本月多地坑口价继续不同程度的下跌趋势。其中汾西、邢台和柳林等地的月跌幅均为 10% 以上。

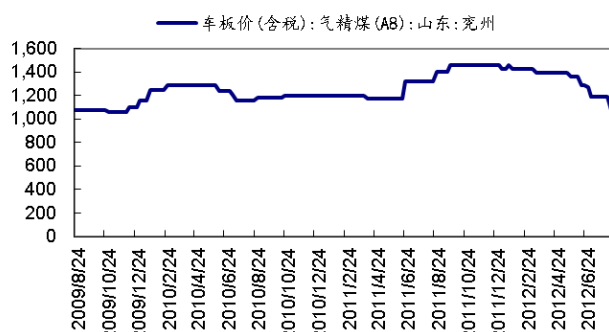
焦煤价格的连续下跌影响下游焦炭价格, 本周唐山二级冶金焦、平顶山二级冶金焦和云南三级冶金焦本周价格分别为 1460 元/吨和 1365 元/吨和 1900 元/吨, 而 7 月 31 日三者价格分别为 1565 元/吨、1575 元/吨和 1950 元/吨, 仅有云南三级冶金焦降幅较小。

图 26: 全国焦煤平均价格 元/吨



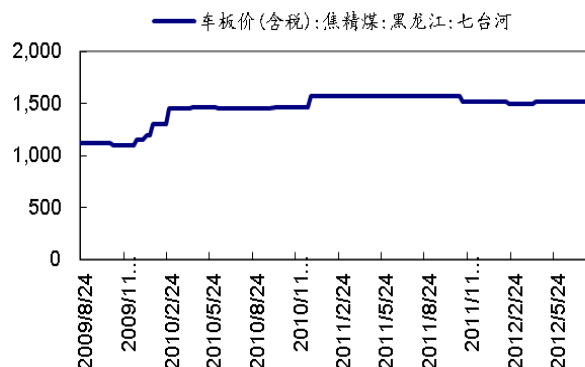
数据来源: sxcoal 东北证券

图 27: 山东兖州气精煤价格 元/吨



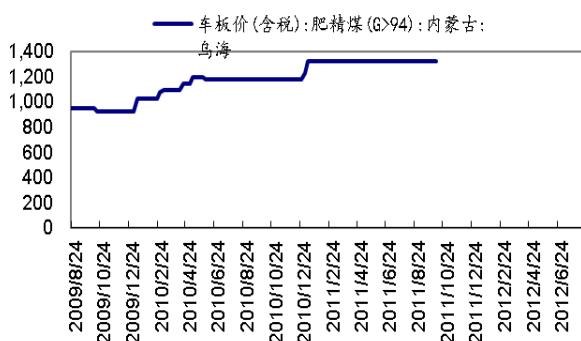
数据来源: sxcoal 东北证券

图 28: 黑龙江七台河地区焦精煤价格 元/吨



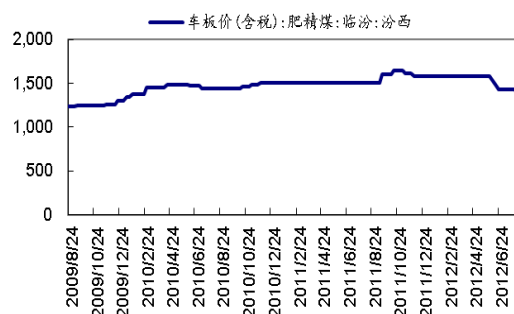
数据来源: sxcoal 东北证券

图 29: 内蒙古乌海肥精煤价格 元/吨



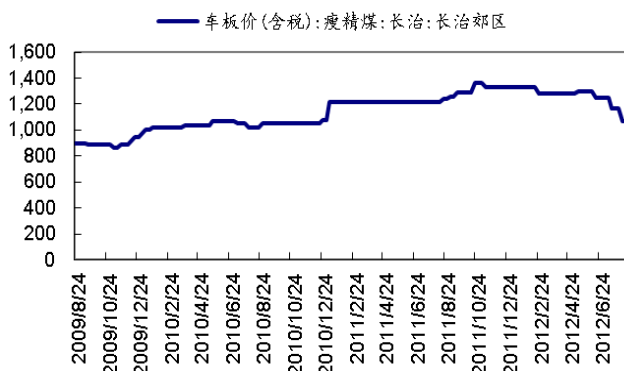
数据来源: sxcoal 东北证券

图 30: 山西临汾地区肥精煤价格 元/吨



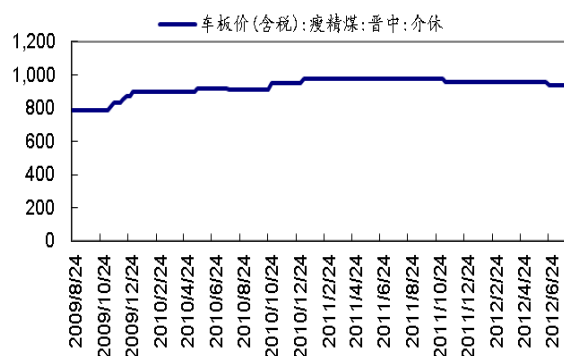
数据来源: sxcoal 东北证券

图 31: 山西长治地区瘦精煤价格 元/吨



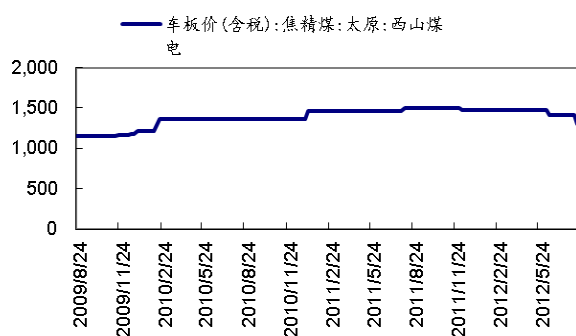
数据来源: sxcoal 东北证券

图 32: 山西介休地区瘦精煤价格 元/吨



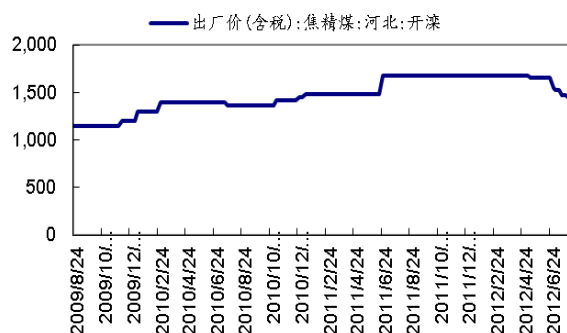
数据来源: sxcoal 东北证券

图 33: 山西太原焦精煤价格 元/吨



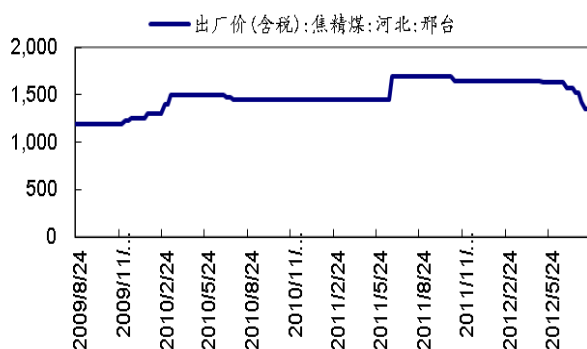
数据来源: sxcoal 东北证券

图 34: 河北开滦焦精煤价格 元/吨



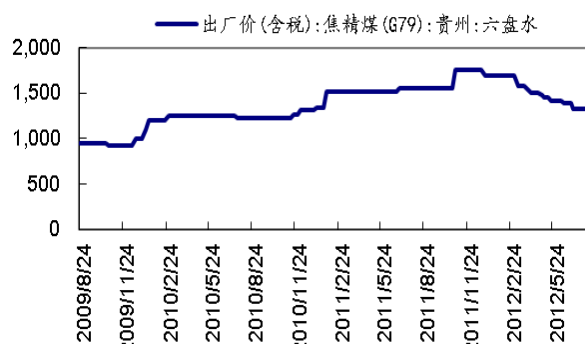
数据来源: sxcoal 东北证券

图 35: 河北邢台焦精煤价格 元/吨



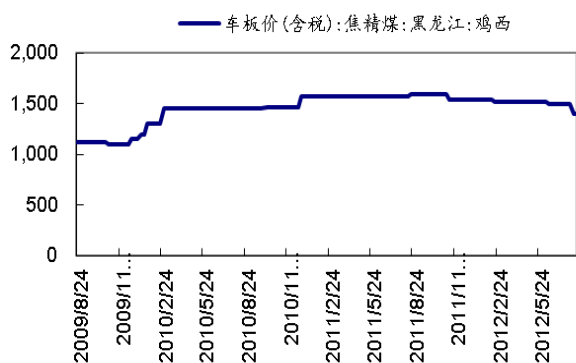
数据来源: sxcoal 东北证券

图 36: 贵州六盘水焦精煤价格 元/吨



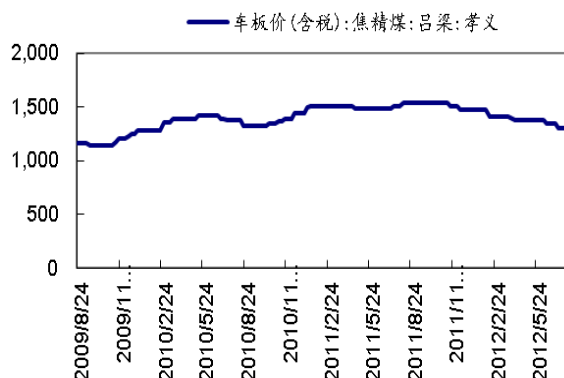
数据来源: sxcoal 东北证券

图 37: 黑龙江鸡西地区焦精煤价格 元/吨



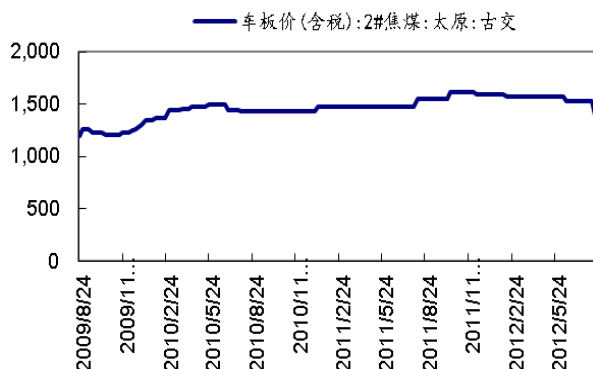
数据来源: sxcoal 东北证券

图 38: 吕梁孝义地区焦精煤价格 元/吨



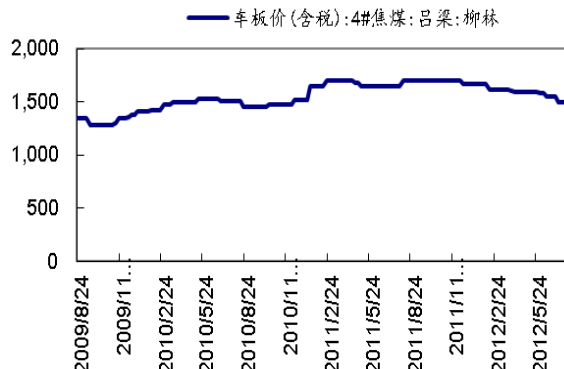
数据来源: sxcoal 东北证券

图 39: 太原古交地区 2#焦煤价格 元/吨



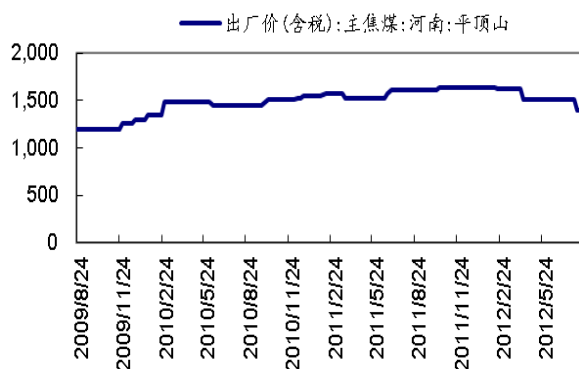
数据来源: sxcoal 东北证券

图 40: 吕梁柳林地区 4#焦煤价格 元/吨



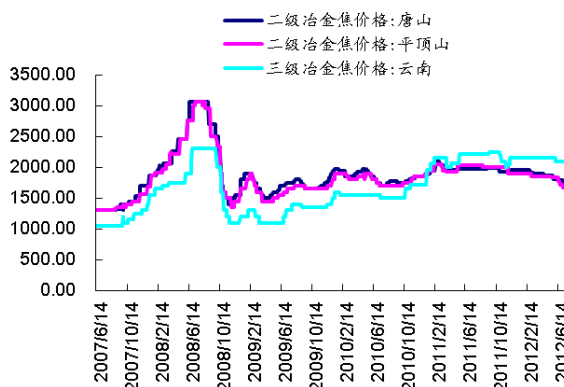
数据来源: sxcoal 东北证券

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

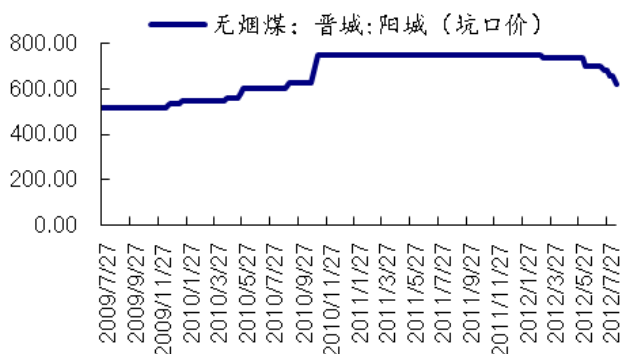


数据来源: sxcoal 东北证券

6. 无烟煤价格跌幅较小

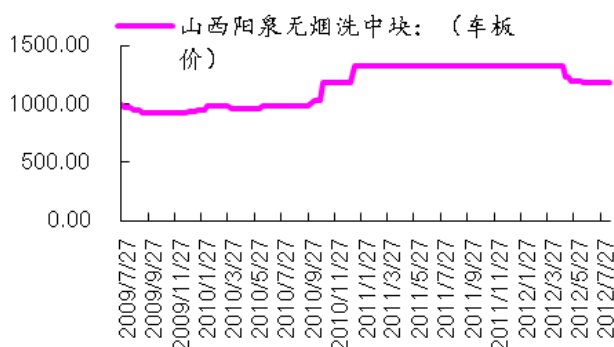
本月份有晋城、阳城无烟煤坑口价格连跌两次, 由7月底的 680 元跌至 8 月 17 日的 620 元/吨, 阳泉无烟洗中块和阳泉喷吹煤车板价则保持在 1180 元/吨和 1060 元/吨。无烟喷吹煤和焦煤类似, 仍有继续下跌可能, 价格反弹暂时难以期待。化工用无烟煤价格基本止跌。

图 43: 山西晋城无烟煤坑口价 元/吨



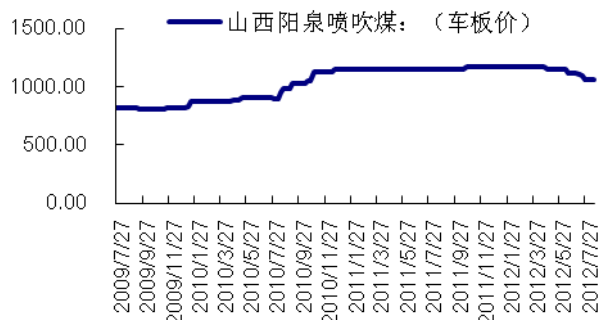
数据来源: sxcoal 东北证券

图 37: 山西阳泉无烟煤中块 元/吨



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

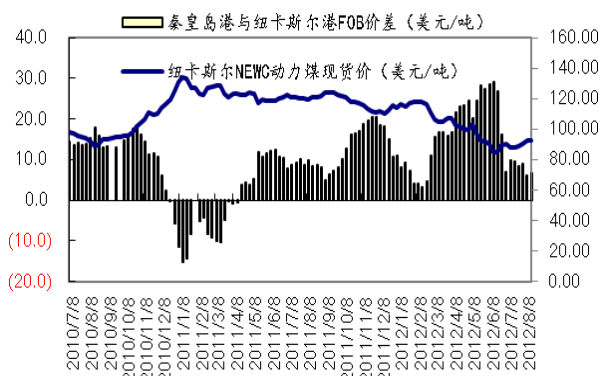
7. 国际煤炭价格本月迎来上涨

油价上行致使国际煤炭价格本月也连涨两周，本周微幅调整至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 91.5 美元/吨和 93.69 美元/吨，较 7 月底的 88.41 美元/吨和 89.86 美元/吨分别环比上涨 3.09 美元和 3.83 美元。

国际航运指标本月一路下行，8 月 23 日 BDI 和 BPI 分别收于 715 点和 840 点，环比下跌 23%和 18%。

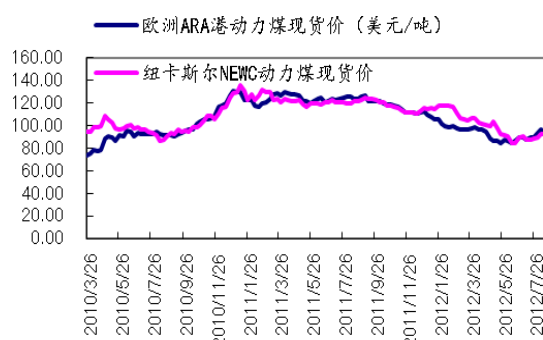
8 月美元走势总体下滑，月环比下跌 1.35%，月底有所企稳。本月 WTI 国际原油期货价格整体维持强势 8 月 30 日收于 94.62 美元/桶，较 7 月 31 日的 88.06 美元/桶上涨 6.56 美元。

图 39: 澳大利亚纽卡斯尔价格与秦皇岛港价差 美元/吨



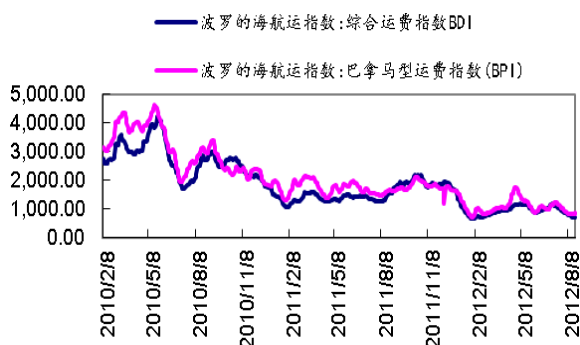
数据来源: sxcoal 东北证券

图 40: 欧洲 ARA 港动力煤现货价 美元/吨



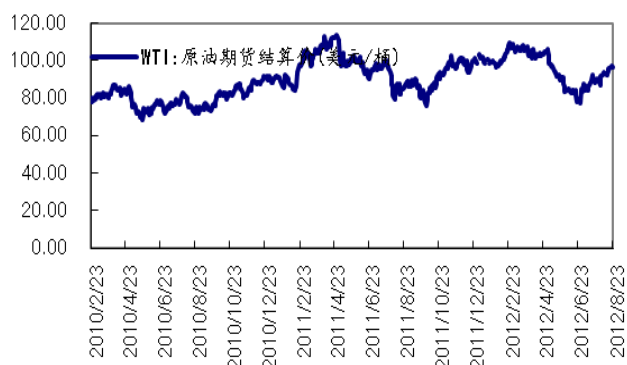
数据来源: sxcoal 东北证券

图 41: 波罗的海航运指数



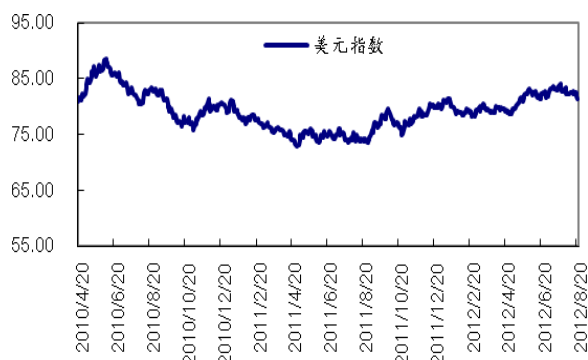
数据来源: sxcoal 东北证券

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. 焦煤期货上市万事俱备（中国经济网）

现阶段，钢铁行业处于“寒冬”状态，其原材料焦煤行业发展也是步履维艰。焦煤企业希望能够抱团取暖，呼吁尽快推出焦煤期货品种，规避行业下滑风险。从已经上市的焦炭期货来看，焦炭价格从年初的 2100 元/吨，已跌至 1500 元/吨下方，伴随着焦炭价格的持续下跌，相关现货企业已利用期货工具有效的锁定收益，降低了市场风险，且 8 月以来，焦炭期货日平均成交量超过 10 万手，表明市场流动性得到了肯定。

大连商品交易所总经理助理刘志强表示，为了更好的服务于煤—焦—钢整个产业链体系，大商所正在研究推出焦煤期货，本着服务现货，稳健和健全品种序列原则，以国家标准为基础，参考现货贸易习惯和生产需求，设计了焦煤合约条款和交割质量标准，在广泛调研基础上设置了指标，依据焦煤生产、消费和物流流向特点设计交割制度，分布交割地点，设计风险控制制度。

目前，焦煤期货合约上市准备工作已经就绪，品种进入审批阶段，希望焦煤期货的推出能够进一步完善煤焦期货品种体系，为煤焦产业发展提供更全面、更有效的服务。煤焦钢产业是我国重要的支柱产业，三个领域环环相扣、互相影响，大宗

商品金融属性日益增强，我国煤焦期货市场有着巨大发展空间。

业内人士预计，焦煤期货或将成为今年新品种上市的收官之作，虽然审批程序较为谨慎，不过，**预计 10 月底或 11 月初有望问世**。另外，上市时间窗口临近的玻璃期货或将推迟，期货市场发展步伐的加快，此前新品种的上市多集中于 8 月份之前，甚至集中在上半年，而今年的玻璃期货和焦煤期货的“晚点”较为意外。

山西焦炭集团副总经理梁文阁表示，焦化行业已进入战略防御期，中国钢产量到达顶点时，铁产量也就到达了顶点，焦炭需求量则由于炼铁消耗降低而开始收缩。同时，由于国家政策支持钢厂建设焦化厂，独立焦化企业由于失去了销售市场而提前开始收缩，整个行业已经进入到收缩期。据山西焦炭集团的测算，按照每吨焦炭需要 1.4 吨炼焦精煤，再加上其它成本费用，按照目前焦炭、精煤价格测算，大部分焦化厂处在亏损状态，个别经营较好的焦化厂也只是持平或微利经营。

统计显示，期货市场已经上市的焦炭、钢材品种，为煤焦钢产业下游产成品提供了很好的风险管理工具，为更好的服务于煤—焦—钢整个产业链体系，大商所正在研究推出的焦煤期货，将构建成为覆盖整个产业链的避险体系。

焦煤期货合约的设计主要是根据下游产业客户需求而定。我国煤炭年产量 41 万吨中等规模独立焦化厂每月消耗焦+肥 2.2 万吨，折合期货合约 740 手，而大钢厂平均每月市场化采购 3 万吨焦+肥，折为 1000 手。而大型钢铁企业的焦炭平均产能为 284 万吨，每月消耗炼焦煤 30 万吨，折合 10000 手。参照焦炭交割月份与交割月前一个月持仓限额 1:3 的比例，焦煤交割月前一个月持仓限额设定为 3000 手。综合来看，焦煤期货合约设计为每手 30 吨最为恰当。非期货公司会员和客户的在交割月份、交割月前一月份和一般月份持仓限额为分别为 1000 手、3000 手和 10000 手，焦煤标准仓单在每个交割月份最后交割日后 3 个工作日内注销。

据悉，目前全世界煤炭储量为 9.09 万亿吨，其中美国储量 2.47 万亿吨，约占 27%，而我国储量仅为 1.15 万亿吨，约占全球储量的 12.6%。我国炼焦煤的探明储量 80.5% 主要分布在山西，是中长期内稳定的煤炭供给来源，虽然西南区及西北新甘宁青储量丰富，但是由于地处西部内陆地区，煤炭运输是需要解决的首要问题。华东、中南、京津冀地区煤炭储量有限，不能满足本地区需求，东北地区作为传统煤炭生产基地，随着老旧煤矿的报废，短期煤炭资源供给潜力相对不足。

从消费情况来看，2010 年钢铁企业联合焦化厂生产 1.3 亿吨焦炭，独立焦化厂生产 2.2 亿吨焦炭，按照按照 1.3 的煤焦比来算，3.5 亿吨焦炭需要 4.55 亿吨炼焦精煤，而 4.55 亿吨炼焦精煤需要 1.82 亿吨焦精煤（按照 40% 的焦煤配比，顶装焦炉炼制一级焦需配入 50% 焦煤，捣固焦炉炼制二级焦可配入 20% 焦煤）。

8.2. 8 月份全区主要煤种坑口价低位下行（内蒙古煤炭工业厅）

8 月份，内蒙古西部地区煤炭价格继续小幅下降，东部地区煤炭价格出现止跌。

西部地区主要煤种价格：8 月份，**高热值动力煤坑口价 310 元/吨，环比下降 20 元，同比下降 70 元；低热值动力煤坑口价 140 元/吨，环比持平，同比下降 30 元。**焦煤坑口平均价 525 元/吨，环比同比均降 30 元。无烟原煤坑口平均价 540 元/吨，环比持平，同比下降 100 元。乌海地区二级冶金焦出厂平均价格 1315 元/吨，环比下降 50 元，同比下降 200 元；洗精煤平均价 800 元/吨，环比下降 70 元，同比下降 50 元。

阿拉善盟策克口岸进口蒙古国焦煤落地交易价 570 元/吨，环比持平，同比下降 30 元；巴彦淖尔市甘其毛都口岸主焦煤平均价 785 元/吨，环比下降 30 元，同比持平。

东部地区主要煤种价格：8 月份，东部地区市场粉煤平均价格 190 元/吨，环比同比均持平。

表 3: 内蒙古地区 8 月煤炭价格

区域	煤种	品种	发热量 (kcal/kg)	粘结指数 (G)	坑口价格 (元/吨)	环比	同比
通辽市		粉煤	3100		190	—	—
呼伦贝尔市	褐煤	电煤	3100		170	—	—
		块煤	3300		430	涨 30 元	降 90 元
赤峰市	褐煤	电煤	3300		180	降 20 元	—
		粉煤	3300		240	涨 20 元	降 30 元
锡林郭勒盟	褐煤		3400		100-160	—	降 10 元
	高热值动	块煤	5500		470-490	—	降 20 元
鄂尔多斯市	力煤	粉煤	5500		300-310	降 20 元	降 70 元
	低热值动	块煤	4500		170-200	—	降 30 元
	力煤	粉煤	4500		130-150	—	降 30 元
		中硫煤		80-85	425	降 30 元	降 30 元
乌海市	焦煤	低硫煤		80-85	625	降 35 元	降 30 元
		洗精煤			800	降 70 元	降 50 元
阿拉善盟	无烟煤	块煤	6500		800-1000	—	降 100 元
		原煤	6500		480-600	—	降 100 元
策克口岸	进口焦煤	原煤		80	570	—	降 30 元
甘其毛都口岸	进口焦煤	原煤		80	770-800	降 30 元	—
秦皇岛港			5500		630	涨 5 元	降 195 元

数据来源：内蒙古煤炭工业厅 东北证券

8.3. 吉林省开始安全生产整顿（吉林新闻网）

从即日起至 10 月 20 日，在吉林省政府组织继续深入开展安全生产大检查活动期间，各企业必须执行安全生产指令，其中对煤矿领域提出了严格要求。

指令要求所有小煤矿一律停产整顿，由属地安全监管部门提请县级地方政府挂牌督办；对不按规定停产整顿的，采取强制停产措施，并提请当地政府予以关闭；其他煤矿要按规定全面排查隐患，对安全监控系统运行不正常、瓦斯抽采不达标、“四位一体”防突措施不到位、水害防治措施不落实的，必须停产整顿。

煤矿遇有大雨洪水预警、井下出现明显透水征兆等情况，全体井下人员必须无条件升至地面；发生井下瓦斯超限，无计划停电、停风，无风、微风等情况，必须立即停产撤人；对事故隐患不排除，管理人员违章指挥，安全措施不落实等情况，所有作业人员有权拒绝作业，煤矿不得因此处罚、处分作业人员。

煤矿瓦检员、安全检查员、班组长等在遇有险情时，有权指挥停产撤人，煤矿矿长、带班矿长、矿调度等必须服从第一决定人的决定。

（近期国内矿难频发，四川、吉林、山西、贵州等地均出现大型事故。内蒙已率先针对安全问题开展了新一轮的安全生产整顿，吉林省也萧规曹随。近两日攀枝花市的特大矿难有可能掀起新的全国性安全整顿高潮，对限制小煤矿和控制煤炭供给将起到积极作用。）

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