

动态报告

煤炭

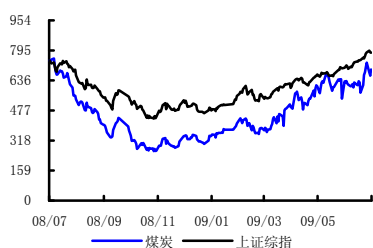
煤炭行业价格周报

2009 年 7 月 9 日

行业周报

炼焦煤、喷吹煤价格微涨

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《煤炭行业 09 年中期投资策略: 供给控制与需求复苏维持行业景气 (ppt 演讲稿)》——

《煤炭行业 09 年中期投资策略: 供给控制与需求复苏维持行业景气》——2009-7-2

《煤炭行业价格周报: 部分中小炼焦煤复产难以对焦煤价格上升趋势产生冲击》——
 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 7 月初基本稳定。尽管目前秦皇岛库存相对高位, 港口吞吐量有限, 在阶段性交易中动力煤价格会出现微幅回落, 但我们认为这并不能形成趋势。随着发电量的逐步回升, 我们判断动力煤需求将稳步回升。

伴随着动力煤需求的逐步回暖, 从供给侧来看, 山西省内动力煤的市场供应量近期没有明显的增加, 而山西周边省份如河南省的小煤矿已部分复产, 据了解未来两个月河南省可能会增加动力煤供给 400 万吨左右, 这将会缓解华北地区动力煤未来供应相对紧张的局面。综合来看, 目前发电量逐步增加的趋势已稳定, 加之季节性旺季等因素, 未来动力煤需求量会逐步增加, 同时供给方面由于重点煤矿加大供应量以及港口库存相对充足的原因, 动力煤市场应还是以平稳运行为主。

因此我们判断, 虽然秦港库存目前相对高位, 但考虑到夏季耗煤高峰的到来和下游耗煤行业的逐步恢复, 7 月份动力煤价格仍将基本稳定。截止 7 月 8 日山西大同地区 6000 大卡动力煤坑口不含税价格(含三金)在 360 元/吨左右, 5500 大卡优质动力煤坑口不含税价格(含三金)在 310 元/吨左右。

● 炼焦煤: 炼焦煤价格小幅微涨

7 月初山西地区中小炼焦煤企业的煤炭价格有小幅微涨。随着钢铁行业的逐步好转以及焦炭企业盈利能力的改善, 下游企业的需求明显回升, 但目前上游供给能力仍旧有限, 导致 7 月初山西地区中小炼焦煤企业的焦煤出厂价格有 30-40 元/吨的涨幅。我们判断, 随着下游钢铁行业的逐步好转, 市场对炼焦煤的需求将稳步回升, 而且由于上游供应释放能力有限, 大钢厂的采购方向相对固定(主要为大型炼焦煤企业), 这将会带来炼焦煤价格和焦炭价格的新一轮上涨, 而且这一轮的上涨可能会带动山西省内大型炼焦煤企业价格的上调。目前西山煤电炼焦煤价格目前基本稳定在 1000 元/吨左右, 灵石地区的优质肥精煤车板含税价在 1480 元/吨左右, 临汾地区的 1/3 焦精煤车板含税价在 1280 元/吨左右。

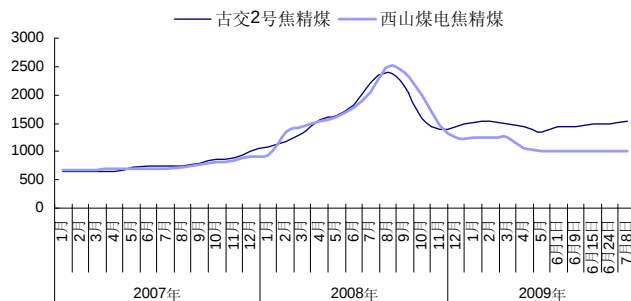
● 无烟煤: 无烟块煤价格有所回落

山西无烟块煤市场价格 7 月初有小幅回落, 调整幅度约为 10-20 元/吨。据了解, 此次价格下调的原因主要是由于下游需求相对较弱。目前晋城地区无烟中块车板含税价格基本在 1090 元/吨左右, 无烟小块车板含税价格为 800 元/吨。

● 喷吹煤: 喷吹煤价格微涨

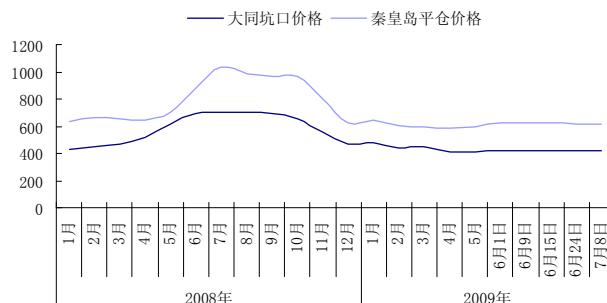
受到钢材市场需求逐步回暖的影响, 目前山西喷吹煤价格止跌走稳, 并出现了 20 元/吨的涨幅。阳煤 2 号喷吹煤车板含税价基本在 770 元/吨左右。

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



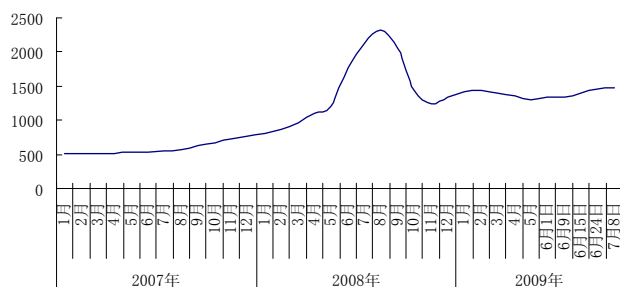
资料来源: 国信证券经济研究所

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



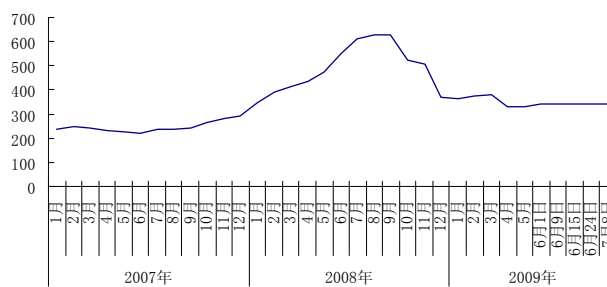
资料来源: 国信证券经济研究所

图 3: 山西晋中灵石地区 2 号肥精煤车板含税价格走势



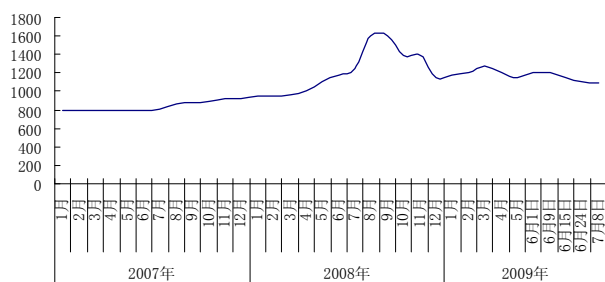
资料来源: 国信证券经济研究所

图 4: 左云 6000 大卡动力煤坑口不含税价格走势



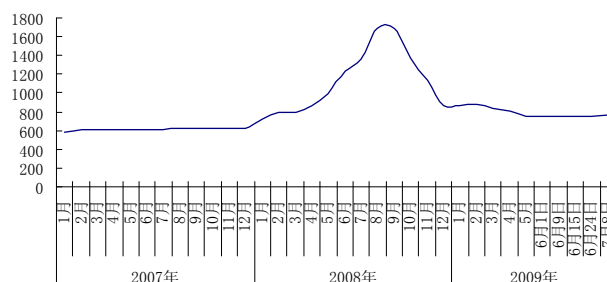
资料来源: 国信证券经济研究所

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			计算机		
邱志承	021-68864597		方 焱	0755-82130648		凌 晨	021-68866233	
黄 飙	0755-82133476		区瑞明	0755-82130678		电子元器件		
谈 焯	010- 82254212					王俊峰	010-82254205	
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			基础化工			非银行金融		
胡鸿軻	021-68866206		邱 伟	0755-82133263		武建刚	010-82250828	
吴美玉	010-82252911		陆 震	0755-82130532		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					
高芳敏	021-68864586		黄 茂	0755-82133476				
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 骥	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				