

动力煤价上涨，焦价大幅下滑

煤炭行业周报（9.01-9.07）

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，价格普遍上涨。9月7日大同矿区 5800 大卡动力煤较上周上涨 15 元/吨，兖州 6000 大卡块煤上涨 20 元/吨，淮南 5500 大卡动力煤和贵州地区 6000 大卡动力煤均上涨 10 元/吨。其他地区动力煤价格经过前期的暂时平稳。

中转地方面，煤价稳中有升。秦皇岛山西大混、山西优混和大同优混均与上周持平。广州港 6000 大卡山西优混较上周上涨 50 元/吨，其他内贸与外贸煤价继续保持平稳。

国际方面，煤价下跌明显。9月3日，澳大利亚 BJ 现货煤价比上周下跌 4.65 美元/吨。4 日欧洲 ARA 港动力煤和南非理查德港动力煤价分别下跌 4.06 美元/吨和 3.28 美元/吨。

无烟煤价格走势

山西无烟块煤价格稳中有升。经过前周的上涨之后，晋城无烟中块和小块分别与上周持平，末煤较上周上涨 20 元/吨，晋城块煤价格暂时平稳。

炼焦煤价格走势

上周全国炼焦煤价格暂时平稳，均与上周持平。

焦炭价格走势

上周全国焦炭价格普遍下跌。9月7日唐山和邯郸二级冶金焦分别比上周下跌 70 元/吨和 90 元/吨，贵州三级冶金焦和上海二级冶金焦分别下跌 50 元/吨和 30 元/吨，跌幅明显。

投资评级：买入

重点推荐公司：大同煤业、国阳新能、开滦股份、西山煤电

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

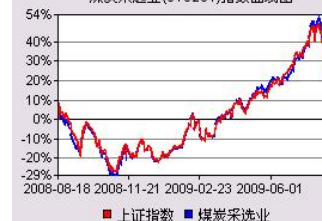
买入

前次评级

买入

行业走势

煤炭采选业(010201)指数走势图



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	-6.96%	8.84%	27.11%
上证综指	-8.74%	9.73%	25.48%

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: 大同可矿区5800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

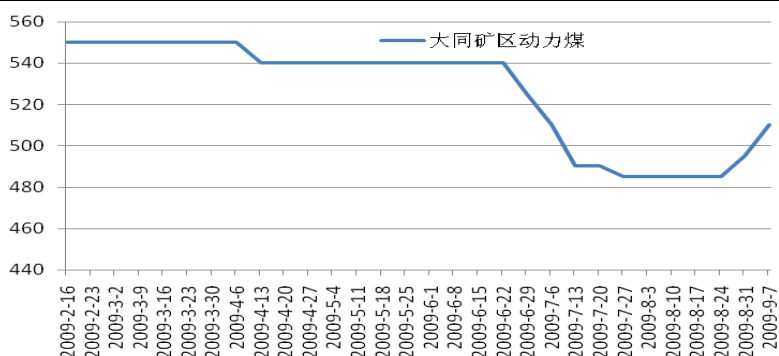
图31: 广州港煤炭库存情况(单位: 吨).....	12
图32: 秦皇岛煤炭库存变化(单位: 万吨).....	12
表1: 煤炭股价市场表现.....	14
表2: 跟踪上市公司估值及投资评级.....	14

一、动力煤价格走势

(一) 动力煤产地价格走势

9月7日，大同矿区5800大卡动力煤车板价为510元/吨，较上周上涨15元/吨，较前周上涨25元/吨。

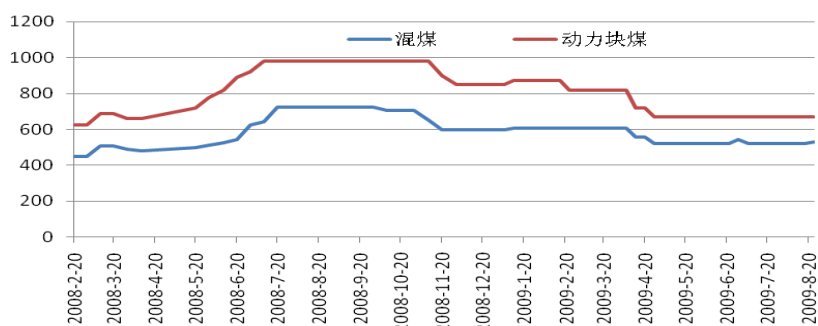
图1：大同5800大卡动力煤价格走势（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

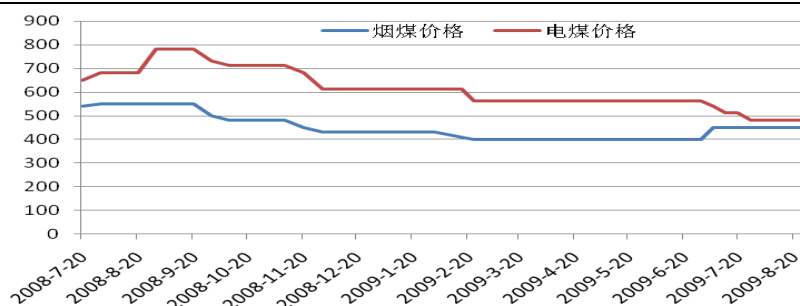
9月7日，兖州地区5000大卡混煤和6000大卡动力煤块分别为530元/吨和690元/吨。其中，动力块煤较上周上涨20元/吨。

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）



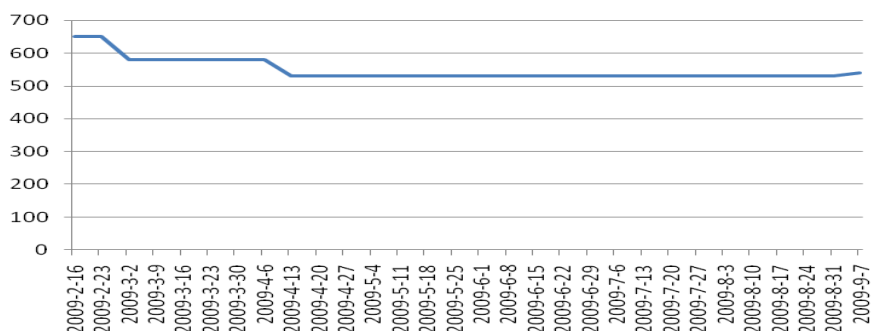
数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

9月7日，宿州地区4500大卡电煤车板含税价格为480元/吨，5000大卡烟煤价格为450元，均与上周持平。

9月7日，淮南地区5500大卡动力煤车板价为540元/吨，较上周上涨10

元/吨，打破了从4月中旬以来的盘整态势。

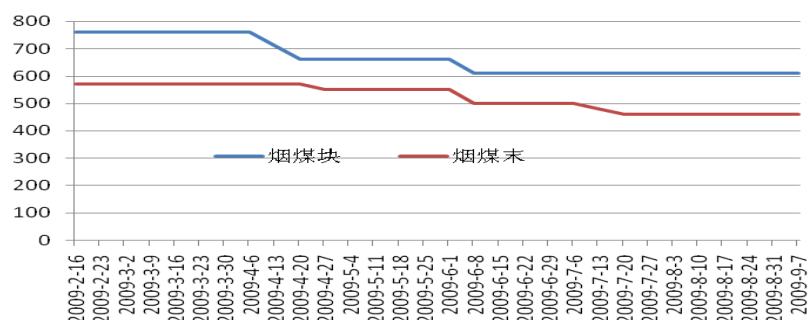
图4：淮南地区动力煤价格（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

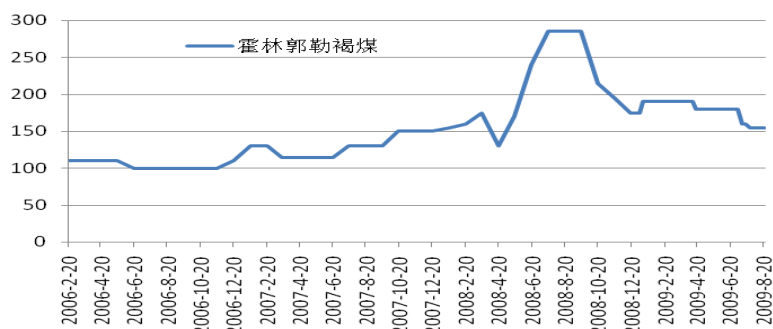
9月7日，陕西神木地区6500大卡的烟煤块和6000大卡的烟煤末分别为610元/吨和460元/吨，均与上周持平。

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）

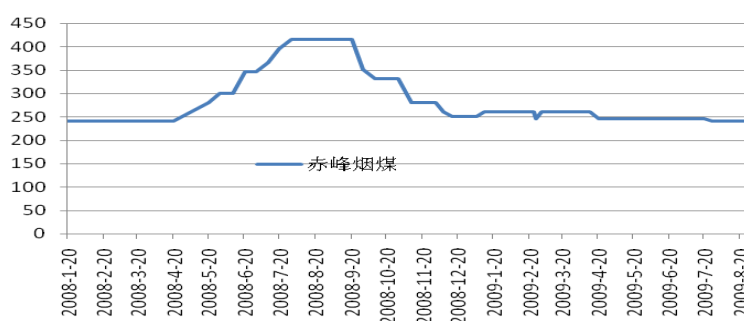


数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

9月7日，内蒙霍林郭勒地区3500大卡褐煤原煤价格为155元/吨，与上周持平。

9月7日，内蒙古赤峰地区4000大卡烟煤价格为240元/吨，与上周持平。

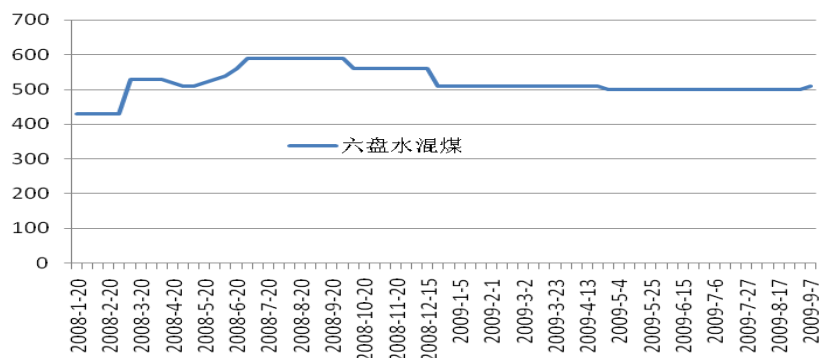
图7：赤峰烟煤价格走势（元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

9月7日，贵州六盘水地区6000大卡动力煤价格为510元/吨，较上周上涨10元/吨，打破了4月底至今的盘整态势。

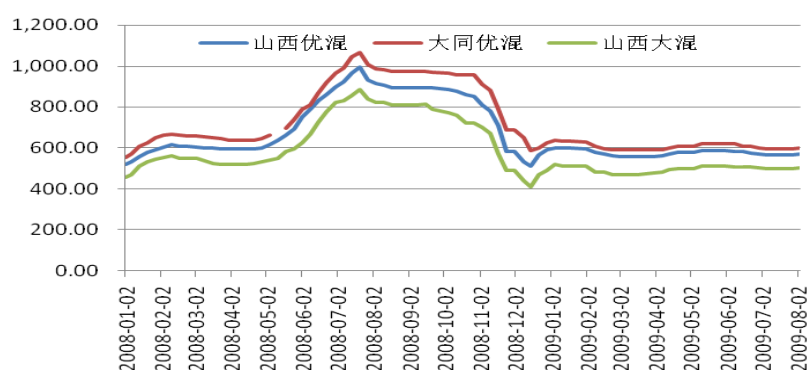
图8：六盘水地区混煤价格走势（6000大卡，车板含税价，元/吨）



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）

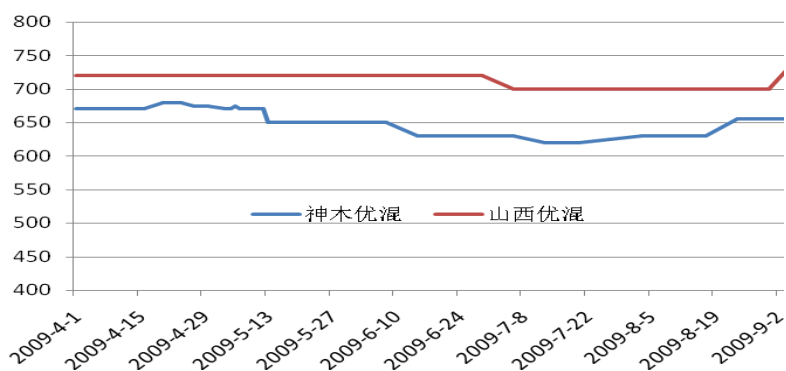


数据来源：wind资讯、广发证券发展研究中心

9月7日，秦皇岛港山西优混、大同优混和山西大混平仓价分别为575元/吨、602.5元/吨和510元/吨，均与上周持平，其中山西优混和山西大混较前周均上涨5元/吨。

9月7日，广州港5500大卡神木优混价格655元/吨，与上周持平。。6000大卡山西大混价格750元/吨，比上周上涨50元/吨。

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

9月7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540元/吨, 与上周持平。

图11: 广州港印尼煤价格走势 (元/吨)

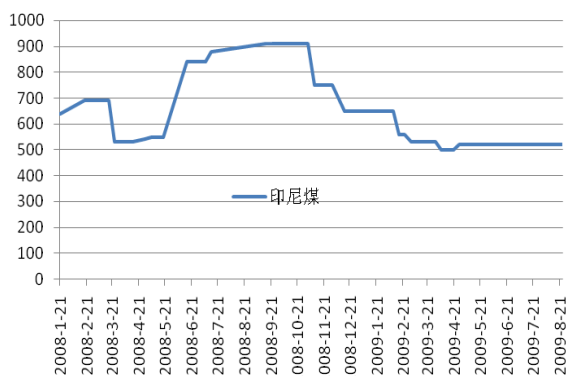
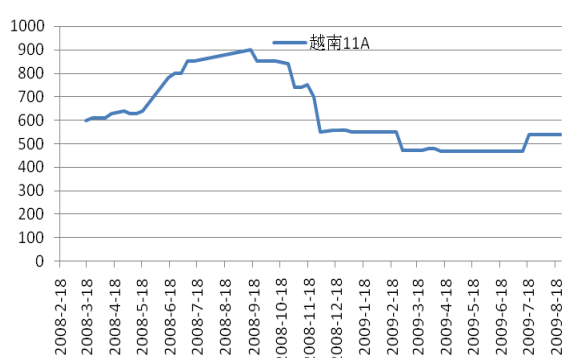


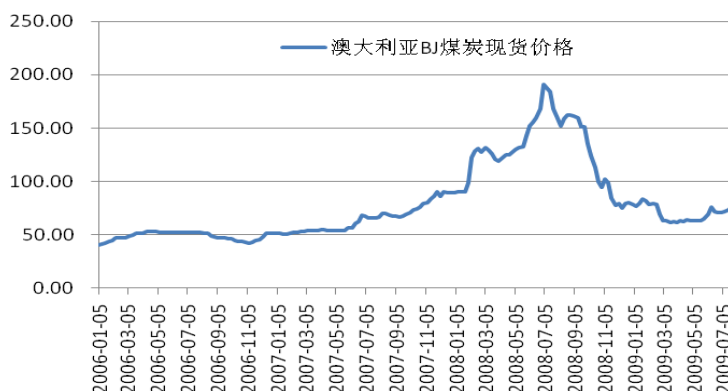
图12: 越南11A动力煤价格走势 (元/吨)



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)

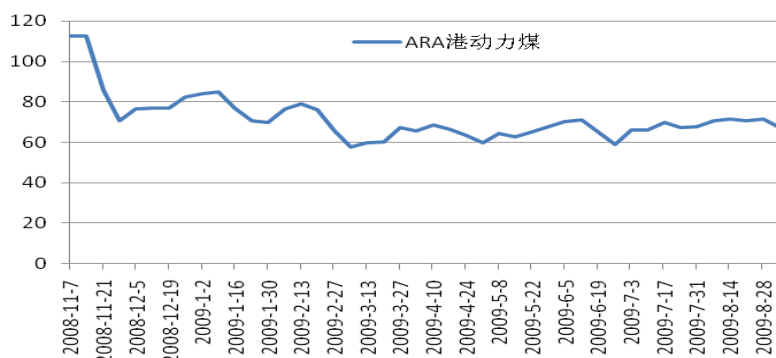


数据来源: wind资讯、广发证券发展研究中心

9月3日, 澳大利亚BJ煤炭现货价格为67.85美元/吨, 比上周下跌4.65美元/吨。

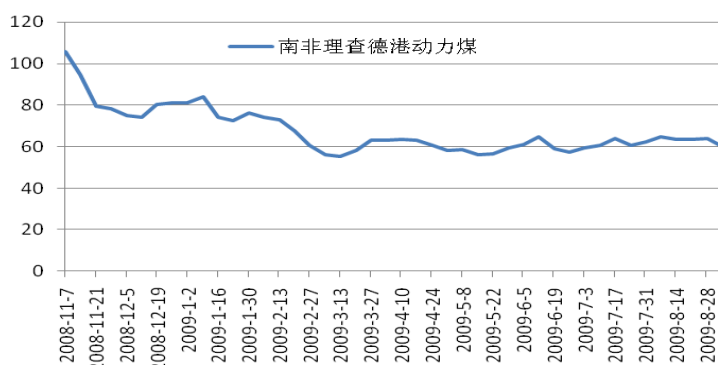
9月4日, 欧洲ARA港动力煤价为67.32元/吨, 较上周下跌4.06元/吨。

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

9月3日, 南非理查德港动力煤现货交易价为60.52美元/吨, 比上周下跌3.28美元/吨。

二、无烟煤价格走势

图16: 晋城无烟煤价格走势 (元/吨)

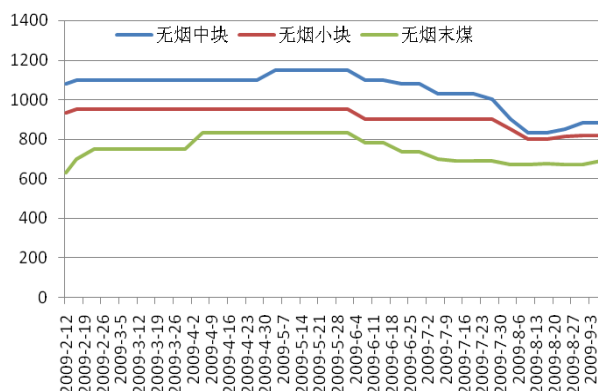
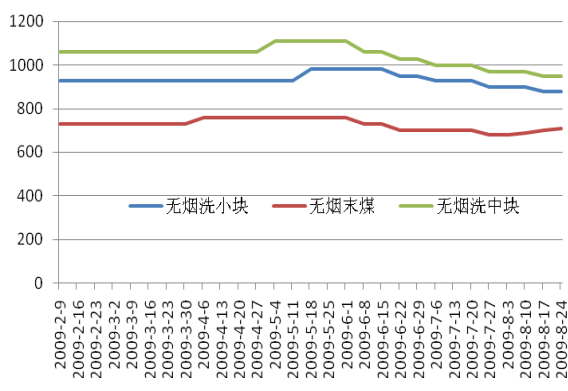


图17: 阳泉无烟煤价格走势 (元/吨)



数据来源: 中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

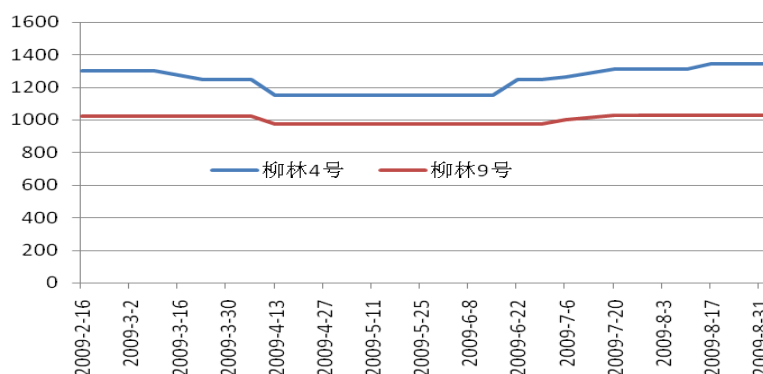
9月7日, 晋城地区无烟中块、无烟小块和无烟末煤车板价分别为880元/吨、820元/吨和690元/吨, 其中无烟中块和小块与上周持平, 较前周分别上涨30元/吨和5元/吨, 末煤较上周上涨20元/吨。

9月7日，阳泉无烟煤中块、小块和末煤车板价分别为950元/吨、880元/吨和710元/吨。均与上周持平。

三、炼焦煤价格走势

9月7日山西柳林4号、9号焦煤车板价分别为1345元/吨和1030元/吨，均与上周持平。

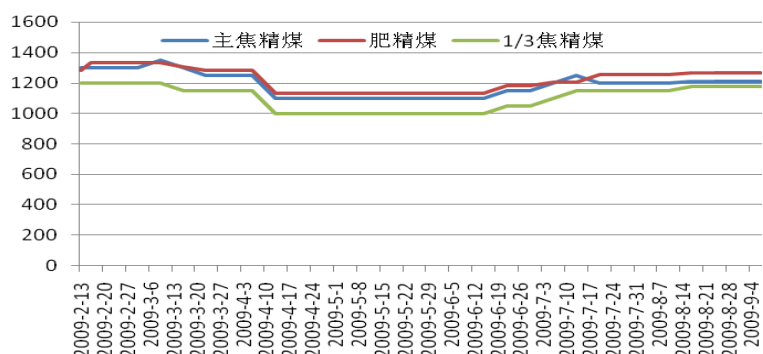
图18: 山西柳林焦煤车板价（元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

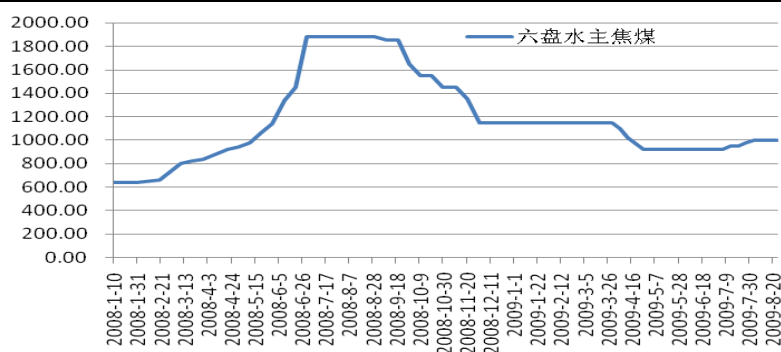
9月7日，临汾地区主焦精煤、肥精煤、1/3焦精煤价格分别为1210元/吨、1265元/吨和1180元/吨，均与上周持平。

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

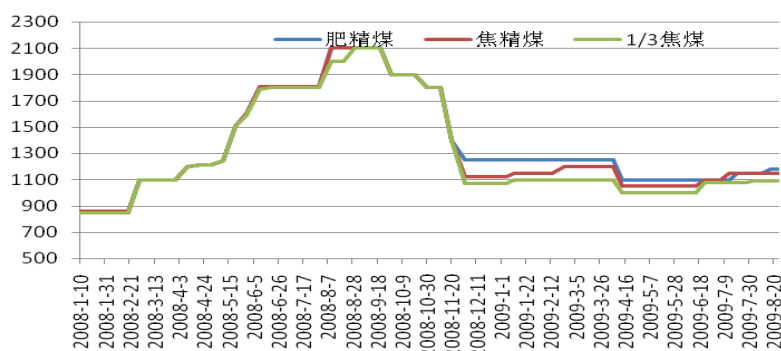
图20: 贵州六盘水主焦煤车板含税价走势（元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

9月7日贵州六盘水主焦煤车板含税价为1000元/吨，与上周持平，连续1个月保持平稳。

图21: 开滦地区炼焦煤价格走势 (元/吨)

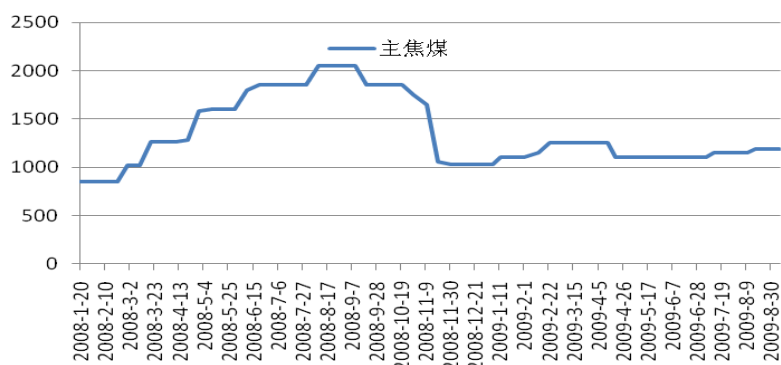


数据来源: 中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

9月7日, 开滦地区肥精煤、焦精煤和1/3焦煤价格分别为1180元/吨、1150元/吨和1090元/吨, 均与上周持平。

9月7日, 邢台地区主焦煤出厂含税价为1190元/吨, 较上周持平。

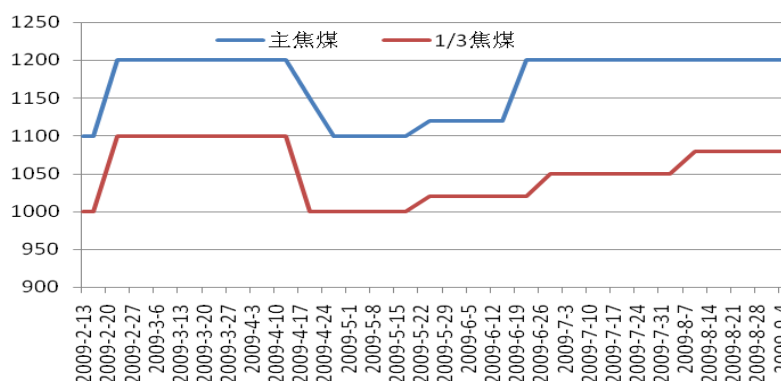
图22: 邢台地区主焦煤出厂含税价 (元/吨)



数据来源: 中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

9月7日平顶山地区主焦煤、1/3焦煤出厂价分别为1200元/吨和1080元/吨, 均与上周持平。

图23: 平顶山地区炼焦煤出厂价 (单位: 元/吨)

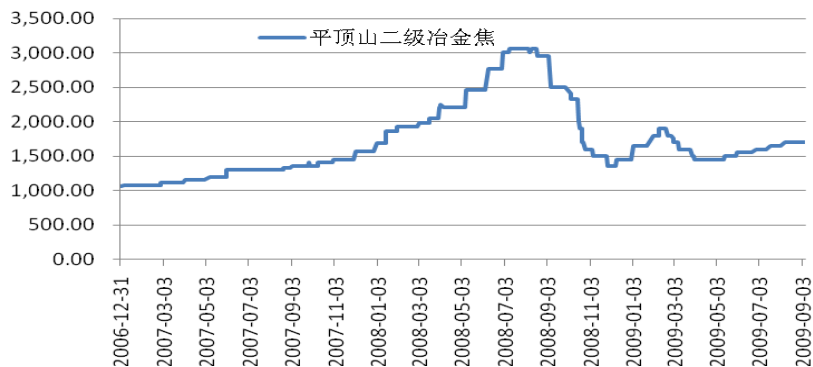


数据来源: 中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

四、焦炭价格走势

9月7日，河南平顶山二级冶金焦1700元/吨，与上周持平。

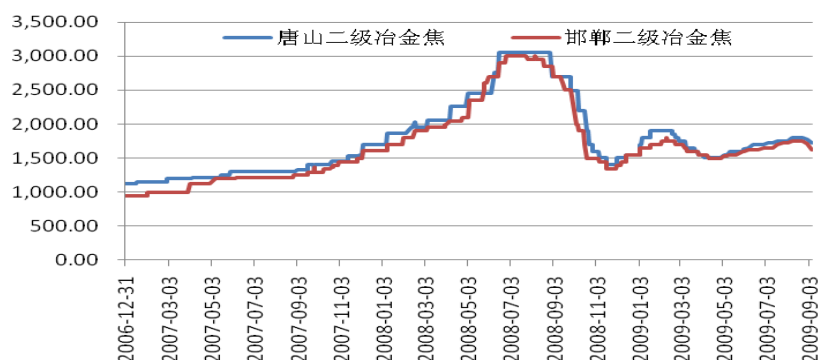
图24：平顶山二级冶金焦价格走势（元/吨）



数据来源：wind资讯、广发证券发展研究中心

9月7日，河北唐山二级冶金焦为1730元/吨，较上周下跌50元/吨，较前周下跌70元/吨。邯郸地区二级冶金焦价格为1630元/吨，较上周下跌90元/吨，较前周下跌120元/吨。

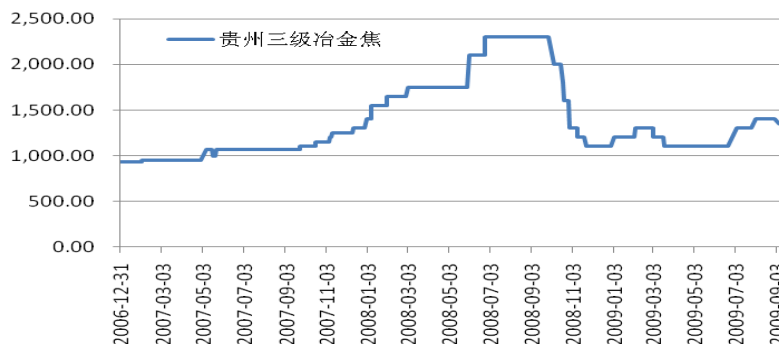
图25：唐山、邯郸二级冶金焦价格走势（元/吨）



数据来源：wind资讯、广发证券发展研究中心

9月7日，贵州三级冶金焦价格为1350元/吨，较上周下跌50元/吨。

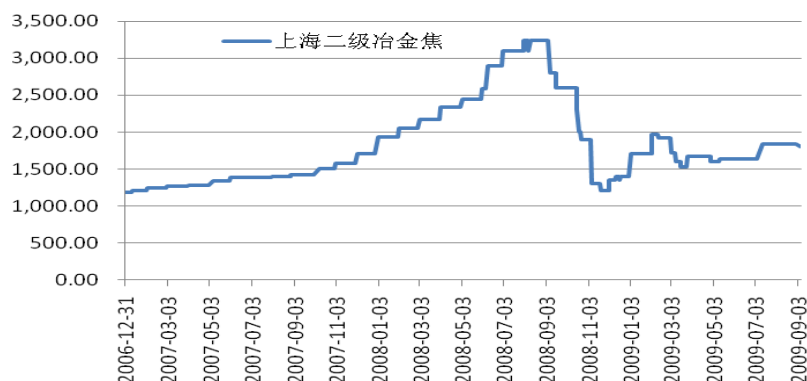
图26：贵州地区三级冶金焦价格走势（元/吨）



数据来源：wind资讯、广发证券发展研究中心

9月7日，上海地区二级冶金焦价格为1800元/吨，较上周下跌30元/吨。

图27: 上海地区二级冶金焦价格走势 (元/吨)

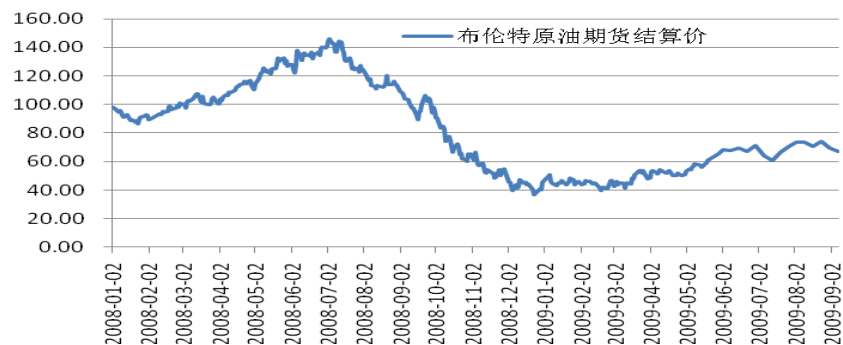


数据来源: wind资讯、广发证券发展研究中心

五、其他相关数据及指数

9月7日, 布伦特原油期货结算价为66.82美元/桶, 较上周下跌2.83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

9月7日, 综合运费指数 (BDI) 为2429.00, 较上周上涨8个点。

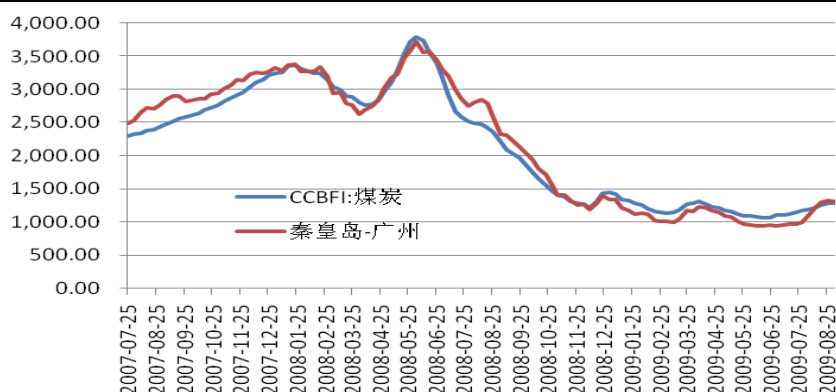
图29: 综合运费指数 (BDI) 走势



数据来源: wind资讯、广发证券发展研究中心

9月2日中国沿海散货 (煤炭) 运价指数 (CCBFI) 为1291.99, 比一周前上涨5.99个点。

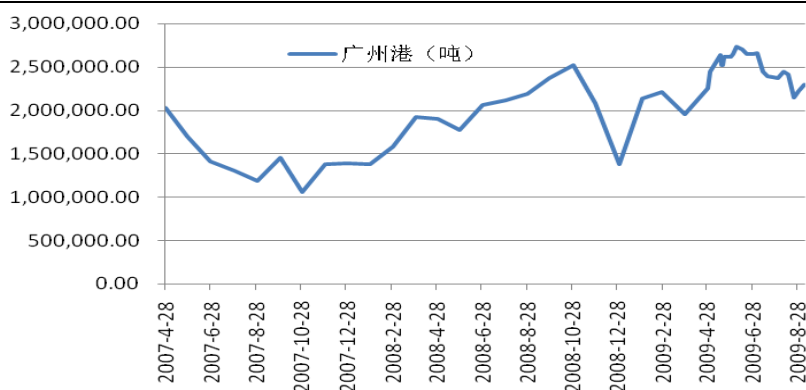
图30: 中国沿海散货 (煤炭) 运价指数 (CCBFI)



数据来源：wind资讯、广发证券发展研究中心

9月7日，广州港煤炭库存为229.56万吨，比上周增加7.28万吨。

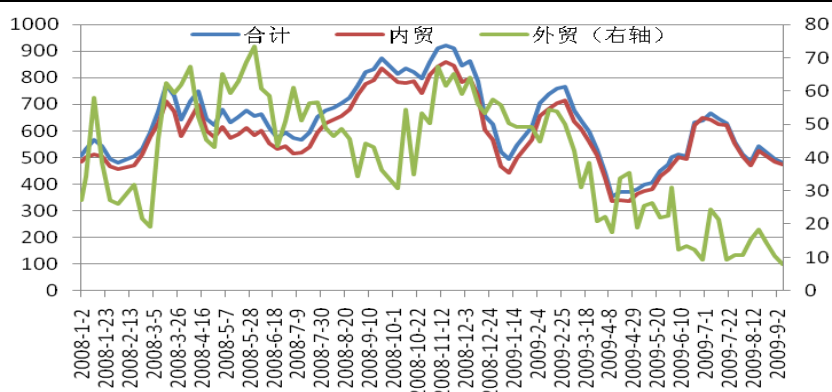
图31：广州港煤炭库存情况（单位：吨）



数据来源：中国煤炭资源网、广发证券发展研究中心

9月7日，秦皇岛库存为480.82万吨，比上周减少13.69万吨。内贸煤472.87万吨，减少11.16万吨。

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 (%)				8 月 25 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	15.78	-2.97	12.45	111.42	0.96	2.44	1.12	67.51	37.85
兖州煤业	14.40	-14.51	14.21	63.95	1.46	-7.19	4.60	24.95	17.08
国阳新能	15.37	-5.26	63.19	190.80	1.77	1.25	51.09	146.05	40.00
盘江股份	17.62	-13.78	-1.75	97.67	4.09	-6.83	-11.23	56.75	26.03
上海能源	15.70	-11.80	16.32	81.00	2.87	-4.45	6.80	41.69	21.00
恒源煤电	14.55	-5.96	24.21	110.66	-0.16	-0.36	12.37	66.89	30.94
开滦股份	29.14	7.03	42.70	219.13	8.84	7.96	24.58	158.08	25.13
平煤股份	20.18	-9.10	15.37	133.37	4.16	-4.13	2.96	86.49	29.78
国投新集	17.35	-14.56	-2.52	69.64	2.85	-8.30	-12.78	28.34	15.49
靖远煤电	18.62	-4.20	6.03	126.83	4.44	1.90	-4.28	83.66	16.88
平庄能源	14.93	-14.01	-10.62	55.61	1.93	-6.73	-19.44	16.83	11.78
神火股份	18.01	-10.37	44.61	103.58	3.62	-4.19	32.38	60.98	25.42
金牛能源	16.61	-21.35	-2.23	75.94	2.87	-14.29	-11.90	35.45	33.34
煤气化	15.94	-17.52	9.57	50.63	2.55	-10.38	-0.25	11.55	19.35
西山煤电	17.57	-12.29	18.47	128.83	2.38	-6.63	6.58	83.54	32.39
露天煤业	18.36	-13.46	-3.62	122.94	4.96	-6.40	-12.90	81.40	24.50
大同煤业	20.46	-16.73	3.56	145.45	3.81	-11.75	-8.70	96.65	36.39
中国神华	14.66	-11.81	21.35	73.28	1.21	-4.96	11.00	33.23	32.62
潞安环能	20.06	-11.47	13.34	159.95	3.96	-6.44	0.96	111.37	41.90
中煤能源	13.86	-13.62	5.85	62.73	1.02	-6.26	-3.40	23.89	12.49

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	
大同煤业	18.99	14.51	1.916	2.508	3.06	2.53	买入
国阳新能	22.37	21.92	1.79	1.83	6.01	4.78	买入
安泰集团	154.60	36.81	0.05	0.21	2.65	2.45	买入
盘江股份	21.23	16.94	1.23	1.54	5.90	4.89	买入
西山煤电	27.68	21.31	1.17	1.52	7.13	6.05	买入
国投新集	22.13	16.31	0.70	0.95	4.57	3.86	买入
露天煤业	24.75	15.12	0.99	1.62	9.25	7.42	买入
开滦股份	31.41	25.13	0.80	1.00	5.98	5.24	持有
恒源煤电	27.33	17.14	1.13	1.81	6.10	5.16	持有
平庄能源	20.31	17.58	0.58	0.67	4.22	3.80	持有
兖州煤业	19.26	16.07	0.89	1.06	2.89	2.59	持有

数据来源: wind资讯、广发证券发展研究中心

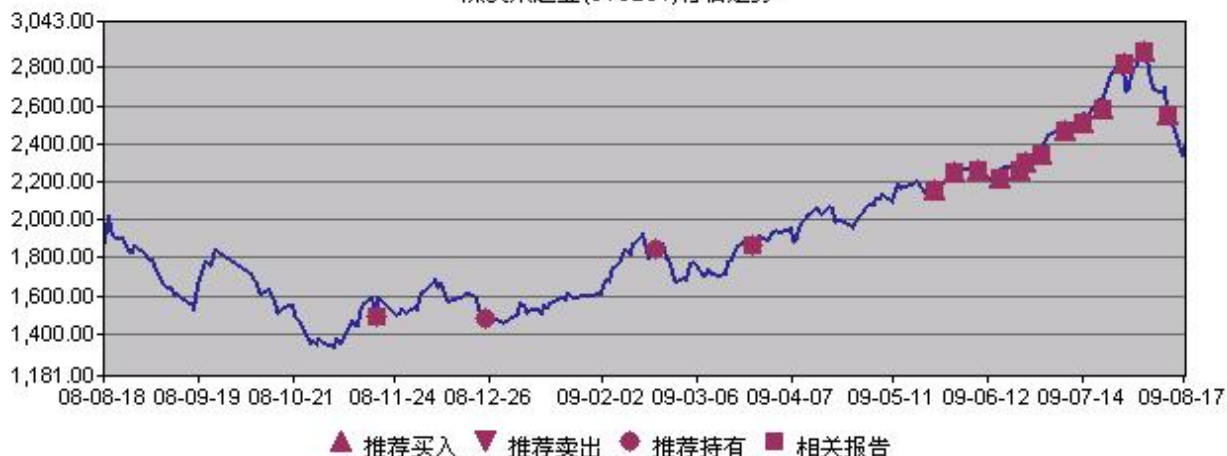
七、风险提示

- 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

无烟煤跌势不改，焦价继续回升	林红垒	2009-08-12
动力煤价止跌、无烟煤继续疲软	林红垒	2009-08-04
国内外动力煤、无烟煤价格疲软	林红垒	2009-07-28

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。