



2009 年 4 月 28 日

煤炭

数据追踪

韩永 CFA

分析员

hanyong@cicc.com.cn

许磊

联系人

xulei2@cicc.com.cn

国内外煤炭市场均保持稳定 煤炭数据周报

数据点评:

- 国际动力煤价: 澳大利亚纽卡斯尔港 (NEWC) 煤炭现货价格本周保持稳定。09 年 4 月 24 日该价格为 63.11 美元/吨, 周环比不变, 月环比上涨 2.8%, 同比下跌 50.7%。
- 秦皇岛库存上周小幅下降 1.9 万吨。09 年 4 月 26 日秦皇岛场存为 370 万吨。周环比下降 0.5%, 月环比下降 30.1%, 同比下降 40.4%。
- 秦皇岛动力煤价格本周保持稳定。09 年 4 月 27 日山西优混平仓价均价为 578 元/吨, 周环比不变, 月环比上涨 3.6%, 同比下跌 3.8%。
- 炼焦煤价格保持平稳, 至 09 年 4 月 27 日, 山西古交地区 2 号焦煤价格处于 780 元/吨。周环比保持不变, 月环比下跌 14.3%, 同比下跌 14.3%。本周钢材及焦炭价格均保持稳定。至 09 年 4 月 27 日, 唐山二级冶金焦价格保持在 1,500 元/吨。周环比不变, 月环比下跌 3%, 同比下跌 34%。
- 国内无烟块煤价格保持稳定。本周阳泉洗中块价格保持稳定, 09 年 4 月 27 日阳泉洗中块价格为 880 元/吨。周、月环比保持不变, 同比上涨 29%。阳泉喷吹煤本周价格保持稳定, 09 年 4 月 27 日为 692 元/吨, 周环比不变, 月环比下跌 14.7%。
- 月度运行数据: 2009 年 3 月煤炭主要下游行业指标除火力发电量均出现同比上升。09 年 3 月累计, 火电发电量同比下降-6.1%, 生铁、粗钢产量同比分别上升 4.3%、1.4%, 水泥产量同比上升 12.9%, 化肥产量同比上升 10.6%。

投资建议:

- 煤炭现货市场取决于煤矿复产的力度。3 月底以来国内动力煤现货市场出现了淡季不淡的现象, 秦皇岛动力煤价格小幅上升。而 5 月份之后的煤炭价格走势则取决于山西等煤炭主产区的小煤矿复产进度, 以及下游用户需求是否可以持续回升。但是, 由于山西、内蒙古和陕西等地区对煤炭市场的控制力很强, 煤炭现货价格大幅下跌的概率不大。
- 从大环境来看, 煤炭行业集中度的提高是大趋势, 如 4 月 15 日山西省通过了《山西煤炭产业振兴规划》, 计划将煤矿数量从目前的 2,600 座减少到 2011 年的 1,000 座。因此在煤炭价格风险释放之后, 仍然可以再行介入。

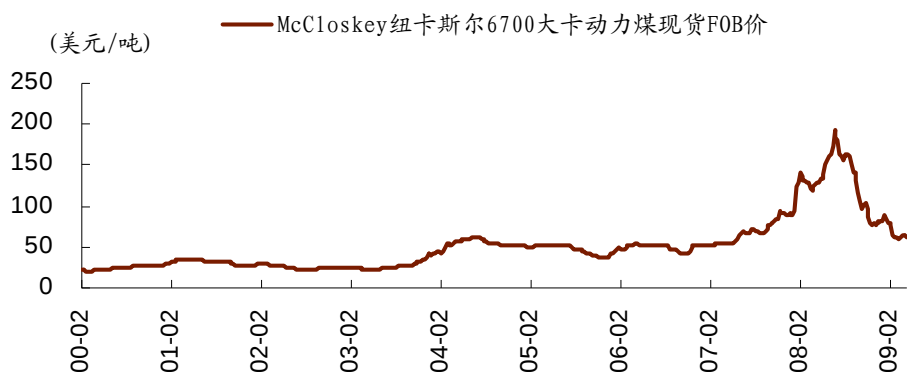
风险:

- 如果煤炭主产区的煤矿复产进度加快, 而且下游需求回升趋势不能持续, 煤炭现货价格可能重新向下。

每周数据

国际煤价保持稳定。澳大利亚纽卡斯尔港（NEWC）煤炭现货价格本周保持稳定。09 年 4 月 24 日该价格为 63.11 美元/吨，周环比不变，月环比上涨 2.8%，同比下跌 50.7%。

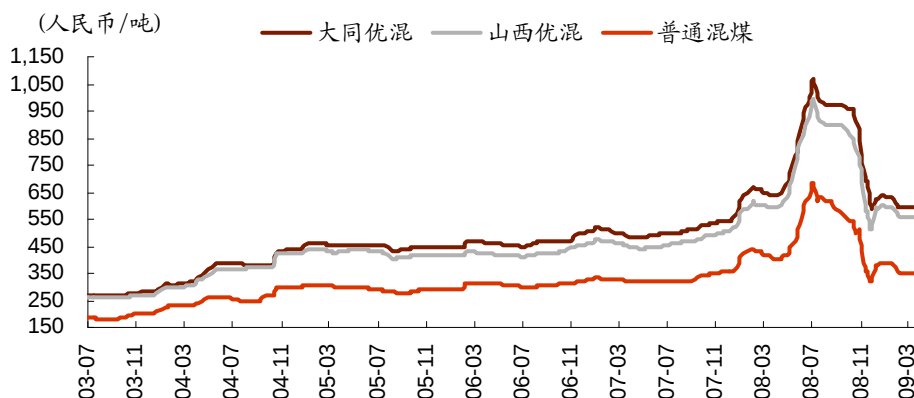
图 1：澳大利亚 NEWC 港口动力煤现货价格



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

动力煤价格保持稳定。秦皇岛动力煤价格本周保持稳定。09 年 4 月 27 日山西优混平仓价均价为 578 元/吨，周环比不变，月环比上涨 3.6%，同比下跌 3.8%。

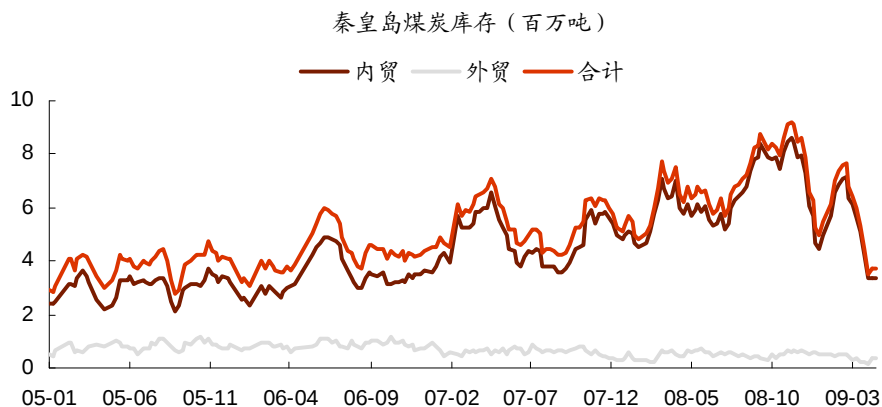
图 2：秦皇岛混煤价格（含税）



资料来源：中国煤炭市场网，中金公司研究部

秦皇岛库存小幅下降。秦皇岛库存上周小幅下降 1.9 万吨。09 年 4 月 26 日秦皇岛场存为 370 万吨。周环比下降 0.5%，月环比下降 30.1%，同比下降 40.4%。

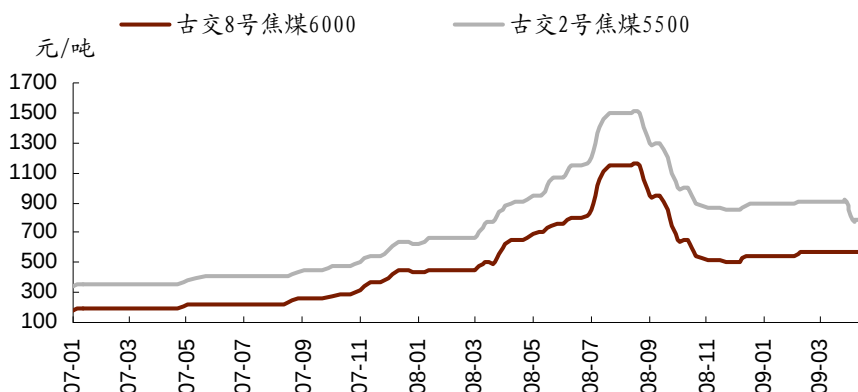
图 3：秦皇岛煤炭库存



资料来源：中国煤炭市场网，中金公司研究部

炼焦煤价格保持稳定。本周炼焦煤价格保持稳定，至09年4月27日，山西古交地区2号焦煤价格处于780元/吨。周环比保持不变，月环比下跌14.3%，同比下跌14.3%。

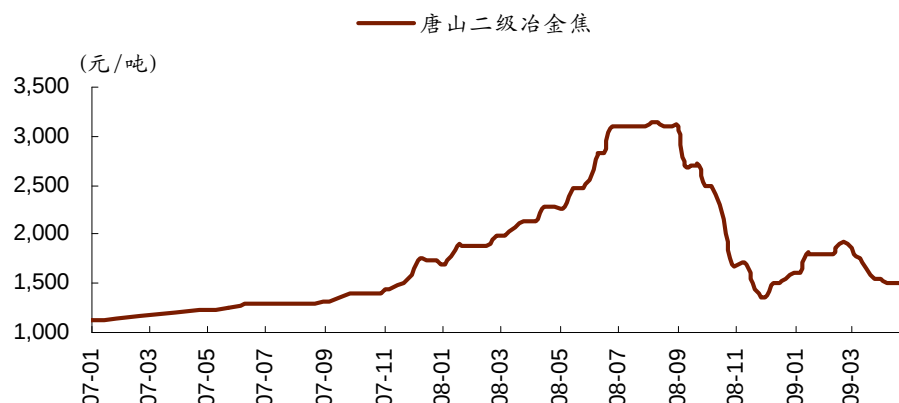
图4：古交炼焦煤价格（不含税）



资料来源：中国煤炭资源网、中金公司研究部

焦炭价格保持稳定。本周焦炭价格保持稳定，至09年4月27日，唐山二级冶金焦价格保持在1500元/吨。周环比不变，月环比下跌3%，同比下跌34%。

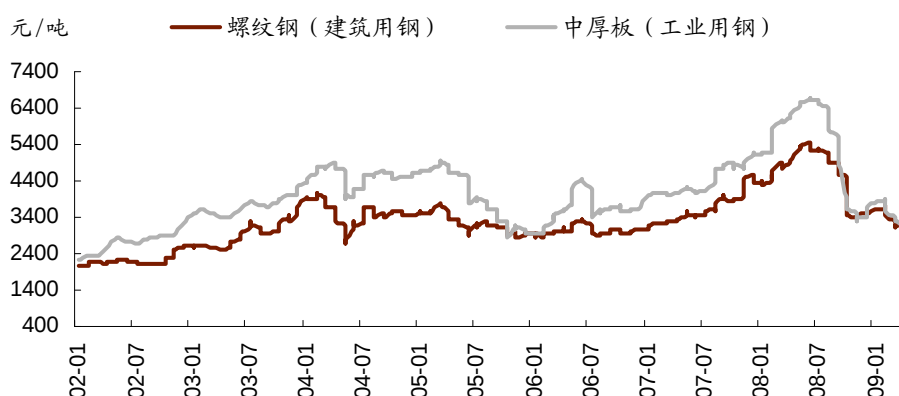
图5：唐山焦炭价格（含税）



资料来源：中国煤炭资源网、中金公司研究部

国内钢材价格基本保持稳定。本周螺纹钢、中厚板价格基本保持稳定。至09年4月27日，螺纹钢价格为3,240元/吨，比上周小幅下跌10元/吨，周环比下跌0.3%，月环比上涨2.5%，同比下跌34.9%。中厚板价格为3,230元/吨，比上周小幅上涨10元/吨，周环比上涨0.3%，月环比下跌1.5%，同比下跌48.2%。

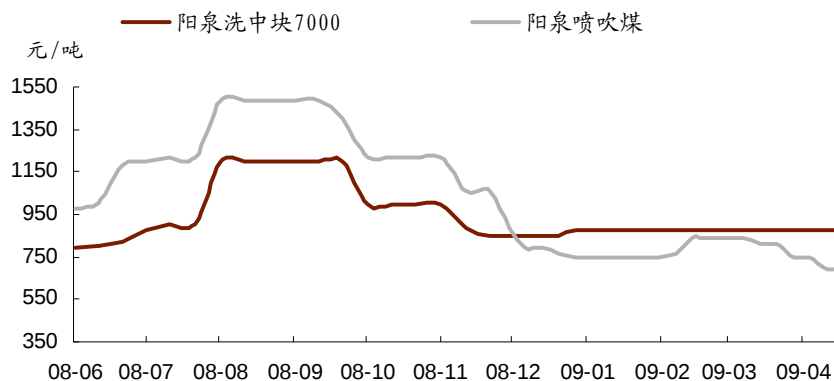
图6：国内市场钢材价格走势（含税）



资料来源：钢之家、中金公司研究部

无烟煤价格保持稳定。本周阳泉洗中块价格保持稳定，09 年 4 月 27 日阳泉洗中块价格为 880 元/吨。周、月环比保持不变，同比上涨 29%。阳泉喷吹煤本周价格保持稳定，09 年 4 月 27 日为 692 元/吨，周环比不变，月环比下跌 14.7%。

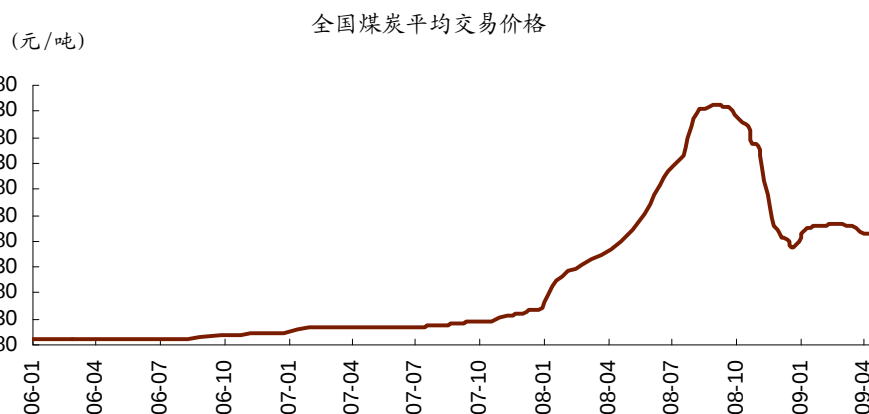
图 7：阳泉无烟煤、喷吹煤价格（不含税）



资料来源：中国煤炭资源网，中金公司研究部

图 8：全国煤炭平均交易价格（含税）

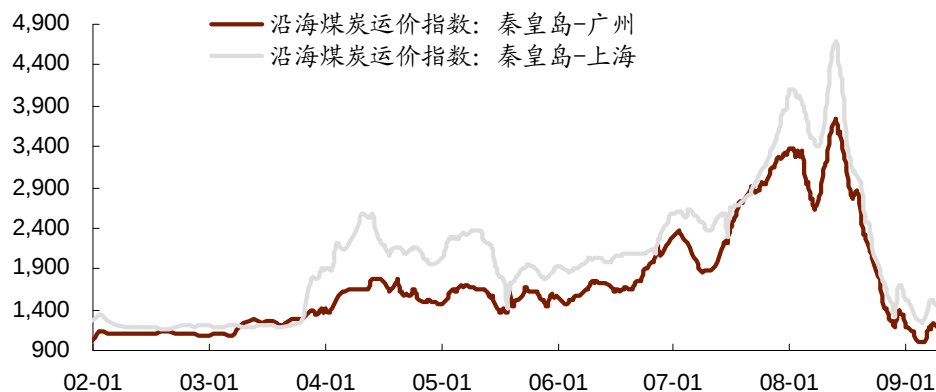
全国煤炭平均交易价格小幅下跌。至 09 年 4 月 17 日，全国煤炭平均交易价格小幅下跌，均价为 592.78 元/吨。月环比下跌 3%，同比上涨 3%。



资料来源：中国煤炭市场网，中金公司研究部

图 9：沿海煤炭运价指数

沿海煤炭运价指数继续下降。秦皇岛-广州运价指数 09 年 4 月 22 日位于 1173.9，比上周下降 45.4，周环比下降 3.7%，月环比下降 0.5%，同比下降 58.8%。秦皇岛-上海运价指数 09 年 4 月 22 日位于 1441.3，比上周下降 22.9，周环比下降 1.6%，月环比下降 0.7%，同比下降 58.4%。

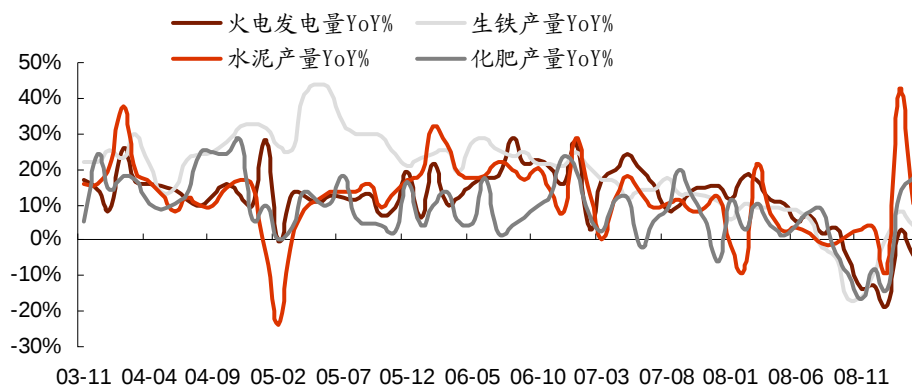


资料来源：中国煤炭资源网，中金公司研究部

月度数据

图 10: 煤炭主要下游行业数据

2009年3月煤炭主要下游行业指标除火力发电量均出现同比上升。09年3月累计，火电发电量同比下降-6.1%，生铁、粗钢产量同比分别上升4.3%、1.4%，水泥产量同比上升12.9%，化肥产量同比上升10.6%。



资料来源：CEIC，中金公司研究部

图 11: 煤炭行业估值比较

	Price	EPS				P/E (x)				P/B (x)			
	2009-4-27	2007	2008E	2009E	2010E	2007	2008E	2009E	2010E	2007	2008E	2009E	2010E
A/B 股 煤炭公司	(Rmb)	(Rmb)											
焦煤公司													
西山煤电*	20.65	0.53	1.44	0.95	1.07	38.91	14.34	21.85	19.26	7.82	5.38	4.64	4.01
平煤股份*	24.43	1.38	2.48	1.29	1.33	17.69	9.87	18.93	18.38	3.69	2.83	2.60	2.40
开滦股份*	23.03	1.11	1.34	0.86	1.05	20.71	17.17	26.80	22.00	4.19	3.30	3.04	2.78
金牛能源	23.79	0.73	2.49	1.60	1.82	32.81	9.54	14.85	13.07	5.16	3.33	2.98	2.15
煤气化	14.52	0.68	1.33	1.01	1.04	21.45	10.90	14.38	13.96	3.21	2.91	2.46	2.21
盘江股份	16.84	0.16	1.41	1.50	1.78	103.57	11.93	11.23	9.44	6.90	n.a	n.a	n.a
平均值 - 焦煤						39.19	12.29	18.01	16.02	5.16	3.55	3.14	2.71
中间值 - 焦煤						27.13	11.42	16.89	16.17	4.67	3.30	2.98	2.40
无烟煤公司													
兰花科创*	26.67	1.24	2.45	1.90	1.66	21.55	10.87	14.01	16.04	4.82	3.46	3.01	2.71
神火股份*	23.92	1.68	2.30	1.11	1.41	14.25	10.40	21.57	16.97	6.11	4.08	3.61	3.14
国阳新能	20.20	0.52	1.51	1.14	1.33	38.85	13.38	17.75	15.23	6.25	4.20	3.71	3.38
平均值 - 无烟煤						24.88	11.55	17.78	16.08	5.72	3.92	3.44	3.08
中间值 - 无烟煤						21.55	10.87	17.75	16.04	6.11	4.08	3.61	3.14
其他煤炭公司													
中国神华*	23.81	1.03	1.34	1.36	1.38	23.10	17.81	17.53	17.31	3.60	3.18	2.83	2.55
兖州煤业*	13.73	0.65	1.32	0.75	0.70	20.98	10.42	18.28	19.73	3.21	2.56	2.35	2.18
中煤能源*	9.89	0.49	0.51	0.57	0.56	20.05	19.25	17.28	17.50	3.49	2.07	1.90	1.77
大同煤业	28.78	0.60	1.93	1.43	1.76	48.24	14.95	20.20	16.32	6.26	4.52	3.67	2.79
上海能源	15.46	0.71	1.54	1.18	1.00	21.80	10.04	13.12	15.54	3.91	2.70	2.53	n.a
恒源煤电	17.91	1.07	1.35	1.20	1.36	16.77	13.27	14.99	13.21	2.99	2.50	2.11	1.84
潞安环能	30.09	1.53	2.48	1.85	2.04	19.67	12.13	16.23	14.74	4.26	4.40	3.91	n.a
露天煤业	21.80	0.74	0.85	1.05	1.17	29.46	25.65	20.80	18.71	6.90	7.86	n.a	n.a
郑州煤电	6.23	0.30	0.30	0.15	0.24	20.77	20.77	42.97	25.96	2.65	2.33	n.a	n.a
国投新集	12.36	0.27	0.65	0.74	1.00	45.12	19.02	16.82	12.42	5.40	4.05	3.56	n.a
平均值 - 其他煤						26.60	16.33	19.82	17.15	4.27	3.62	2.86	2.22
中间值 - 其他煤						21.39	16.38	17.40	16.82	3.76	2.94	2.68	2.18
平均值						30.22	13.39	18.54	16.42	5.05	3.69	3.15	2.67
中间值						23.36	12.89	17.35	16.34	4.85	3.44	3.09	2.57
H 股 能源类公司	(HKD)	(Rmb)											
神华能源*	20.65	1.03	1.34	1.36	1.38	18.76	13.30	13.36	13.61	2.97	2.40	2.18	2.02
兖州煤业*	7.12	0.66	1.32	0.75	0.70	10.19	4.65	8.39	9.28	1.54	1.13	1.09	1.05
中煤能源*	6.44	0.51	0.54	0.60	0.59	11.80	10.31	9.50	9.84	2.53	1.26	1.17	1.11
福山能源*	2.11	-0.02	0.11	0.22	0.25	n.a	16.97	8.36	7.70	12.16	0.77	0.71	0.66
恒鼎实业	3.09	0.49	0.32	0.37	0.41	5.96	8.23	7.34	6.83	1.11	0.91	0.83	0.81
平均值						11.68	10.69	9.39	9.45	4.06	1.29	1.20	1.13
中间值						10.99	10.31	8.39	9.28	2.53	1.13	1.09	1.05
国际可比公司	(USD)	(USD)											
综合煤公司													
Rio Tinto	42.83	5.69	2.86	3.56	3.93	10.54	20.93	16.86	15.25	3.10	3.73	3.15	2.81
BHP Billiton	23.16	2.29	2.75	1.85	1.50	14.15	11.77	17.51	21.66	6.19	4.65	4.40	4.08
Anglo American	20.30	5.58	4.34	1.37	1.73	2.49	3.21	10.19	8.04	0.83	0.92	0.79	0.63
XSTRATA	8.50	5.78	2.12	0.57	0.79	1.01	2.75	10.21	7.43	0.24	0.43	0.55	0.53
平均值						7.05	9.66	13.69	13.09	2.59	2.43	2.22	2.01
中间值						6.52	7.49	13.53	11.64	1.97	2.33	1.97	1.72
纯煤炭公司													
印尼													
Bumi	0.12	0.03	0.02	0.02	0.02	3.55	5.19	6.29	6.64	1.43	1.30	1.14	1.00
美国													
Peabody	27.16	1.00	3.55	2.19	2.72	27.16	7.65	12.41	10.00	2.91	2.18	1.95	1.66
Arch Coal	13.59	1.23	2.47	1.36	2.16	11.05	5.50	10.00	6.29	1.27	1.11	1.09	0.95
Consol	30.46	1.47	2.43	3.89	3.54	20.72	12.53	7.82	8.62	4.57	3.33	2.51	2.04
Massey	13.64	1.17	0.69	2.20	2.47	11.66	19.77	6.21	5.53	1.39	1.12	1.05	0.88
平均值						17.65	11.36	9.11	7.61	2.54	1.93	1.65	1.38
中间值						16.19	10.09	8.91	7.45	2.15	1.65	1.52	1.31
平均值						12.35	10.51	11.40	10.35	2.56	2.18	1.94	1.70
中间值						11.35	9.71	10.20	8.33	2.15	1.65	1.52	1.31
为中金公司预测值										其他为Bloomberg市场预测平均			

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

北京

中国国际金融有限公司
中国 北京 100004
建国门外大街 1 号
国贸大厦 2 座 28 层
电话: (8610) 6505-1166
传真: (8610) 6505-1156

中国国际金融有限公司
北京建国门外大街证券营业部
中国 北京 100022
北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
SK 大厦 1 层
电话: (8610) 8567-9238
传真: (8610) 8567-9169

上海

中国国际金融有限公司
上海分公司
中国 上海 200120
陆家嘴环路 1233 号
汇亚大厦 32 层
电话: (8621) 5879-6226
传真: (8621) 5879-7827

中国国际金融有限公司
上海淮海中路证券营业部
中国 上海 200020
淮海中路 398 号
世纪巴士大厦裙楼 1-B、2-B
电话: (8621) 6386-1195
传真: (8621) 6386-1196

香港

中国国际金融香港证券有限公司
国际金融中心第一期 29 楼
中环港景街 1 号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

中国国际金融香港资产管理有限公司
国际金融中心第一期 29 楼
中环港景街 1 号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

深圳

中国国际金融有限公司
深圳福华一路证券营业部
中国 深圳 518048
福田区福华一路 6 号
免税商务大厦裙楼 107、201
电话: (86755) 8832-2388
传真: (86755) 8254-8243



本报告中的信息均来源于已公开的资料，我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。我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。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。