

动态报告

煤炭

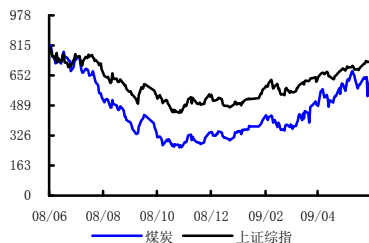
煤炭行业价格周报

2009 年 6 月 10 日

行业周报

秦皇岛港成交量一般，旺季不旺

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《煤炭价格周报: 炼焦煤价格小幅上涨》——

2009-6-2

《煤炭行业快评: 会计政策调整影响业绩仅仅是预测层面, 实际未必如此》——2009-6-1

《煤炭价格周报: 各煤种价格保持稳定》——

2009-5-27

分析师: 李然

电话: 0755-82130681

E-mail: liran@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

■ 动力煤: 动力煤价格基本稳定

山西动力煤坑口价格 6 月中旬基本稳定, 缘于供需双方都没有明显变化。秦皇岛煤炭近期调入调出数据显示, 目前秦皇岛煤炭成交量一般, 呈现“旺季不旺”的现象。这可能导致近期价格有所回调, 但个人判断, 动力煤价格即使小幅回调也不会形成趋势, 应只是短期的波动。主要原因在于一方面是由于近期南方水电出力增加, 而且随着越南、印尼一带煤炭调入量增加, 对沿海地区的煤炭供给有一定的压力; 另一方面由于电厂库存充足, 而且目前煤炭价格相对高位, 电厂没有动力囤库存, 采购积极性不高。所以目前在山西省内供给侧没有显著增量, 需求侧相对稳定的情况下, 动力煤价格基本稳定。但秦皇岛港随着神华等煤炭企业的调入量持续增加, 库存有所上升, 对目前的市场成交有一定的压力, 因此预计价格会有小幅回调。我们判断随着夏季用煤高峰的不断临近, 动力煤价格出现大幅下跌的可能性不大, 无论是山西省内还是秦皇岛港的动力煤价格应该基本保持盘整姿态, 可能实际成交价会随着市场成交量的变动有所波动, 但这种波动将难以形成趋势。截止 6 月 9 日山西大同地区 6000 大卡动力煤坑口不含税价 (含三金) 在 360 元/吨左右, 5500 大卡优质动力煤坑口不含税价 (含三金) 在 310 元/吨左右。

■ 炼焦煤: 炼焦煤价格基本稳定

6 月中旬山西地区炼焦煤价格基本稳定。目前山西省内大型企业炼焦煤价格有上调预期, 但目前钢厂景气度不够, 可能较难接受上游煤炭价格上调。省内其他已经复产的有一定规模的中型煤矿已经将价格上调了 100 元/吨左右, 考虑到中游焦炭企业还有待复苏, 企业接受煤炭价格上涨的幅度有限, 因此 6 月上旬山西各地炼焦煤价格基本稳定。目前西山煤电炼焦煤价格基本稳定在 1100 元/吨左右, 灵石地区的优质肥精煤车板含税价在 1350 元/吨左右, 临汾地区的 1/3 焦精煤车板含税价在 1120 元/吨左右。

■ 无烟煤: 无烟块煤价格稳定

山西无烟块煤市场价格 6 月中旬基本稳定。目前晋城地区无烟中块车板含税价基本在 1200 元/吨左右, 无烟小块车板含税价为 900 元/吨。

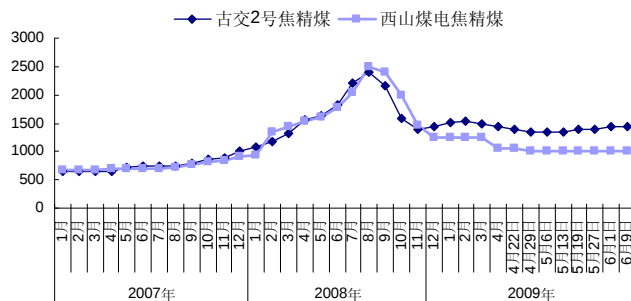
■ 喷吹煤: 喷吹煤价格稳定

受到钢材市场需求逐步回暖的影响, 目前山西喷吹煤价格止跌走稳, 阳煤 2 号喷吹煤车板含税价基本在 750 元/吨左右。

■ 重点推荐有资产注入及整体上市预期的公司

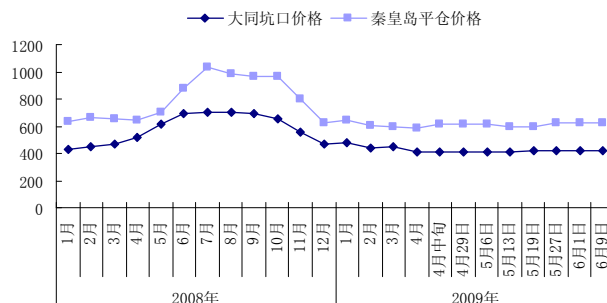
维持煤炭行业推荐评级。前期我们重点推荐下游行业复苏带来需求明显回暖、煤价走势看涨的公司。目前, 在煤炭价格基本稳定的前提下, 我们将推荐重点转到具备相对确定资产注入预期的公司, 推荐次序依次为大同煤业、平煤股份、西山煤电、国阳新能。

图 1: 西山煤电主焦精煤与山西古交 2 号焦精煤价格对比走势



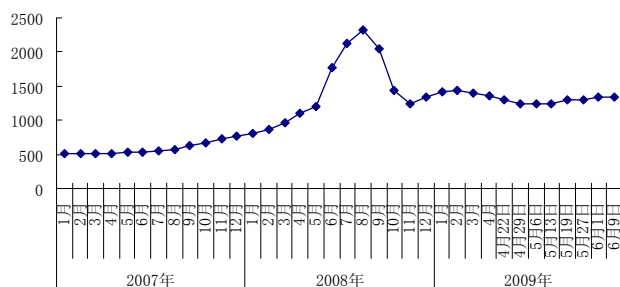
资料来源: 国信证券经济研究所

图 2: 大同地区 6000 大卡动力煤坑口价格与秦皇岛 6000 大卡动力煤价格走势对比



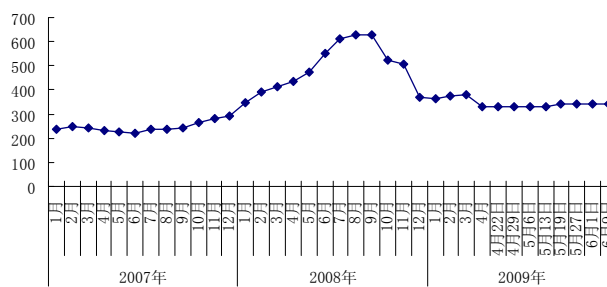
资料来源: 国信证券经济研究所

图 3: 山西晋中灵石地区 2 号肥精煤车板含税价格走势



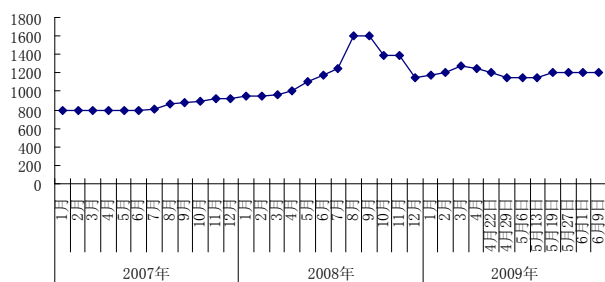
资料来源: 国信证券经济研究所

图 4: 左云 6000 大卡动力煤坑口不含税价格走势



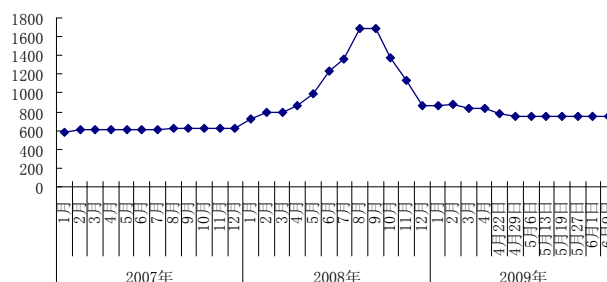
资料来源: 国信证券经济研究所

图 5: 山西晋城地区无烟中块车板含税价格走势



资料来源: 国信证券经济研究所

图 6: 山西阳泉地区 2 号喷吹煤车板含税价格走势



资料来源: 国信证券经济研究所

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10% 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我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供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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。本报告版权归国信证券所有，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。

国信证券经济研究所研究团队

宏观			策略			交通运输		
杨建龙			汤小生	021-68864595		唐建华	0755-82130468	
林松立	010-82254212		黄海培	021-68864598		孙菲菲	0755-82133400	
任泽平	010-82254206		崔嵘	021-68866202		高健	0755-82130678	
周炳林	0755-82133339		廖喆	021-68866236		黄金香	010-82252922	
			赵谦	021-68866295				
银行			房地产			基础化工		
邱志承	021-68864597		方焱	0755-82130648		邱伟	0755-82133263	
黄飙	0755-82133476		陈林	0755-82133343		陆震	0755-82130532	
谈煊	010-82254212		区瑞明	0755-82130678		张栋梁	0755-82130532	
戴志锋	0755-82133343							
有色金属			汽车及零配件			钢铁		
彭波	0755-82133909		李君	021-68866235		郑东	010-82254160	
李洪冀	010-82252922		左涛	021-68866253		秦波	010-82252922	
商业贸易			电子元器件			非银行金融		
胡鸿轲	021-68866206		王俊峰	010-82254205		武建刚	010-82250828	
吴美玉	010-82252911					王一峰	010-82250828	
石油与石化			电力设备			传媒		
李晨	021-68866252		彭继忠	021-68866203		陈财茂	021-68866236	
严蓓娜	021-68866253		皮家银	021-68866205		廖绪发	021-68866237	
机械			电力与公用事业			医药		
余爱斌	0755-82133400		徐颖真	021-68864007		贺平鸽	0755-82133396	
李筱筠	010-82254205		谢达成	021-68866236		丁丹	0755-82130678	
通信			造纸			家电		
严平	021-68865025		李世新	0755-82130565		王念春	0755-82130407	
纺织服装			建材			旅游		
方军平	021-68866202		杨昕	021-68864596		陈财茂	021-68866236	
						廖绪发	021-68866237	
中小股票			食品饮料			计算机		
高芳敏	021-68864586		黄茂	0755-82133476		凌晨	021-68866233	
陈爱华			谢鸿鹤	0755-82130646				
农业			煤炭			建筑		
张如	021-68866233		李然	0755-82130681		邱波	0755-82133390	
固定收益与基金			金融工程			金融工程		
皮敏	021-68864011		葛新元	0755-82133332		王军清	0755-82133297	
张旭	010-82254210		董艺婷	021-68866946		黄志文	0755-82130532	
杨涛	0755-82133339		戴军	021-68864585		林晓明		

国信证券经济研究所机构销售部

华南区			华东区			华北区		
万成水	0755-82133147		盛建平	021-68864592		王立法	010-82252236	
	13923401205			15821778133			13910524551	
	wancs@guosen.com.cn			shengjp@guosen.com.cn			wanglf@guosen.com.cn	
刘宇华	0755-82130818		马小丹	021-68866025		王晓建	010-82252615	
	13823380182			13801832154			13701099132	
	liuyh@guosen.com.cn			maxd@guosen.com.cn			wangxj@guosen.com.cn	
邵燕芳	0755-82133148		郑毅	021-68866205		谭春元	010-82254209	
	13480668226			13795229060			13810118116	
	shaoyf@guosen.com.cn			zhengyi@guosen.com.cn			tancy@guosen.com.cn	
庞博	0755-82130818		黄胜蓝	021-68866011		焦戡	010-82254209	
	0755-82133343			13761873797			13601094018	
	pangb@guosen.com.cn			huangsl@guosen.com.cn			jiaojian@guosen.com.cn	
祝彬	0755-82133456		刘塑	021-68866236				
	15814403667			13817906789				
	zhubin@guosen.com.cn			liusu@guosen.com.cn				