

煤炭采选业 (010201)

国内焦炭、炼焦煤价格继续上涨

谢军 研究员
电话: 020-87555888-663
eMail: xj@gf.com.cn

林红垒 研究助理
电话: 020-87555888-407
eMail: lhl10@gf.com.cn

动力煤价格走势

坑口方面, 价格较为平稳。上周陕西神木地区 6000 大卡烟末煤较上周下跌 20 元/吨, 其余地区动力煤坑口价经过前期下跌后暂时稳定。中转地方面, 煤价平稳。秦皇岛山西优混、大同优混和山西大混平仓价较上周持平; 广州港内外贸煤价格平稳, 与上周持平。

国际方面, 煤价小幅上涨。7 月 17 日欧洲 ARA 港与南非理查德港动力煤价较上周分别上涨 3.97 美元/吨和 3.39 美元/吨。

无烟煤价格走势

7 月 20 日, 晋城、阳泉等地无烟煤中块、小块及末煤均与上周持平。

炼焦煤价格走势

上周全国炼焦煤价格继续上涨。7 月 20 日, 山西柳林 4 号焦煤上涨 10 元/吨, 打破了之前的盘整态势。临汾地区主焦精煤下跌 50 元/吨, 而肥精煤上涨 50 元/吨。开滦地区肥精煤上涨 50 元/吨。

焦炭价格走势

焦炭价格继续保持上涨态势。7 月 20 日河南平顶山二级冶金焦上涨 50 元/吨; 唐山、邯郸二级冶金焦分别上涨 20 元/吨和 50 元/吨; 上海二级冶金焦经过上周的大幅上涨后暂时稳定。

投资评级: 买入

重点推荐公司: 国阳新能、盘江股份、西山煤电、恒源煤电

风险提示

- 1、资源税改革将增加煤炭企业政策性成本。
- 2、国际能源价格波动将影响煤炭股走势。

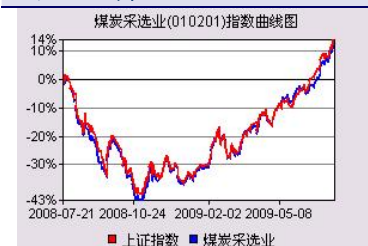
行业评级

买入

前次评级

买入

行业走势



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	13.14%	25.22%	11.12%
上证综指	11.55%	26.71%	12.29%

目录索引

一、动力煤价格走势.....	3
(一) 动力煤产地价格走势.....	3
(二) 动力煤中转地价格走势.....	5
(三) 国际动力煤价格走势.....	6
二、无烟煤价格走势.....	7
三、炼焦煤价格走势.....	8
四、焦炭价格走势.....	9
五、其他相关数据及指数.....	11
六、股价表现及估值.....	12
七、风险提示.....	15

图表索引

图1: 大同6000大卡动力煤价格走势.....	3
图2: 兖州混煤、动力块煤出厂含税走势.....	3
图3: 宿州地区电煤价格(4500大卡, 车板含税价).....	3
图4: 淮南地区动力煤价格(5500大卡, 车板价).....	4
图5: 陕西神木烟煤块、烟煤末车板含税价.....	4
图6: 内蒙霍林郭勒褐煤价格走势(3500大卡, 元/吨).....	4
图7: 赤峰烟煤价格走势(元/吨).....	5
图8: 六盘水地区混煤价格走势.....	5
图9: 秦皇岛港动力煤平仓价走势(单位: 元/吨).....	5
图10: 广州港动力煤价格走势(单位: 元/吨).....	6
图11: 广州港印尼煤价格走势(元/吨).....	6
图12: 越南11A动力煤价格走势(元/吨).....	6
图13: 澳大利亚煤价走势(美元/吨).....	6
图14: 欧洲ARA港动力煤价格走势(美元/吨).....	7
图15: 南非理查德港动力煤价格走势(美元/吨).....	7
图16: 晋城无烟煤价格走势(元/吨).....	7
图17: 阳泉无烟煤价格走势(元/吨).....	7
图18: 山西柳林主焦煤坑口不含税价(元/吨).....	8
图19: 临汾地区炼焦精煤价格走势(元/吨).....	8
图20: 贵州六盘水主焦煤车板含税价走势(元/吨).....	8
图21: 开滦地区炼焦煤价格走势(元/吨).....	8
图22: 邢台地区主焦煤出厂含税价(元/吨).....	9
图23: 平顶山地区炼焦煤出厂价(吨/元).....	9
图24: 平顶山二级冶金焦价格走势(元/吨).....	9
图25: 唐山、邯郸二级冶金焦价格走势(元/吨).....	10
图26: 贵州地区三级冶金焦价格走势(元/吨).....	10
图27: 上海地区二级冶金焦价格走势(元/吨).....	10
图28: 国际原油价格走势(美元/桶).....	11
图29: 综合运费指数(BDI)走势.....	11
图30: 中国沿海散货(煤炭)运价指数(CCBFI).....	11

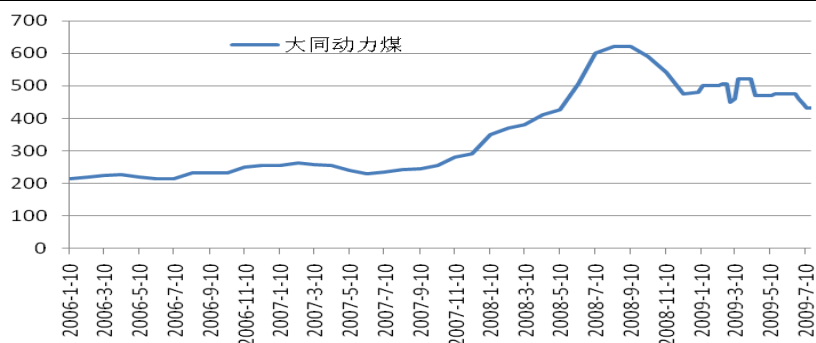
图31: 广州港煤炭库存情况(单位: 吨).....	12
图32: 秦皇岛煤炭库存变化(单位: 万吨).....	12
表1: 煤炭股价市场表现.....	12
表2: 跟踪上市公司估值及投资评级.....	13

一、动力煤价格走势

（一）动力煤产地价格走势

7月20日，大同6000大卡动力煤坑口不含税价格为430元/吨，与上周持平，比前周下跌15元/吨。

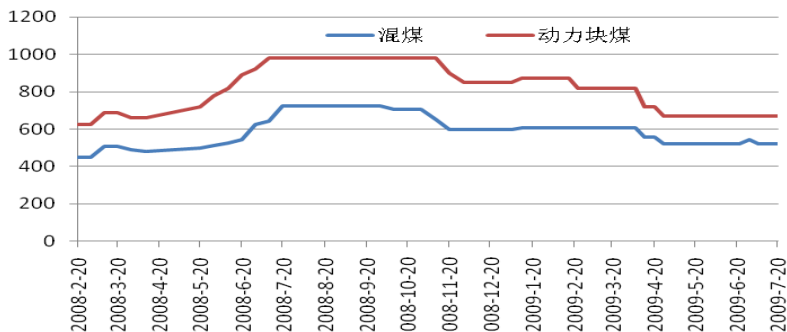
图1：大同6000大卡动力煤价格走势（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

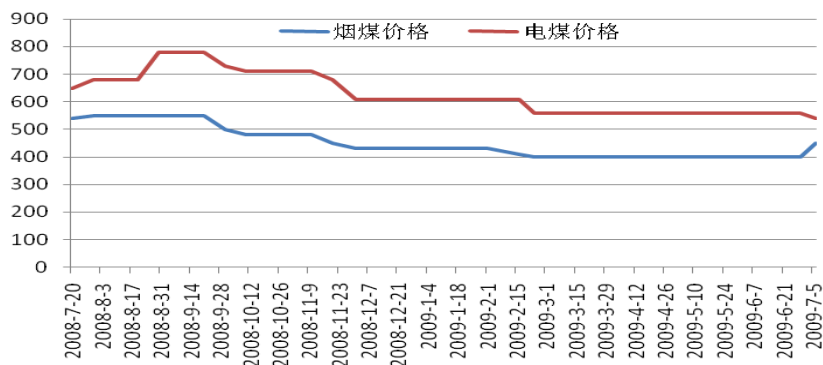
7月20日，兖州地区5000大卡混煤和6000大卡动力煤块分别为520元/吨和670元/吨。均与上周持平。其中，块煤保持了4月底以来的平稳态势。

图2：兖州混煤、动力块煤出厂含税走势（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

图3：宿州地区电煤价格（单位：元/吨）

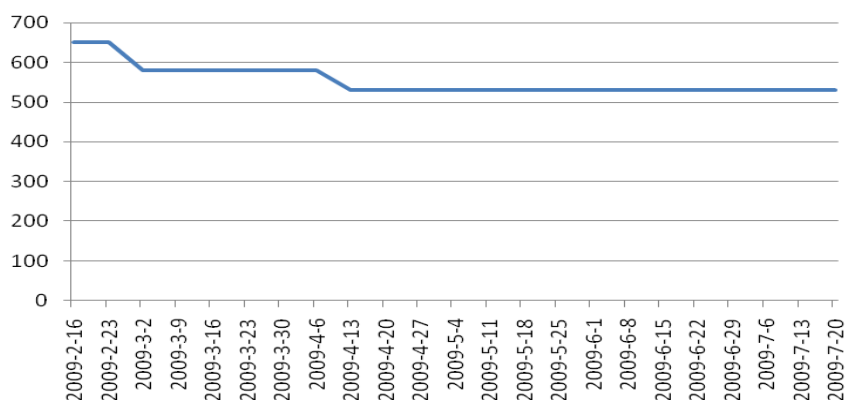


数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

7月20日，宿州地区4500大卡电煤车板含税价格为510元/吨，5000大卡烟煤价格为450元，均与上周持平，其中电煤价格较前周下跌30元/吨。

7月20日，淮南地区5500大卡动力煤车板价为530元/吨，延续从4月中旬以来的盘整态势。

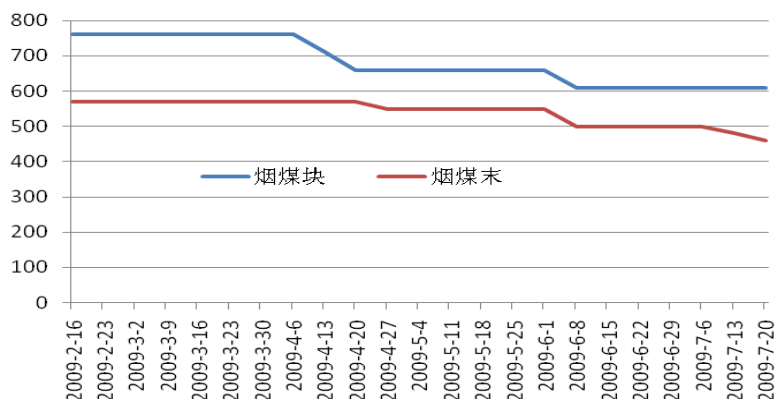
图4：淮南地区动力煤价格（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

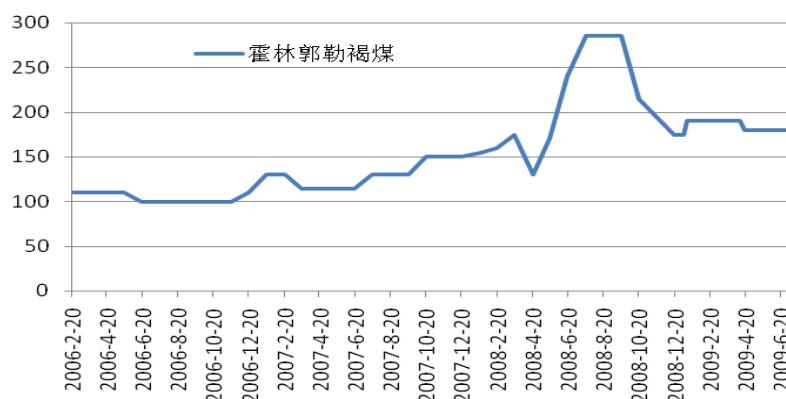
7月20日，陕西神木地区6500大卡的烟煤块和6000大卡的烟煤末分别为610元/吨和480元/吨。其中，烟煤末比上周下降了20元/吨。

图5：陕西神木烟煤块、烟煤末车板含税价（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

图6：内蒙霍林郭勒褐煤价格走势（3500大卡，元/吨）

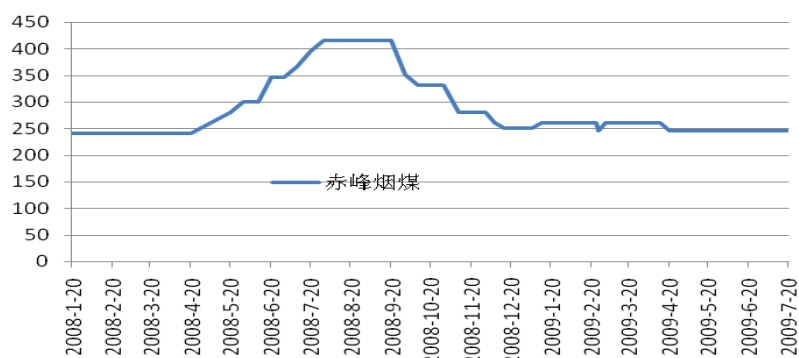


数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

7月20日，内蒙霍林郭勒地区3500大卡褐煤原煤价格为160元/吨，与上周持平，比前周下跌20元/吨。

7月20日，内蒙古赤峰地区4000大卡烟煤价格为245元/吨，与上周持平。从4月下旬至今一直保持稳定。

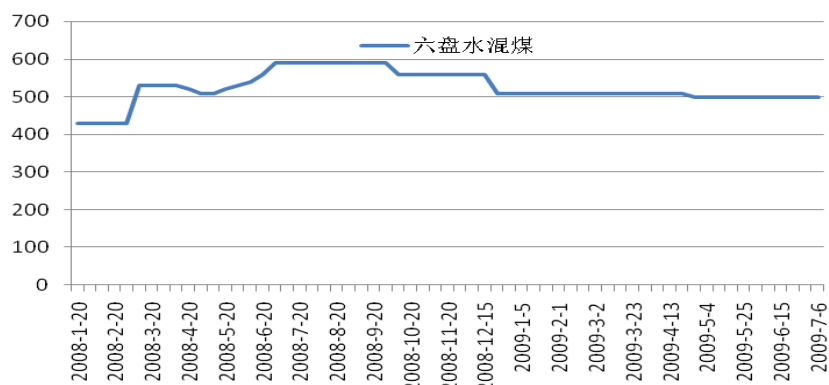
图7：赤峰烟煤价格走势（元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

7月20日，贵州六盘水地区6000大卡动力煤价格为500元/吨，从年初至今基本平稳，4月底下跌每吨下跌10元后一直盘整至今。

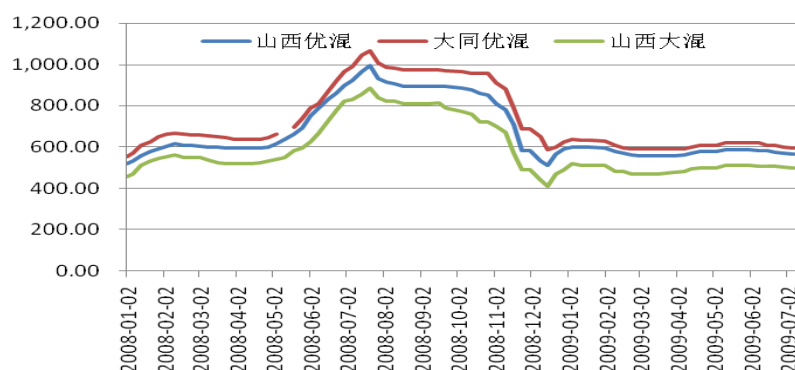
图8：六盘水地区混煤价格走势（6000大卡，车板含税价，元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

（二）动力煤中转地价格走势

图9：秦皇岛港动力煤平仓价走势（单位：元/吨）

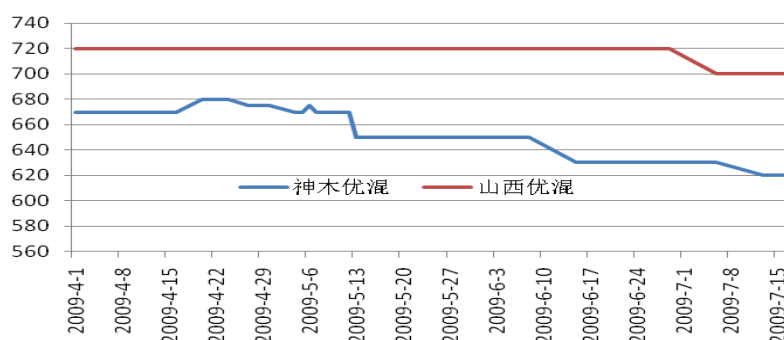


数据来源：wind资讯、广发证券发展研究中心

7月20日，秦皇岛港山西优混、大同优混和山西大混平仓价分别为565元/吨、597.5元/吨和497.5元/吨，均与上周持平。

7月20日，广州港5800大卡神木优混价格620元/吨，与上周持平，较前周下跌10元/吨。6000大卡山西大混价格700元/吨，与上周持平。

图10: 广州港动力煤价格走势（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

7月20日，广州港煤印尼4800大卡动力煤价格为520元/吨，从4月底上涨了20元/吨后保持稳定。广州港越南11A动力煤（高干基高位发热量5200大卡）价格为470元/吨，在4月初下跌了10元/吨以后盘整至今。

图11: 广州港印尼煤价格走势（元/吨）

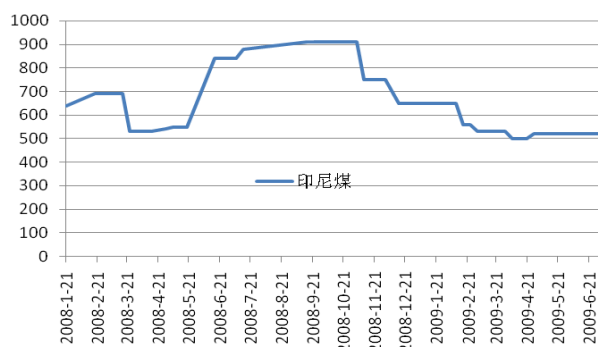
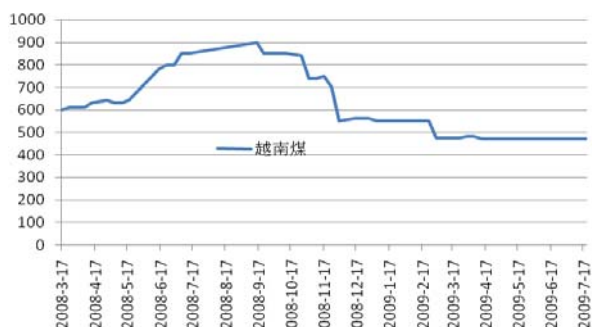


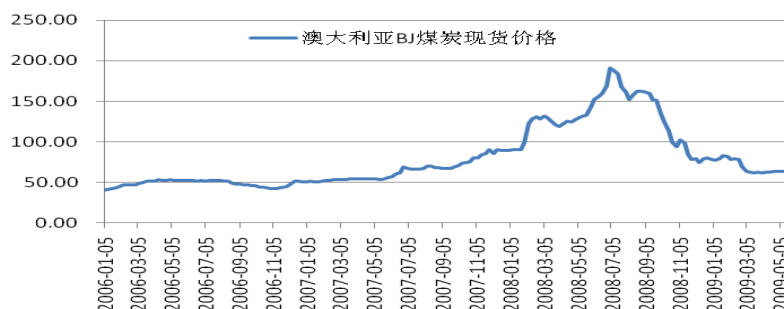
图12: 越南11A动力煤价格走势（元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

（三）国际动力煤价格走势

图13: 澳大利亚煤价走势（美元/吨）

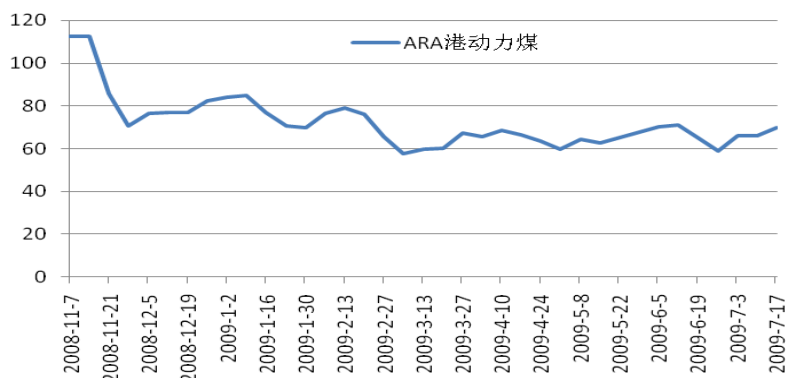


数据来源：wind资讯、广发证券发展研究中心

7月2日，澳大利亚BJ煤炭现货价格为71.30美元/吨，较一周前上涨0.45美元/吨。

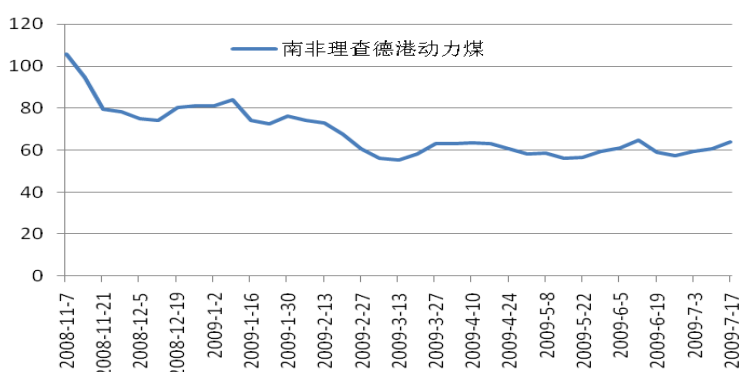
7月17日，欧洲ARA港动力煤价为69.98元/吨，较上周上涨3.97元/吨。

图14: 欧洲ARA港动力煤价格走势（美元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

图15: 南非理查德港动力煤价格走势（美元/吨）

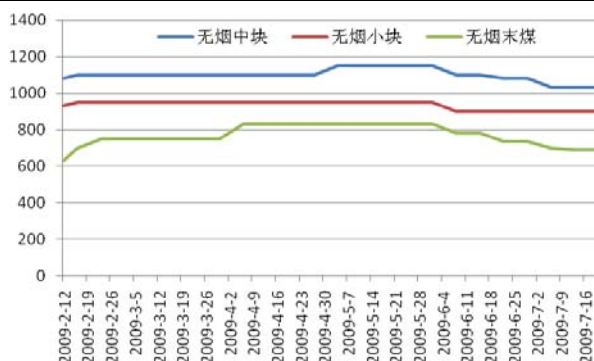


数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

7月17日，南非理查德港动力煤现货交易价为64.08美元/吨，比上周上涨3.39美元/吨。

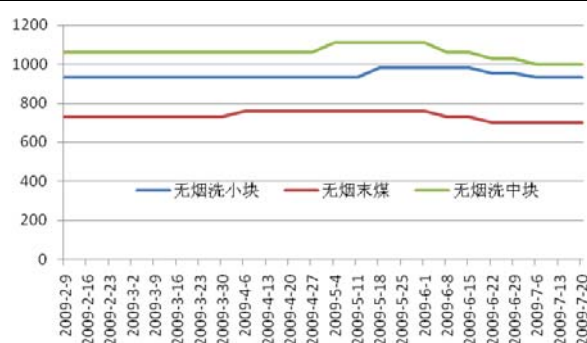
二、无烟煤价格走势

图16: 晋城无烟煤价格走势（元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

图17: 阳泉无烟煤价格走势（元/吨）



7月20日，晋城地区无烟中块、无烟小块和无烟末煤车板价分别为1030

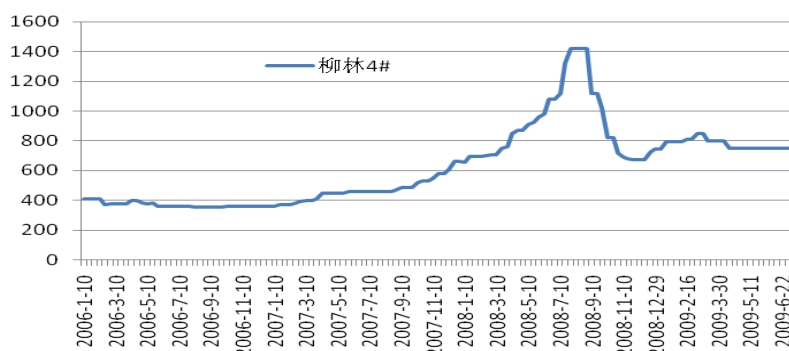
元/吨、900元/吨和690元/吨，均与上周持平。

7月20日，阳泉无烟煤中块、小块和末煤车板价分别为1000元/吨、930元/吨和700元/吨，均与上周持平。

三、炼焦煤价格走势

7月20日山西柳林主焦煤坑口不含税价760元/吨，比上周上涨10元/吨。打破了4月中旬以来的盘整态势。

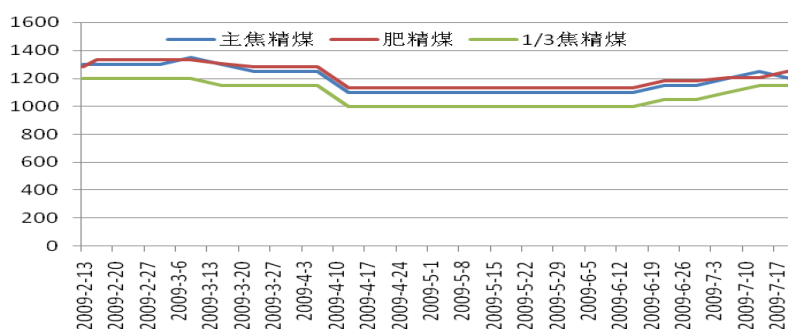
图18: 山西柳林主焦煤坑口不含税价（元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

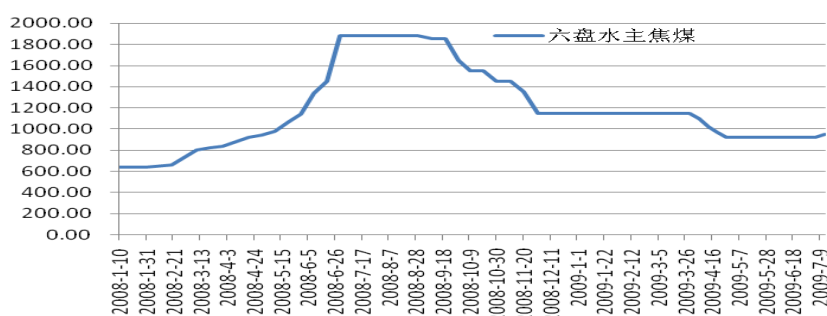
7月20日，临汾地区主焦精煤、肥精煤、1/3焦精煤价格分别为1200元/吨、1250元/吨和1150元/吨。其中焦精煤较上周下跌50元/吨；肥焦精煤较上周上涨50元/吨，1/3焦精煤价格与上周持平。

图19: 临汾地区炼焦精煤价格走势（元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

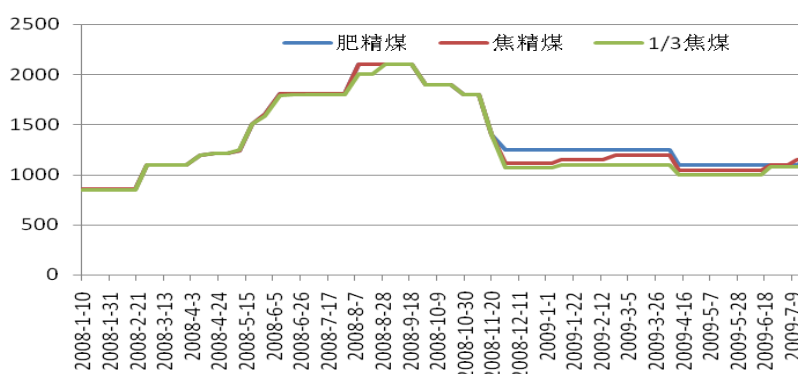
图20: 贵州六盘水主焦煤车板含税价走势（元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

7月20日贵州六盘水主焦煤车板含税价格为950元/吨，与上周持平，比前周上涨30元/吨。

图21: 开滦地区炼焦煤价格走势（元/吨）

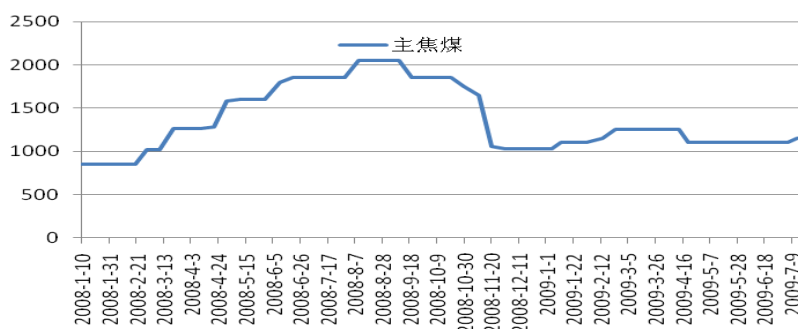


数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

7月20日，开滦地区肥精煤、焦精煤和1/3焦煤价格分别为1150元/吨、1150元/吨和1080元/吨，其中，肥精煤较上周上涨50元/吨。

7月20日，邢台地区主焦煤出厂含税价为1150元/吨，与上周持平，较前周上涨50元/吨。

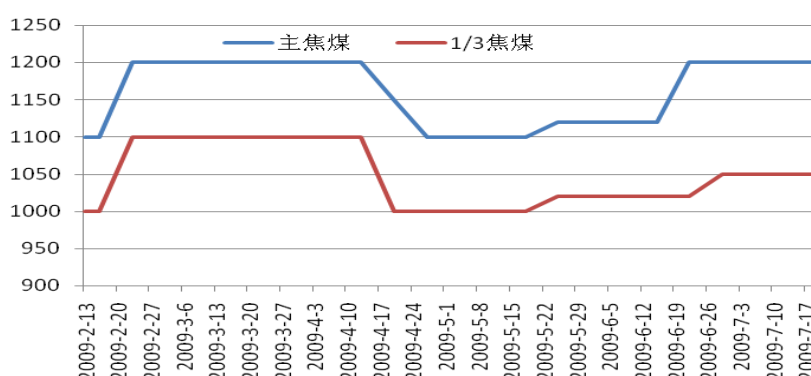
图22: 邢台地区主焦煤出厂含税价（元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

7月20日平顶山地区主焦煤、1/3焦煤出厂价分别为1200元/吨和1050元/吨，与上周持平。

图23: 平顶山地区炼焦煤出厂价（单位：元/吨）

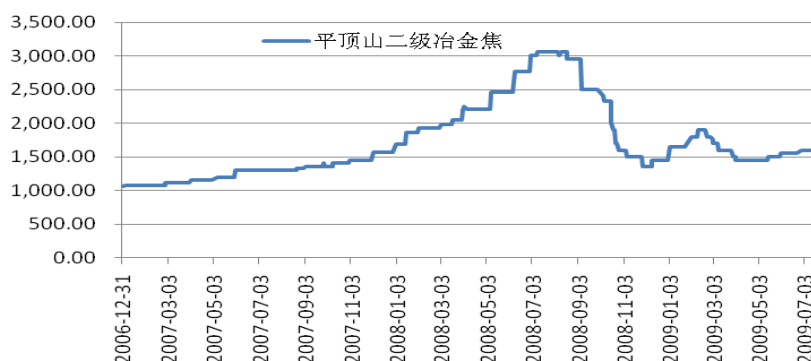


数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

四、焦炭价格走势

7月20日，河南平顶山二级冶金焦1600元/吨，较上周上涨50元/吨，与前周持平。

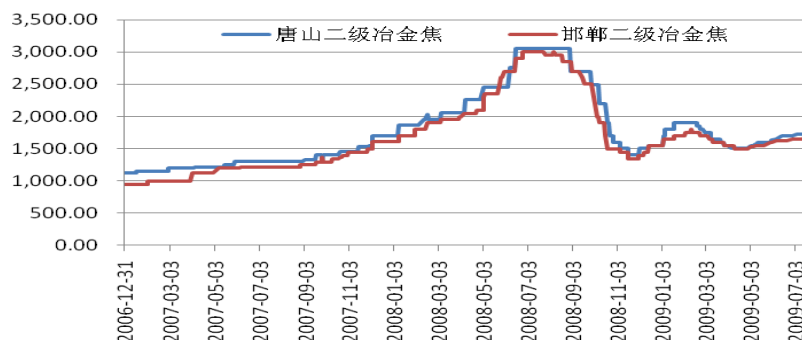
图24：平顶山二级冶金焦价格走势（元/吨）



数据来源：wind资讯、广发证券发展研究中心

7月20日，河北唐山二级冶金焦为1750元/吨，较上周上涨20元/吨。邯郸地区二级冶金焦价格为1700元/吨，较上周上涨50元/吨。

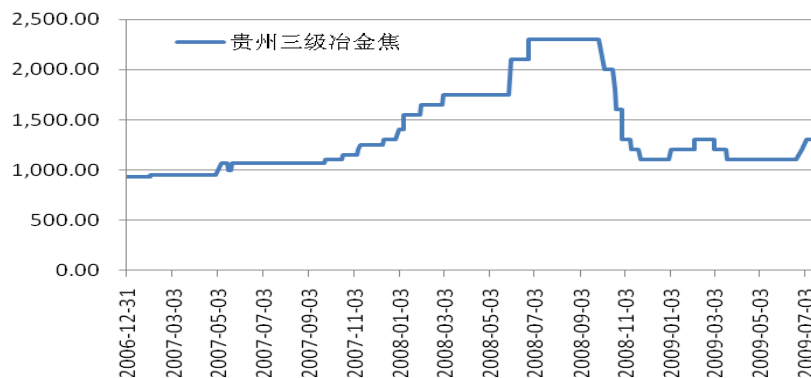
图25：唐山、邯郸二级冶金焦价格走势（元/吨）



数据来源：wind资讯、广发证券发展研究中心

7月20日，贵州三级冶金焦价格为1300元/吨，与上周持平。

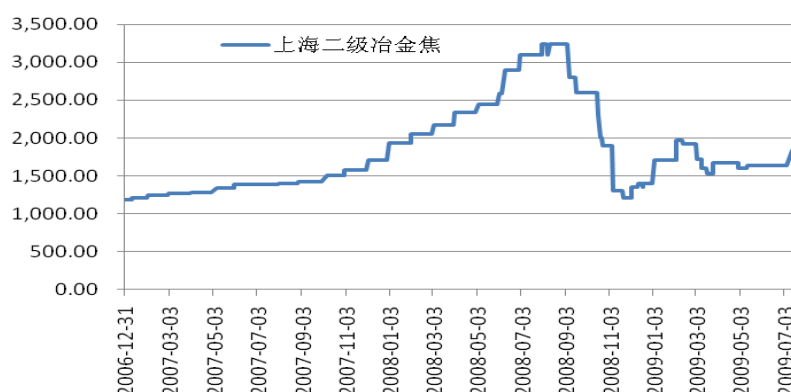
图26：贵州地区三级冶金焦价格走势（元/吨）



数据来源：wind资讯、广发证券发展研究中心

7月20日，上海地区二级冶金焦价格为1830元/吨，与上周持平，较前周上涨200元/吨。

图27：上海地区二级冶金焦价格走势（元/吨）

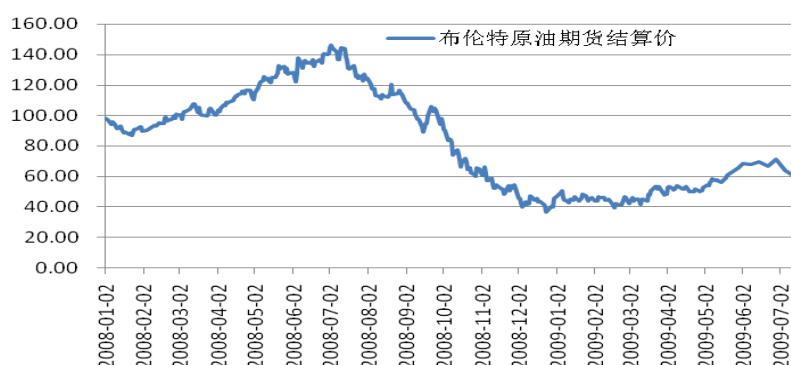


数据来源：wind资讯、广发证券发展研究中心

五、其他相关数据及指数

7月20日，布伦特原油期货结算价为66.44美元/桶，较上周上涨5.75美元/桶。

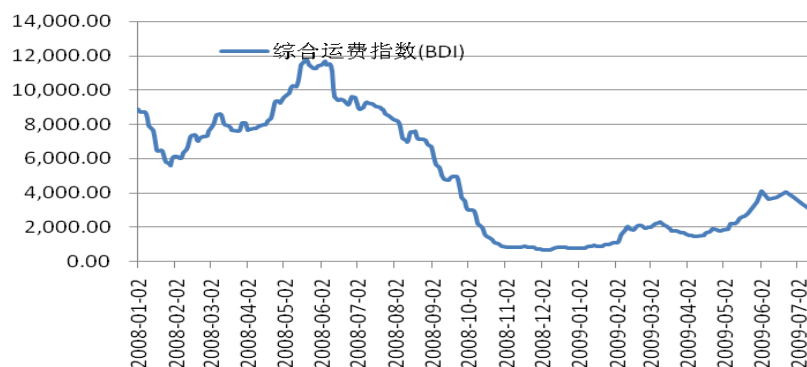
图28：国际原油价格走势（美元/桶）



数据来源：wind资讯、广发证券发展研究中心

7月20日，综合运费指数（BDI）为3511.00，较上周大幅上涨536个点。

图29：综合运费指数（BDI）走势

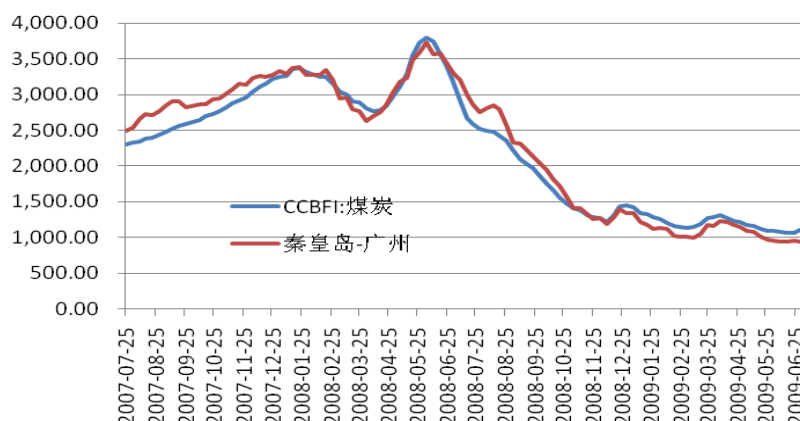


数据来源：wind资讯、广发证券发展研究中心

7月15日中国沿海散货（煤炭）运价指数（CCBFI）为1123.74，比

一周前上涨19.82个点。

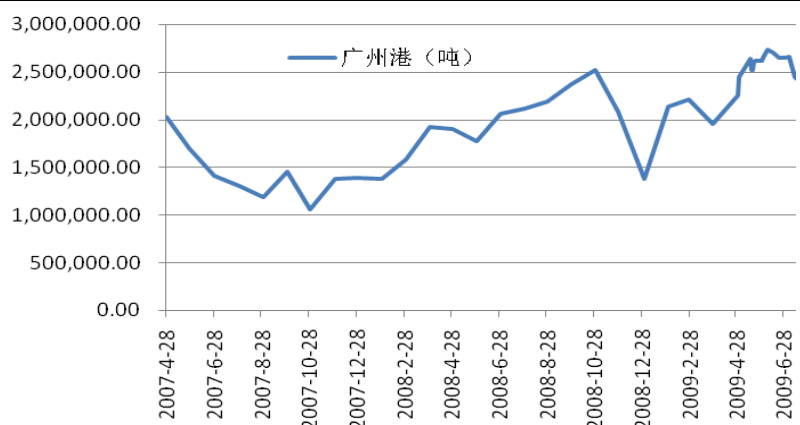
图30: 中国沿海散货（煤炭）运价指数（CCBFI）



数据来源: wind资讯、广发证券发展研究中心

7月20日, 广州港煤炭库存为238.66万吨, 比上周减少5.79万吨。

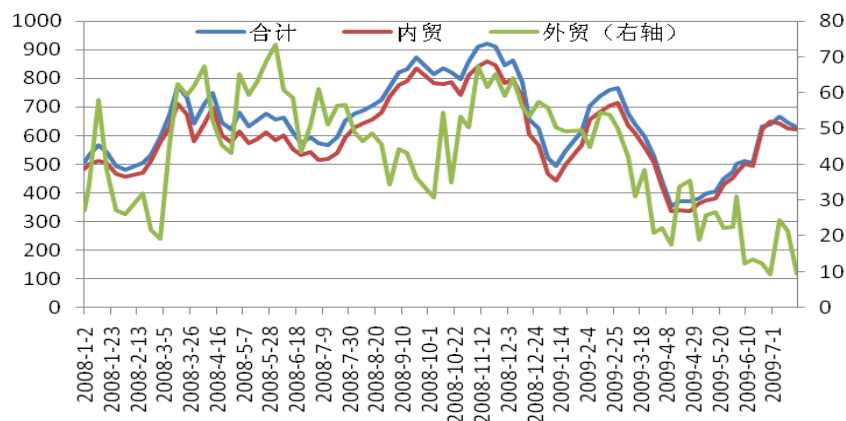
图31: 广州港煤炭库存情况 (单位: 吨)



数据来源: 中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

7月20日, 秦皇岛库存为630.92万吨, 比上周减少15.39万吨, 内贸煤621.60万吨, 减少3.38万吨。

图32: 秦皇岛煤炭库存变化 (单位: 万吨)



数据来源: 中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

六、股价表现及估值

表 1: 煤炭股价市场表现

证券简称	区间绝对涨跌幅 (%)				区间相对 (上证指数) 涨跌幅 (%)				7 月 21 日 股价
	1 周内	1 月内	3 月内	6 月内	1 周内	1 月内	3 月内	6 月内	
兰花科创	8.23	16.92	49.68	163.49	6.07	5.37	22.97	101.61	40.77
兖州煤业	19.13	27.78	26.12	99.65	16.96	16.23	-0.60	37.78	18.96
国阳新能	13.00	76.07	113.66	265.10	10.84	64.52	86.95	203.23	43.63
盘江股份	8.96	31.67	94.86	157.10	6.80	20.11	68.15	95.22	33.68
上海能源	22.40	47.95	60.60	155.99	20.24	36.40	33.89	94.12	26.01
恒源煤电	25.16	42.28	78.04	187.53	23.00	30.72	51.33	125.66	35.27
开滦股份	9.71	53.17	111.98	287.78	7.54	41.62	85.27	225.90	26.33
平煤股份	13.79	38.56	109.51	201.18	11.63	27.01	82.80	139.31	38.12
国投新集	6.33	19.79	38.79	150.37	4.17	8.24	12.08	88.50	18.64
靖远煤电	18.09	19.97	123.09	242.33	15.93	8.42	96.38	180.46	19.78
平庄能源	9.16	15.42	41.16	138.33	7.00	3.87	14.45	76.46	14.30
神火股份	26.77	73.48	77.72	201.34	24.61	61.93	51.00	139.47	32.58
金牛能源	10.92	33.51	84.98	157.17	8.76	21.96	58.27	95.29	46.10
煤气化	21.83	51.75	71.23	141.04	19.66	40.20	44.52	79.17	26.01
西山煤电	12.71	39.68	77.03	176.73	10.54	28.13	50.32	114.85	37.70
露天煤业	8.67	16.11	97.09	262.88	6.51	4.56	70.38	201.00	30.20
大同煤业	15.32	30.36	73.55	214.89	13.15	18.81	46.84	153.02	45.47
中国神华	8.30	26.90	50.39	84.05	6.14	15.35	23.68	22.18	35.10
潞安环能	10.56	32.77	71.41	185.49	8.39	21.22	44.70	123.62	48.38
中煤能源	10.26	24.42	42.74	99.07	8.10	12.87	16.03	37.20	14.57

数据来源: wind资讯、广发证券发展研究中心

表 2: 跟踪上市公司估值及投资评级

	PE		EPS		PB		投资评级
	2009 年	2010 年	2009 年	2010 年	2009 年	2010 年	
盘江股份	25.91	20.05	1.30	1.68	2.90	2.49	买入
西山煤电	32.22	24.80	1.17	1.52	8.30	7.05	买入
国阳新能	19.83	17.11	2.20	2.55	6.55	5.22	买入
国投新集	26.63	19.62	0.70	0.95	5.50	4.65	买入
恒源煤电	29.89	27.13	1.18	1.30	3.53	3.26	买入
平庄能源	24.66	21.34	0.58	0.67	5.13	4.61	持有
兖州煤业	22.05	17.39	0.86	1.09	4.12	3.65	持有
开滦股份	32.91	26.33	0.80	1.00	6.27	5.49	持有
露天煤业	36.74	27.45	0.82	1.10	11.40	9.15	持有

数据来源: wind资讯、广发证券发展研究中心

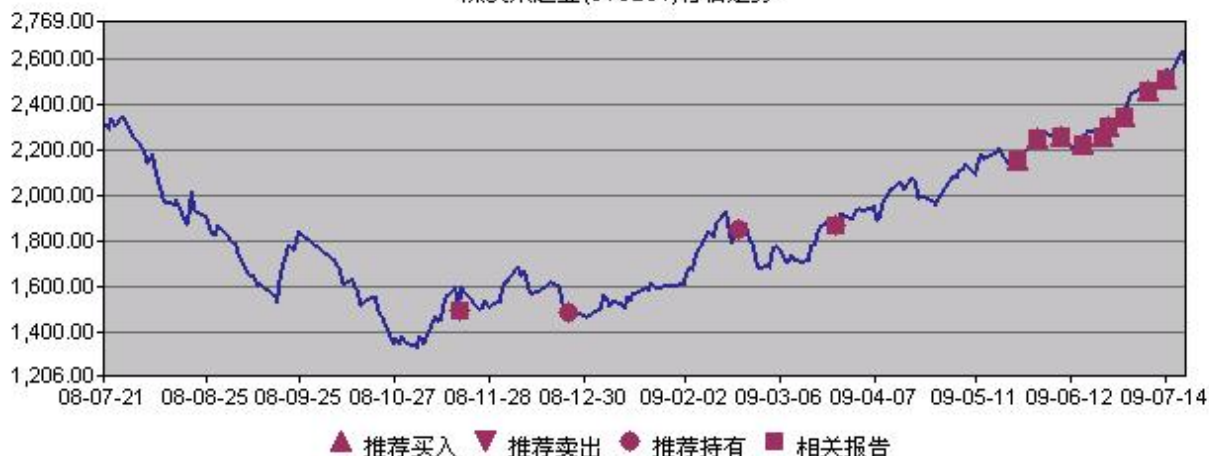
七、风险提示

- 1、资源税改革将增加煤炭企业政策性成本。
- 2、国际能源价格波动将影响煤炭股走势。

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。

煤炭采选业(010201)行情走势



相关研究报告

动力煤坑口价继续疲软，炼焦煤价格普遍回升	林红垒	2009-07-14
国内动力、无烟煤价疲软，贵州焦炭价格继续上涨	林红垒	2009-07-08
国际煤价继续下跌，国内焦炭价格普遍上涨	林红垒	2009-06-30
煤炭行业 2009 年中期策略	林红垒	2009-06-25
国际煤价下跌，国内焦煤、无烟煤涨跌互现	林红垒	2009-06-23

广州

地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼
邮政编码	510075
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn
服务热线	020-87555888-390

上海

地址	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	200120

注：本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。