

[2009.07.20]

煤价整体平稳，炼焦煤涨价预期较强

——煤炭价格周报（7月3期）

✍ 姓名：张顺
 ☎ 86-10-5836 2782
 ✉ zhangshun@bhqz.com

投资要点：

- **生产地煤炭价格整体平稳**
 - 山西北部地区：大同地区煤价平稳，朔州地区煤价下跌 10 元/吨
 - 山西中部地区：煤价与上周基本持平，柳林、离石、霍州地区焦肥煤价格上涨 10 元/吨
 - 山西东部地区：无烟煤价格与上周相持平
 - 山西地区喷吹煤价格：总体平稳
- **中转地——秦皇岛价格平稳，广州港外贸煤价小幅上扬**
- **钢-焦-煤市场体向好 价格维持上涨态势**。焦炭价格总体平稳，太原地区焦炭价格为 1700 元/吨，与上周持平，上海地区焦炭价格为 1830 元/吨，较上周下降 30 元/吨；
- **国际煤炭价格小幅波动**，澳大利亚 BJ 煤炭价格为 77 美元/吨，较上周上涨 5.35 美元/吨；南非理查德港煤价为 61 美元/吨，较上周下跌 1.5 美元/吨；
- **秦皇岛库存量达 636.7 万吨，较上周小幅下降 25.1 万吨；**
- **沿海煤炭运价指数低位反弹**，一方面，受南部省份电厂进口煤炭影响，北方煤炭南运量相对减少，运价指数继续下降；另一方面，运输能力本身过剩。
- **宏观经济复苏，全球流动性充裕，通胀预期再起，煤炭价格基本趋稳，维持行业“买入”投资评级**。受益下游钢铁行业的回暖，炼焦煤涨价预期较明确。

行业评级

煤炭行业	买入
------	----

推荐公司

中国神华	买入
中煤能源	买入
潞安环能	买入
兰花科创	买入
神火股份	买入

煤炭行业 52 周市场表现



相关报告

目 录

1. 生产地煤炭价格整体平稳，局部地区价格回落	3
2. 中转地——秦皇岛煤炭价格总体平稳	5
3. 焦炭价格继续小幅上涨	6
4. 国际煤炭价格小幅震荡	7
5. 秦皇岛库存量达 636.7 万吨，小幅下降	7
6. 沿海煤炭运价低位反弹	8

图 目 录

图 1: 山西大同地区煤炭坑口价格走势	3
图 2: 朔州地区煤炭坑口煤炭价格走势	3
图 3: 山西太原地区煤炭价格走势	3
图 4: 山西阳泉地区无烟煤价格走势	4
图 5: 山西晋城地区无烟煤价格走势	4
图 6: 山西东部地区动力煤价格走势	4
图 7: 阳泉地区喷吹煤价格走势	5
图 8: 秦皇岛动力煤价格走势	5
图 9: 广州港内贸煤炭价格（到岸价）	6
图 10: 广州港外贸煤炭价格（到岸价）	6
图 11: 太原地区二级焦炭价格走势	6
图 12: 上海地区二级焦炭价格走势	6
图 13: 天津港焦炭出口价格走势	7
图 14: 澳大利亚 BJ 煤炭价格走势	7
图 15: 南非 FOB 煤炭价格走势	7
图 16: 秦皇岛煤炭库存量大幅回升	8
图 17: 中国沿海干散货（煤炭）运价继续下降	8

1. 生产地煤炭价格整体平稳

山西北部地区：大同地区煤价平稳，朔州地区煤价下跌 10 元/吨

- 7 月 20 日，山西大同地区动力煤（发热量 6000 大卡）价格为 430 元/吨，左云县动力煤（6000 大卡）价格为 420 元/吨，与上周持平；
- 朔州地区块煤（发热量 6000 大卡），价格为 380 元/吨，下跌 10 元/吨，气煤（4800 大卡）价格为 245 元/吨，下跌 10 元/吨。

图 1：山西大同地区煤炭坑口价格走势

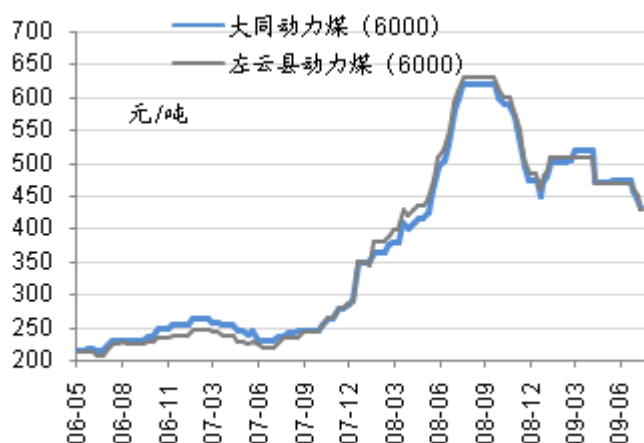
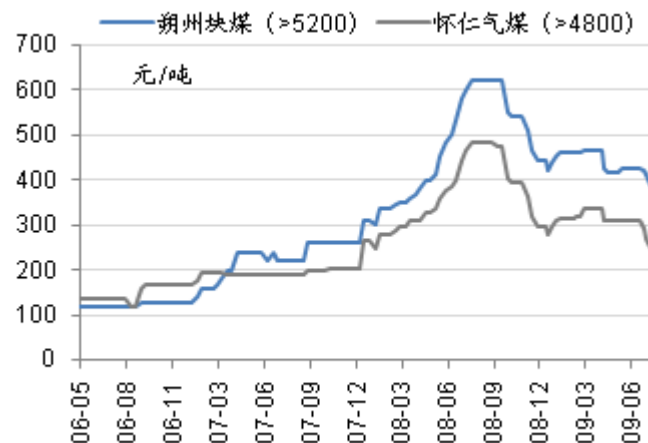


图 2：朔州地区煤炭坑口煤炭价格走势



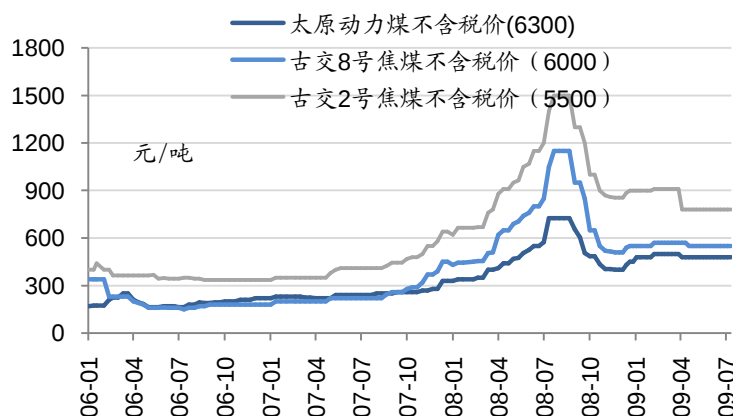
资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

山西中部地区：煤价与上周基本持平，柳林、离石、霍州地区焦肥煤价格上涨 10 元/吨

- 7 月 20 日，太原地区动力煤价格为 480 元/吨，与上周持平；
- 古交 8 号焦煤（发热量 6000）的价格为 550 元/吨，2 号焦煤（发热量 5500）的价格为 780 元/吨，与上周持平。

图 3：山西太原地区煤炭价格走势

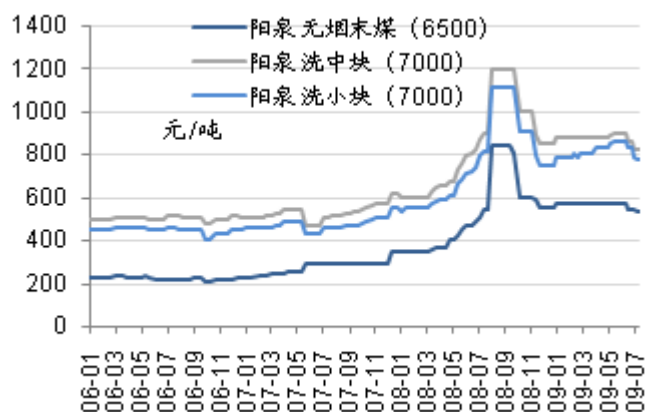


资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

山西东部地区：无烟煤价格与上周持平

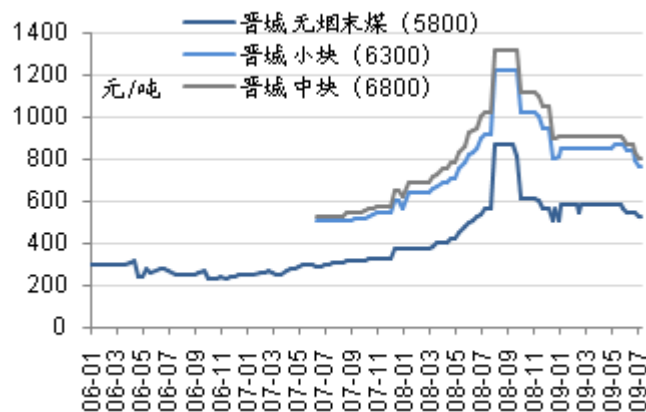
- 7月20日，山西阳泉地区（出厂不含税价），无烟末煤价格为535元/吨，洗小块煤价格为780元/吨，洗中块煤价格为830元/吨，均与上周价格持平；
- 山西晋城地区（出厂不含税价），无烟末煤价格为530元/吨，小块在760元/吨，优中块坑口售价800元/吨，均与上周价格持平；
- 屯留动力煤价格为495元/吨，孟县动力煤价格为470元/吨，与上周持平。

图 4：山西阳泉地区无烟煤价格走势



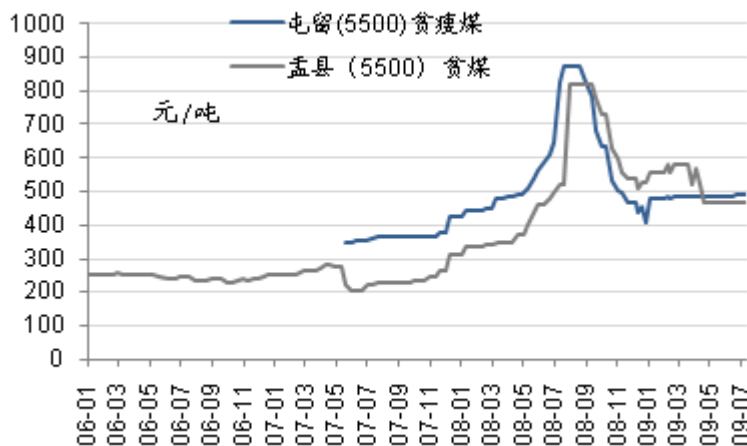
资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

图 5：山西晋城地区无烟煤价格走势



资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

图 6：山西东部地区动力煤价格走势

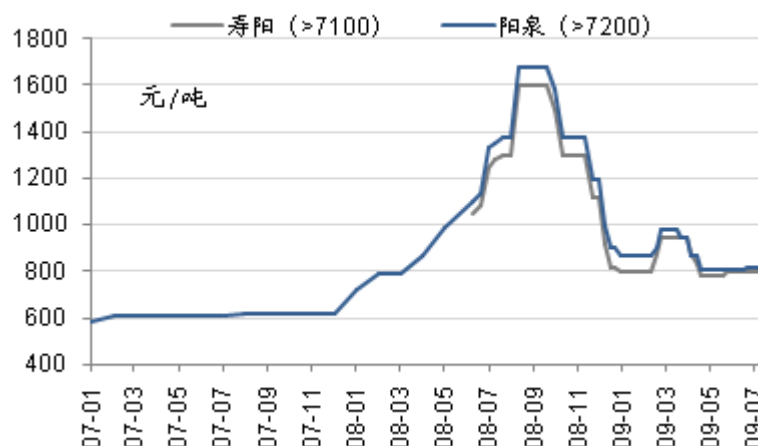


资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

山西地区喷吹煤价格：总体平稳

7月20日，山西阳泉喷吹煤(>7200)价格为820元/吨，寿阳喷吹煤(>7100)价格为800元/吨，均与上周持平。

图 7：阳泉地区喷吹煤价格走势

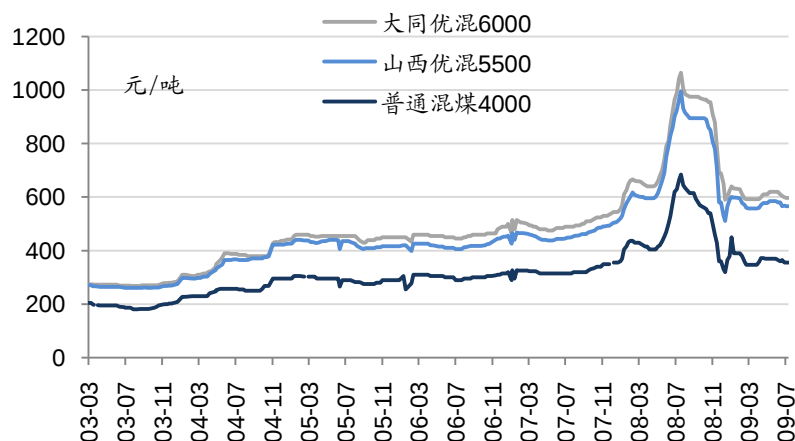


资料来源：中国煤炭市场网，渤海证券研究所

2. 中转地——秦皇岛煤炭价格总体平稳

- ◇ 7月20日，大同优混价格（平仓价）为597.5元/吨，与上周相持平；
- ◇ 山西优混价格为565元/吨，与上周相持平；
- ◇ 普通混煤价格为355元/吨，与上周相持平；

图 8：秦皇岛动力煤价格走势



资料来源：中国煤炭市场网，渤海证券研究所

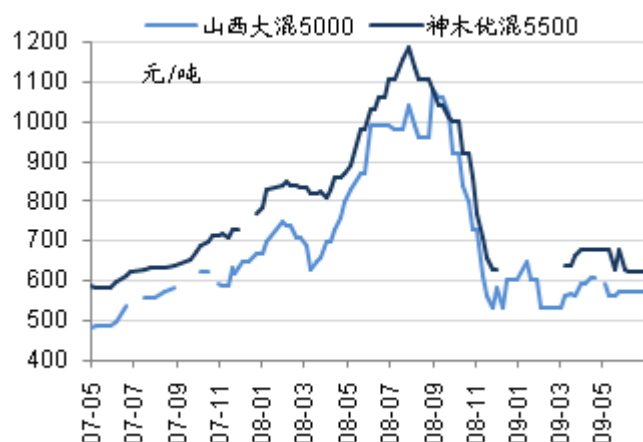
广州港：内贸煤价格平稳，外贸煤价格小幅上涨

7月20日，内贸煤，山西大混（5000）价格为570元/吨，神木优混（5500）价格为620元/吨，煤炭价格整体平稳；

外贸煤，印尼煤（5000）价格为520元/吨，越南煤11A（5300）价格为540元/吨，

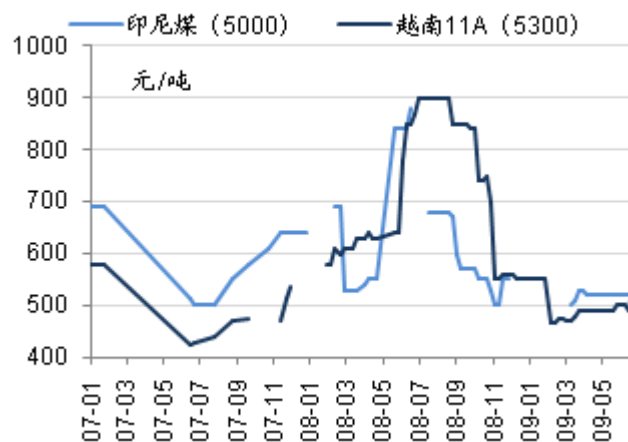
较上周上涨 40 元/吨。

图 9: 广州港内贸煤炭价格（到岸价）



资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

图 10: 广州港外贸煤炭价格（到岸价）



资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

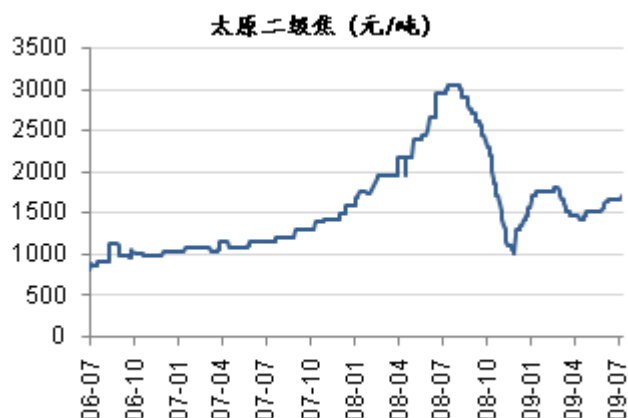
3. 焦炭价格继续小幅上涨

7 月 17 日，太原地区焦炭价格为 1700 元/吨，与上周相持平；

上海地区焦炭价格为 1830 元/吨，较上周上涨 30 元/吨；

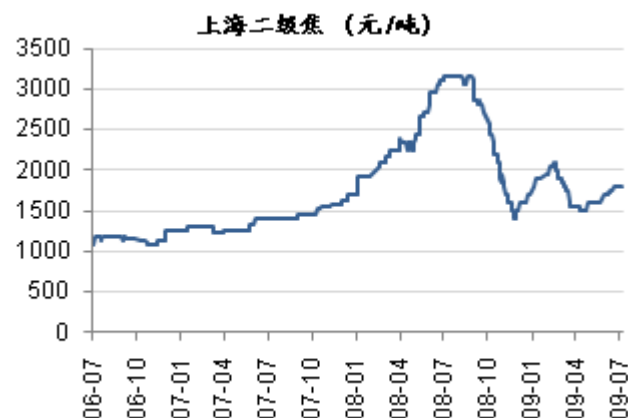
7 月 17 日，天津港焦炭出口价格（FOB）为 300 美元/吨，较上周上涨 40 美元/吨。

图 11: 太原地区二级焦炭价格走势



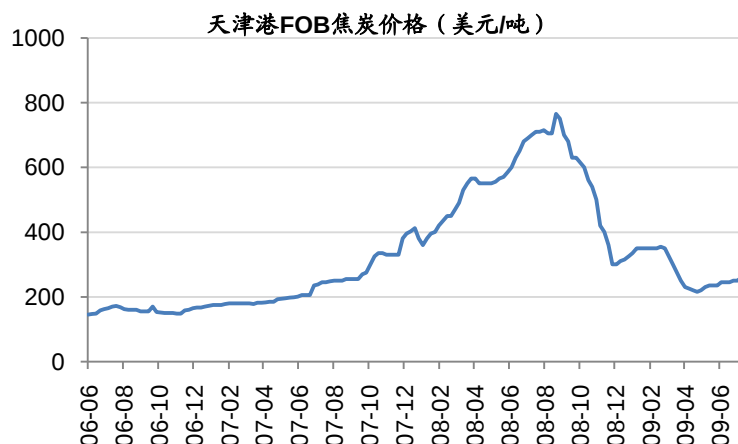
资料来源：Bloomberg，渤海证券研究所

图 12: 上海地区二级焦炭价格走势



资料来源：Bloomberg，渤海证券研究所

图 13: 天津港焦炭出口价格走势



资料来源: 中国煤炭市场网, 渤海证券研究所

4. 国际煤炭价格小幅震荡

- ◇ 7月16日, 澳大利亚BJ煤炭价格为77美元/吨, 较上周上涨5.35美元/吨;
- ◇ 7月15日, 南非FOB煤炭价格为61美元/吨, 较上周下跌1.5美元/吨。

图 14: 澳大利亚BJ煤炭价格走势



资料来源: Bloomberg, 渤海证券研究所

图 15: 南非FOB煤炭价格走势

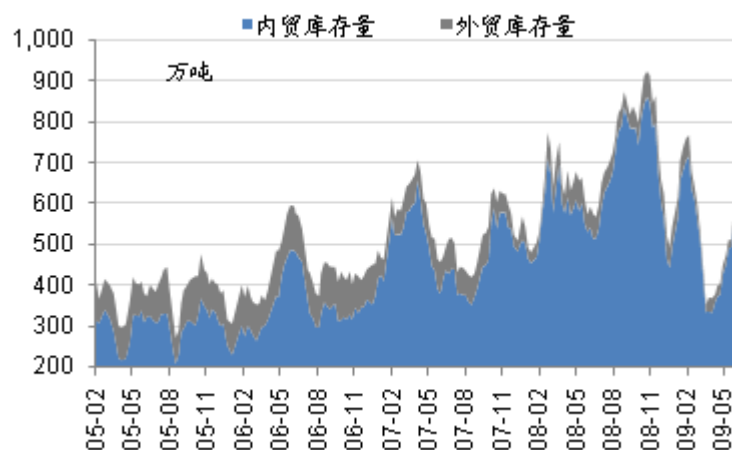


资料来源: Bloomberg, 渤海证券研究所

5. 秦皇岛库存量达636.7万吨, 小幅下降

7月18日, 秦皇岛煤炭库存量达636.7万吨, 较上周下降25.1万吨, 其中, 内贸煤为624.6万吨, 外贸煤为12.1万吨。

图 16: 秦皇岛煤炭库存量大幅回升

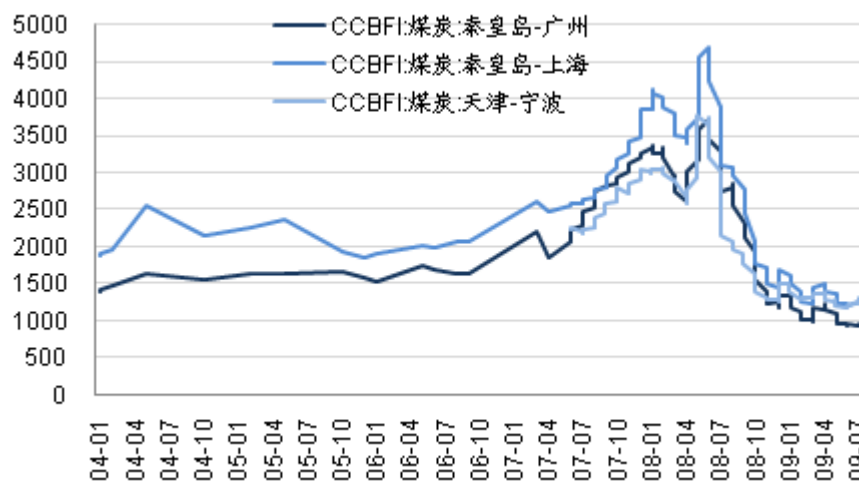


资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

6. 沿海煤炭运价低位反弹

7月进入迎峰度夏期，但港口煤炭库存并没有呈现大幅下降局面，而是出现波动。一是前期铁路港口合作，港口进煤量增加；二是受热带风暴影响，南方沿海部分拉煤船在港口避风，使北方港口出现一定程度空泊；三是进口煤增多，挤占部分国内的煤炭市场份额，造成北方港口出现到港船舶减少、空泊增多现象。

图 17: 中国沿海干散货（煤炭）运价继续下降



资料来源：中国航运网，渤海证券研究所

附表: 2009 年 7 月 15 日中国港口煤炭运价

航 线	参考船型	市场运价 (元/吨)		指 数	
	(万 dwt)	本周	上周	本周	上周比 (%)

秦皇岛-广州	4—5	32	31	973.03	1.35%
秦皇岛-上海	2—3	29	28	1303.34	2.33%
秦皇岛-宁波	1.5—2	29	27	1005.87	3.69%
天津、京唐-上海	2—3	29	29	1136.37	0.16%
秦皇岛-福州	2—3	33	34	806.64	-2.00%
天津 - 南通	0.5	38	38	1369.6	-0.73%
天津 - 宁波	0.5	36	33	1308.47	5.47%
黄骅 - 上海	2—3	28	27	1020.19	1.59%

资料来源：渤海证券研究所

分析师覆盖的股票范围**张顺：煤炭行业分析师**

重点覆盖上市公司：中国神华、中煤能源、西山煤电、潞安环能、国阳新能、兰花科创、大同煤业、开滦股份、兖州煤业、神火股份、盘江股份、安泰集团

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-5%~5%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、买 入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖 出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：

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和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长·基金 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长·宏观策略 马静如 +86 22 2845 1665	副所长·行业 吴鹏飞 +86 10 5836 2786
商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	电子信息行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	交通运输行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975
煤炭行业研究 张顺 +86 10 5836 2782	机械行业研究 李强 +86 10 5836 2766	有色行业研究 张延明 +86 22 2845 1653	石油化工行业研究 刘威 +86 10 5836 2792
医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1653	房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	有色行业研究 靳海明 +86 10 5836 2778
汽车行业研究 张立平 +86 10 5836 2780	电子信息行业研究 张晓亮 +86 105836 2790	机械行业研究 李新渠 +86 105836 2760	建筑建材行业研究 唐笑 +86 10 5836 2159
股指期货与金融工程研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659	金融工程与权证研究 何翔 +86 22 2845 1808	金融工程研究 章辉 +86 22 2845 1808	债券研究 徐华 +86 22 2845 1808
宏观策略研究员 黄锋 +86 22 2845 1131	金融策略与创新、证券理论 研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857	宏观策略研究 周喜 +86 22 2845 1972	
营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879			
博士后工作站:			
资产证券化研究 刘惠杰博士 +86 22 2845 1632	私募股权基金研究 黄亚玲博士 +86 22 2845 1843		

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道 3 号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 602、603

邮政编码: 100032

传真: (010) 58362776

渤海证券研究所网址: www.ewwww.com.cn