

焦炭价格可能重回跌势

——煤炭行业价格周报

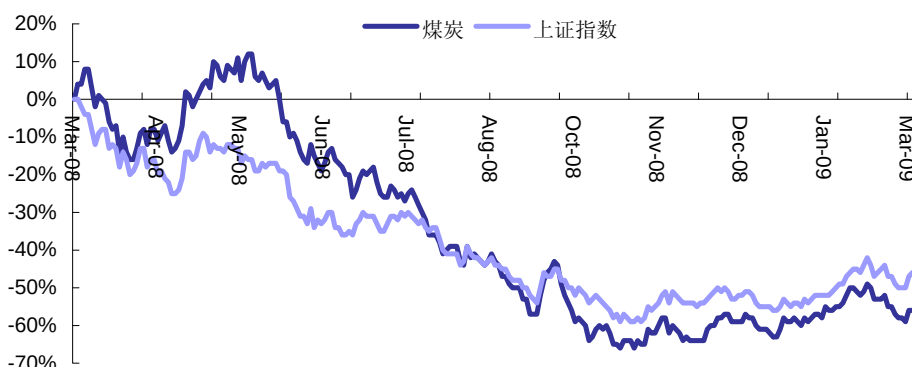
行业评级	中性
------	----

维持评级

相关研究

- 综述：今年 1 月份我国出口焦炭仅 7.7 万吨，价值 2920 万美元，比去年同期分别大幅下降 92% 和 90%，为 2006 年以来月度出口最低水平。同期我国出口煤炭 366 万吨，同比下滑 36%。煤炭焦炭出口大幅下滑显示国际需求的确正在大幅下降，这将加剧国内供给过剩的压力。另外由于钢材市场成交不佳价格下滑，上周华东部分钢厂停止焦炭采购，部分钢厂将焦炭报价下调 50-100 元/吨，南方部分钢厂将焦煤报价下调 50 元/吨。一方面是钢铁市场再度低迷，另一方面是焦煤企业由于矿难引发安监风暴而减少供给，焦煤价格后市走势仍待观察，但焦炭价格可能又将重回跌势！！
- 动力煤方面，进入 3 月下旬，北方的供暖季节结束，动力煤需求将进一步滑落，煤价继续下行的压力大。我们比较坑口价格与中转地价格发现，前期价格下跌幅度较大的是中转地价格，坑口价格跌幅较小，这种下跌方式使中间商利润被大幅挤压，但煤炭企业经营状况仍然良好。随着需求进一步回落，预计坑口价格未来一月有可能出现显著下滑。
- 山西煤炭坑口价、国内中转地价格本周均维持平稳。3 月 6 日，澳大利亚 BJ 煤炭（发热量 5500 大卡）NEWC 指数为 61.7 美元，较上期下跌 3.62 美元。目前价格按现行汇率计算较秦皇岛山西优混港口平仓价（发热量 5500 大卡）的 565 元/吨低 142 元/吨。多数煤炭上市公司所在地煤价维持平稳。多数焦炭上市公司焦炭价格有所下跌。

最近 52 周行业指数表现



分析师
 孙海波
 (0755) 8249 2477
 sunhb@lhqz.com

山西坑口价格：维持平稳

动力煤:

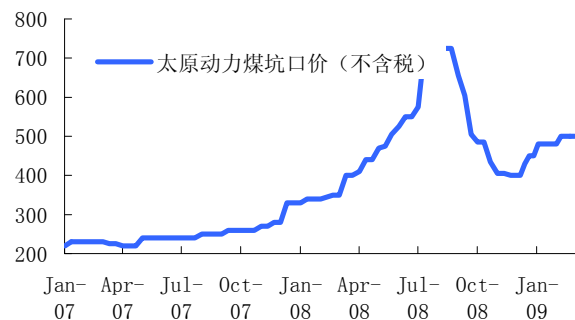
3月9日，大同动力煤坑口价（不含税）为520元/吨，较上期持平；较08年均价上涨20元/吨（4.03%），较08年最高价下跌100元/吨（-16.13%）。太原动力煤坑口价（不含税）为500元/吨，较上期持平；较08年均价上涨15元/吨（3.00%），较08年最高价下跌225元/吨（-31.03%）。

图 1：大同动力煤价格走势



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 2：太原动力煤价格走势

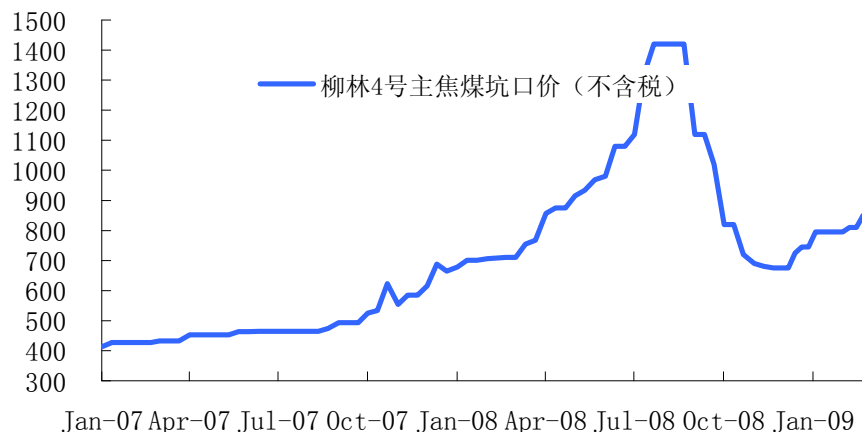


资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

主焦煤:

3月9日，柳林主焦煤坑口价（不含税）为850元/吨，较上期持平；较07年底上涨185元/吨，较08年均价下跌64元/吨（-6.98%），较08年最高价下跌570元/吨（-40.14%）。

图 3：柳林主焦煤价格走势



资料来源：国家统计局，煤炭资源网，联合证券研究所

无烟煤:

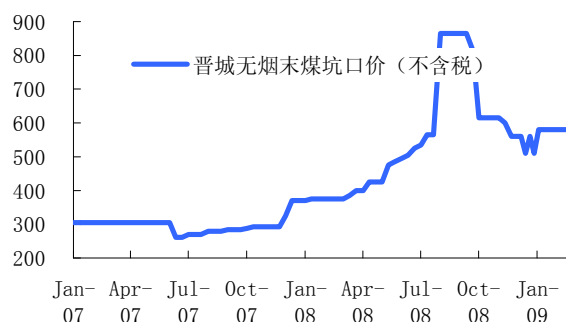
3月9日，阳泉无烟煤价格为570元/吨，较上期持平；较08年均价上涨39元/吨（7.39%），较08年最高价下跌270元/吨（-32.14%）。晋城无烟煤价格为580元/吨，较上期持平；较08年均价上涨30元/吨（5.43%），较08年最高价下跌285元/吨（-32.95%）。

图 4: 阳泉无烟煤价格走势



资料来源: 煤炭资源网, 联合证券研究所

图 5: 晋城无烟煤价格走势



资料来源: 煤炭资源网, 联合证券研究所

国内中转地价格: 维持平稳

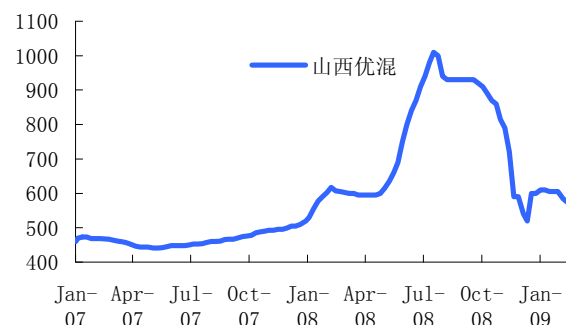
3月9日, 中转地秦皇岛大同优混(6000 大卡)价格为 600 元/吨, 较上周持平, 较 07 年底上涨 55 元/吨。山西优混(5500 大卡)价格为 565 元/吨, 较上周持平, 较 07 年底上涨 55 元/吨。山西大混(5000 大卡)价格为 475 元/吨, 较上周持平, 较 07 年底上涨 10 元/吨。山西优混(5500 大卡) 较 08 年均价下跌 162 元/吨 (-22.32%), 较 08 年最高价下跌 435 元/吨 (-43.50%)

图 6: 秦皇岛价格走势 (大同优混)



资料来源: 煤炭资源网, 联合证券研究所

图 7: 秦皇岛价格走势 (山西优混)



资料来源: 煤炭资源网, 联合证券研究所

国际现货价格: 跌至 61.7 美元/吨

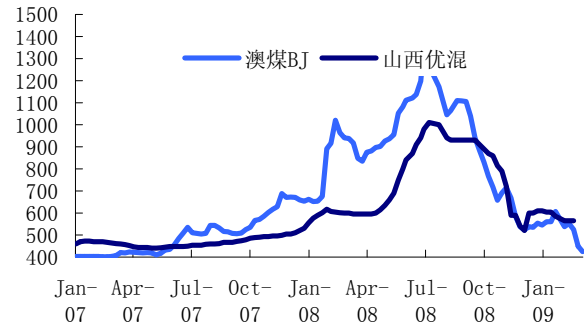
3月6日, 澳大利亚 BJ 煤炭 (发热量 5500 大卡) NEWC 指数为 61.7 美元, 较上期下跌 3.62 美元。目前价格按现行汇率计算较秦皇岛山西优混港口平仓价 (发热量 5500 大卡) 的 565 元/吨低 142 元/吨。当前价格较 08 年均价下跌 162 美元/吨 (-50.81%), 较 08 年最高价下跌 136 美元/吨 (-68.78%)。

图 8：澳大利亚 BJ 煤炭现货价格



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 9：澳大利亚 BJ 与秦皇岛价格比较



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

煤炭上市公司所在地煤价：多数维持平稳

中煤能源：朔州气煤坑口价（不含税）330 元/吨、块煤坑口价（不含税）465 元/吨，较上期分别下跌 10 元/吨和 0 元/吨。

大同煤业：大同动力煤坑口价（不含税）520 元/吨，较上期持平。

兖州煤业：兖州动力块煤车板含税价 820 元/吨，较上期持平。

国投新集：淮南气混煤车板含税价 475 元/吨，较上期持平。

露天煤业：霍林格勒褐煤坑口含税价 190 元/吨，较上期持平。

西山煤电：古交 8 号煤坑口价（不含税）570 元/吨，2 号煤坑口价（不含税）910 元/吨，较上期持平。

平煤天安：平顶山主焦煤出厂含税价 1200 元/吨，1/3 焦煤出厂含税价 1100 元/吨，较上期持平。

国阳新能：阳泉无烟末煤坑口价（不含税）570 元/吨，洗小块坑口价（不含税）800 元/吨，洗中块坑口价（不含税）880 元/吨，较上期持平。

兰花科创：晋城无烟煤坑口价（不含税）580 元/吨，较上期持平。

神火股份：河南永城无烟煤车板含税价 475 元/吨，较上期下跌 30 元/吨。

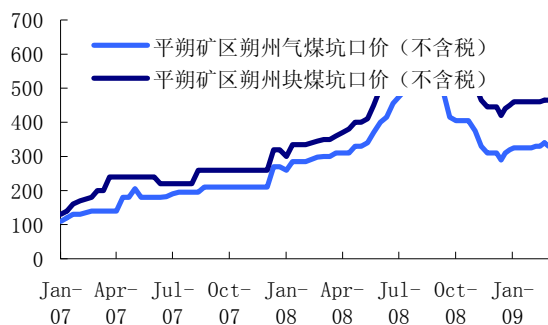
潞安环能：襄垣贫瘦煤坑口价（不含税）410 元/吨，较上期上涨 10 元/吨。

开滦股份：唐山开滦地区肥精煤出厂含税价 1250 元/吨、动力煤出厂含税价 440 元/吨，较上期持平。

金牛能源：邢台主焦煤出厂含税价 1150 元/吨，邢台 1/3 焦精煤出厂含税价 1250 元/吨；较上期持平。

附件 1：煤炭上市公司所在地价格走势

图 10：平朔矿区价格走势（中煤能源）



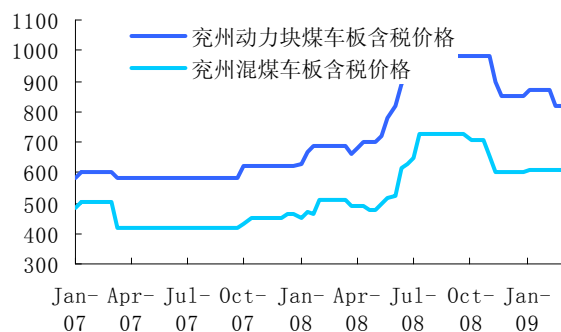
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 11：大同矿区价格走势（大同煤业）



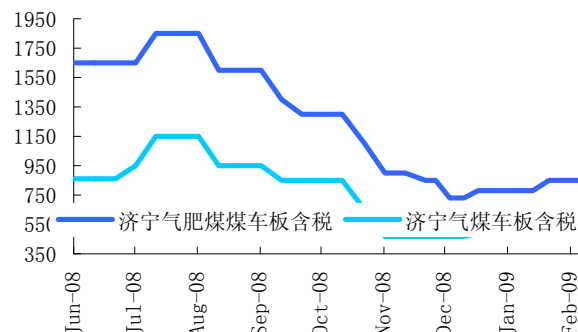
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 12：兖州动力煤混煤价格走势（兖州煤业）



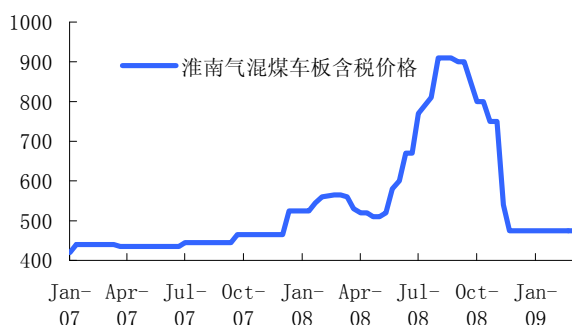
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 13：济宁原煤混煤价格走势（兖州煤业）



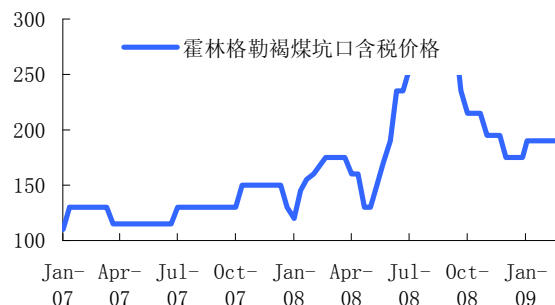
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 14：淮南气混煤价格走势（国投新集）



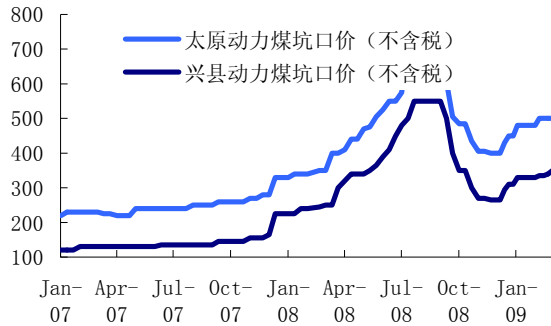
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 15：霍林格勒褐煤价格走势（露天煤业）



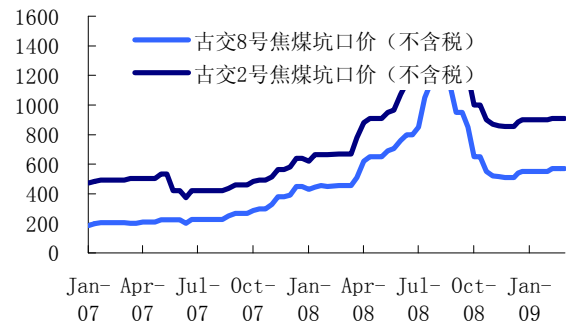
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 16: 太原、兴县动力煤价格走势（西山煤电）



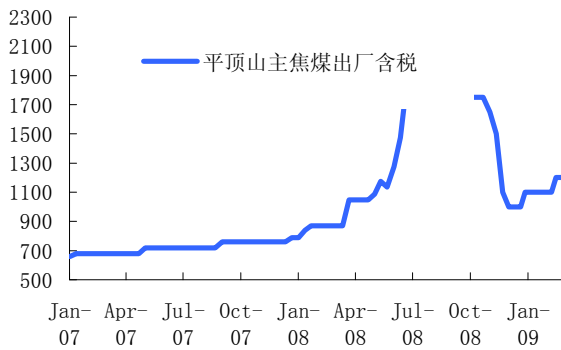
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 17: 古交焦煤价格走势（西山煤电）



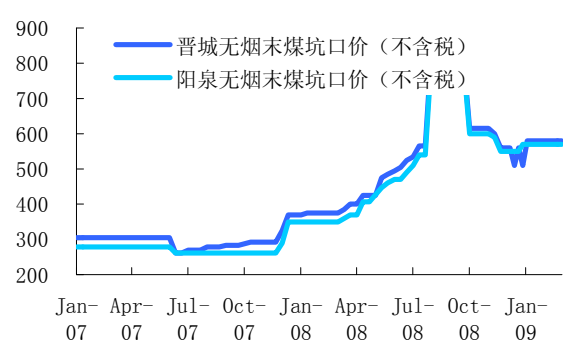
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 18: 平顶山主焦煤价格走势（平煤天安）



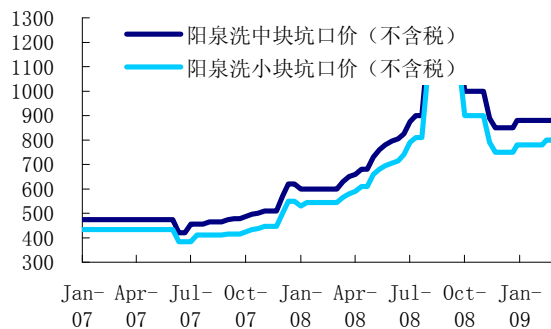
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 19: 晋城、阳泉无烟煤价格走势（国阳新能）



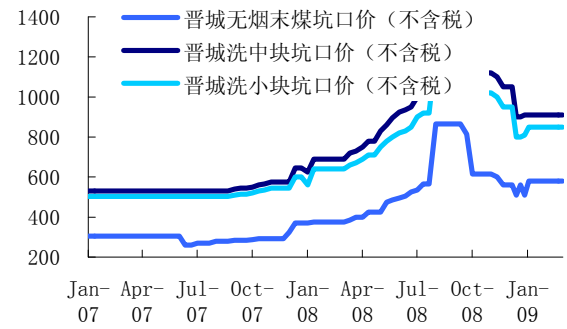
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 20: 阳泉洗块价格走势（国阳新能）



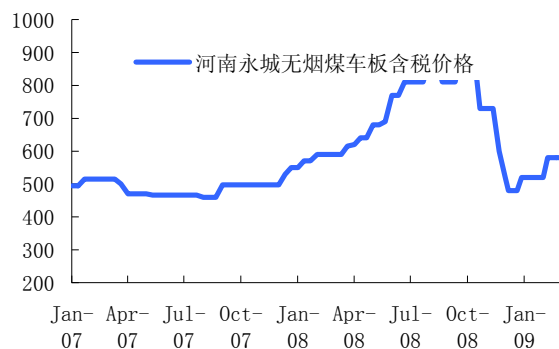
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 21: 晋城洗块价格走势（兰花科创）



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 21: 永城无烟煤价格走势（神火股份）



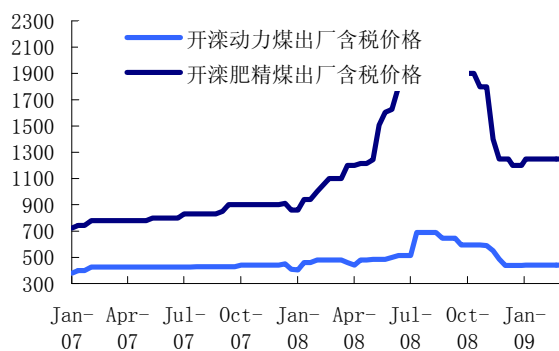
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 23: 襄垣贫瘦煤价格走势（潞安环能）



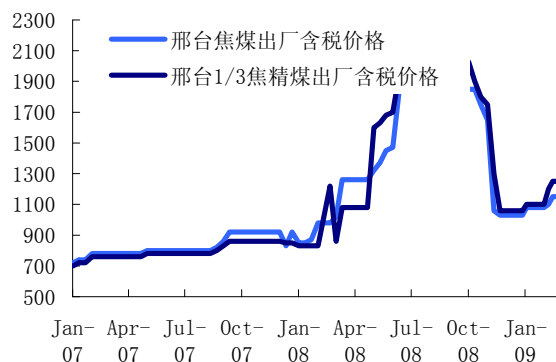
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 24: 开滦动力煤肥精煤价格走势（开滦股份）



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

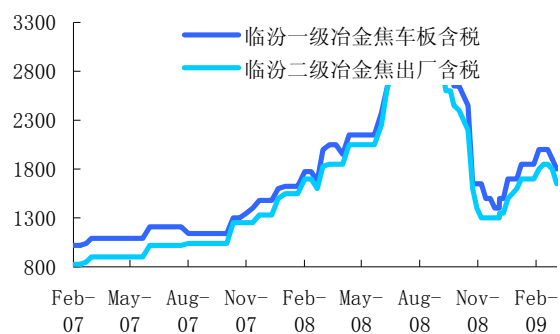
图 25: 邢台焦煤价格走势（金牛能源）



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

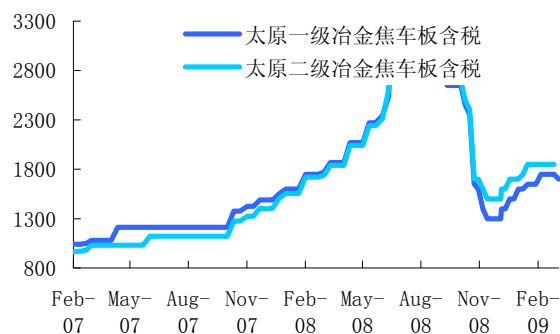
附件 2：焦炭上市公司所在地价格走势

图 26：临汾冶金焦价格走势（山西焦化）



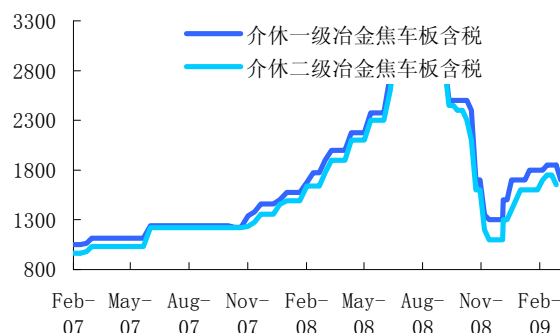
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 27：太原冶金焦价格走势（煤气化、美锦能源）



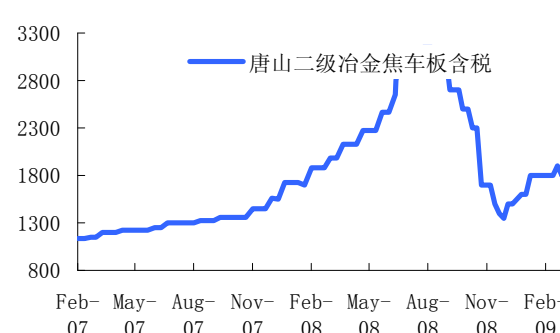
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 28：介休冶金焦价格走势（安泰集团）



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 29：唐山冶金焦价格走势（开滦股份）



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 2212 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。