

煤价分化：动力煤续升，焦煤回落

——煤炭行业周报

行业评级

增持/ 维持评级

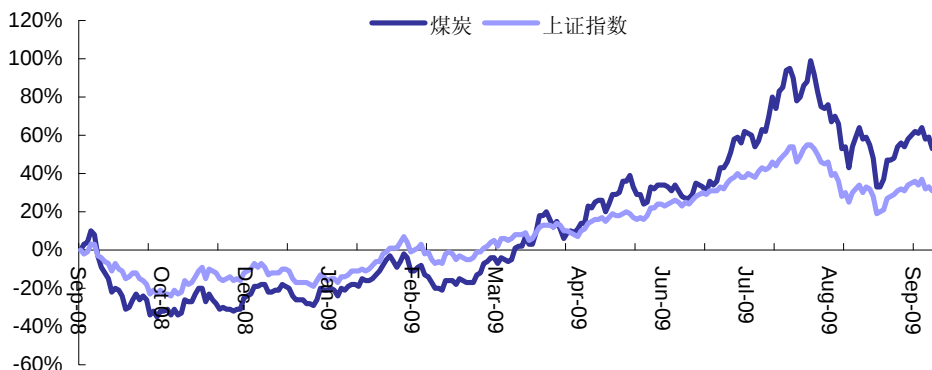
相关研究

■ 受库存维持低位及神华集团提高市场煤售价影响，秦皇岛煤价持续上涨，截至 9 月 21 日，大同优混（6000 大卡）、山西优混（5500 大卡）、山西大混（5000 大卡）报价分别为 640 元/吨、610 元/吨和 535 元/吨，分别较上期上涨 20 元/吨、20 元/吨和 10 元/吨。随着秦皇岛煤价上涨，本周主产地动力煤坑口价也出现上涨，9 月 21 日，大同动力煤坑口报价 410 元/吨，较上期上涨 5 元/吨。我们认为推动本轮煤价上涨主要因素是国庆前夕各地加大了煤矿安全生产检查力度，煤矿产量下降。以山西为例，9 月日均产煤 130-140 万吨，较 8 月 150-160 万吨明显减少。我们预计国庆之后，安检力度将会减小，同时山西大多数资源整合矿井已经签署整合协议，并进入实际操作阶段，煤矿复产的进度将会加快，从而带来供给的集中释放。而另一方面随着夏季用电高峰结束，冬季用煤高峰尚未来临，煤炭需求在不断下降。9 月 14 日至 9 月 20 日，直供电厂日均耗煤 193.7 万吨，较上周回落 6.5 万吨，从电厂库存来看，9 月 20 日，直供电厂库存 2969 万吨，库存天数 16 天，仍然处于合理偏高水平。综合来看，我们仍然认为煤价缺乏大幅上涨的动力。

■ 炼焦煤和无烟煤价格出现回落。山西焦协再次下调焦炭指导价格，在月初基础上自 9 月 15 日开始再次下调 80 元/吨，本月累计下调 160 元/吨。受此影响，本周焦炭和焦煤价格双双下跌，截止 9 月 21 日，柳林主焦煤坑口价 685 元/吨，较上期下跌 50 元/吨。我们认为未来一段时期炼焦煤价格仍将面临一定压力。一方面，尽管钢材价格出现回落，但钢铁企业仍有利润，减产积极性不高，另一方面，下游需求不旺盛，钢材库存处于高位，预计钢材价格低迷的状况仍将持续，从而倒逼上游焦炭和焦煤的价格。无烟煤由于处于化肥消费淡季继续回落，9 月 21 日，阳泉无烟煤价格 520 元/吨，较上期下跌 5 元/吨。

■ 国际煤炭价格重上 70 美元。9 月 18 日，澳大利亚 BJ 煤炭（发热量 5500 大卡）NEWC 指数为 70 美元，较上期上涨 3.19 美元。

最近 52 周股价表现



分析师

孙海波

+755-82492477

sunhb@lhq.com

唐宗辰

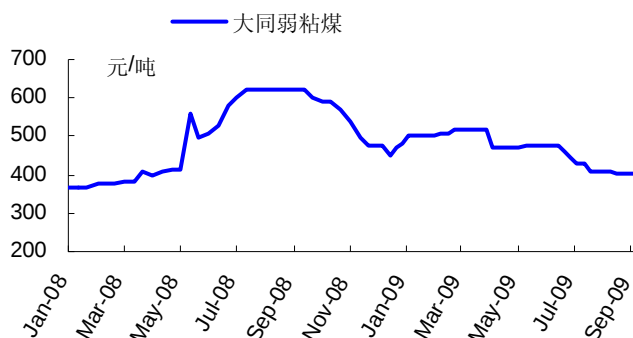
+755-82364432

tangzc@lhq.com

山西坑口价格：动力煤价格上涨，冶金煤、无烟煤价格下跌

9月21日，大同动力煤坑口价（不含税）为410元/吨，较上期上涨5元/吨；较08年均价下跌90元/吨（-18.00%），较08年最高价下跌210元/吨（-33.87%）。

图1：大同动力煤价格走势



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

9月21日，柳林主焦煤坑口价（不含税）为685元/吨，较上期下跌50元/吨；较08年底下跌60元/吨（-8.05%），较08年均价下跌229元/吨（-25.05%），较08年最高价下跌735元/吨（-51.76%）。

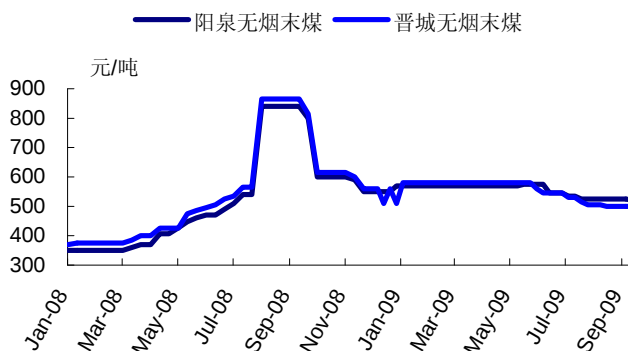
图2：柳林主焦煤价格走势



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

9月21日，阳泉无烟煤价格为520元/吨，较上期下跌5元/吨；较08年均价下跌11元/吨（-2.07%），较08年最高价下跌320元/吨（-38.10%）。晋城无烟煤价格为500元/吨，较上期持平；较08年均价下跌50元/吨（-9.09%），较08年最高价下跌365元/吨（-42.20%）。

图3：阳泉、晋城无烟煤价格走势

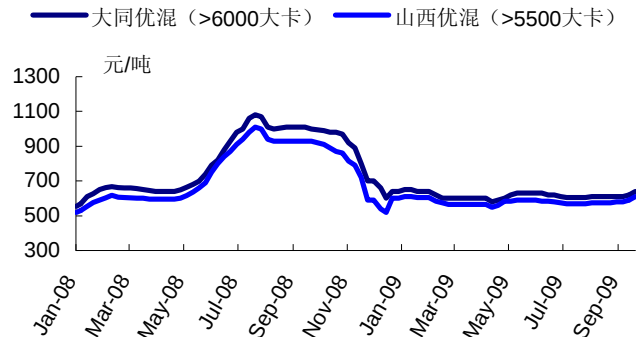


资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

国内中转地价格：较上周上涨 10-20 元/吨

9月21日，中转地秦皇岛大同优混(6000大卡)价格为640元/吨，较上期上涨20元/吨。山西优混(5500大卡)价格为610元/吨，较上期上涨20元/吨，较08年均价下跌117元/吨(-16.09%)，较08年最高价下跌400元/吨(-39.60%)。山西大混(5000大卡)价格为535元/吨，较上期上涨10元/吨。

图4：秦皇岛煤炭价格走势

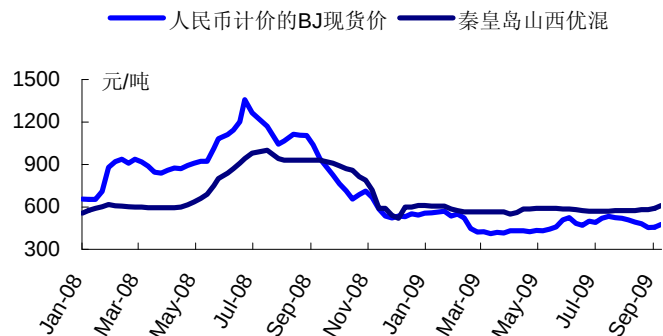


资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

国际现货价格：重上 70 美元

9月18日，澳大利亚BJ煤炭(发热量5500大卡)NEWC指数为70美元，较上期上涨3.19美元。目前价格按现行汇率计算较秦皇岛山西优混港口平仓价(发热量5500大卡)的610元/吨低133元/吨。当前价格较08年均价下跌56美元/吨(-44.52%)，较08年最高价下跌128美元/吨(-64.63%)。

图5：澳大利亚BJ与秦皇岛价格比较

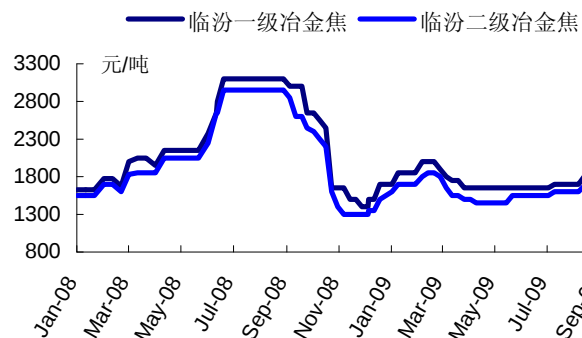


资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

焦炭价格：较上期下跌 10-70 元/吨

9月21日，临汾地区一级冶金焦价格为1680元/吨，较上期下跌30元/吨。二级冶金焦的价格为1620元/吨，较上期下跌10元/吨。

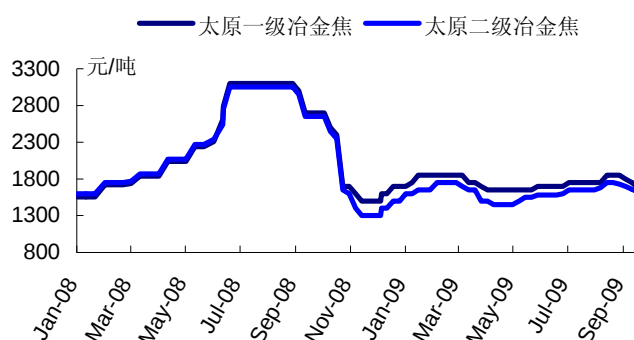
图6：临汾地区冶金焦价格走势



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

9月21日,太原地区一级冶金焦价格为1680元/吨,较上期下跌70元/吨。二级冶金焦的价格为1620元/吨,较上期下跌40元/吨。

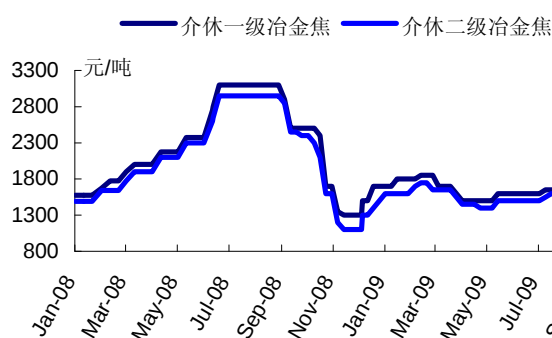
图7: 太原地区冶金焦价格走势



资料来源: 煤炭资源网, 联合证券研究所

9月21日,介休地区一级冶金焦价格为1680元/吨,较上期下跌20元/吨。二级冶金焦的价格为1600元/吨,较上期持平。

图8: 介休地区冶金焦价格走势



资料来源: 煤炭资源网, 联合证券研究所

9月21日,唐山地区二级冶金焦的价格1650元/吨,较上期下跌50元/吨。

图9: 唐山地区冶金焦价格走势

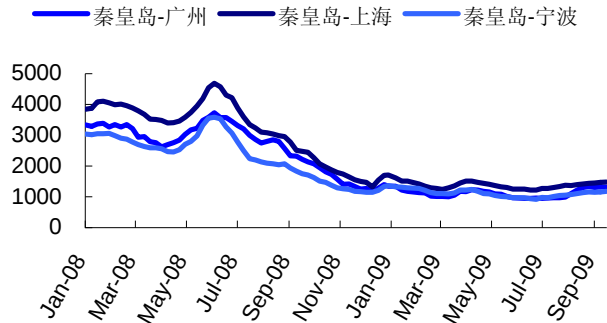


资料来源: 煤炭资源网, 联合证券研究所

煤炭物流：库存企稳

9月16日，秦皇岛至广州运价指数为1310.22，较上期下跌0.76%，秦皇岛至上海的运价指数为1475.83，较上期上涨0.26%，秦皇岛至宁波的运价指数为1179.34，较上期上涨2.28%。

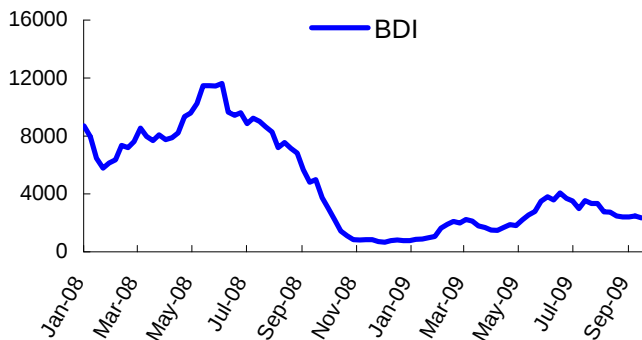
图 10：国内主要港口煤炭运价指数



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

9月18日，波罗的海干散货运价指数（BDI）为2356.00，较上期下跌4.54%。

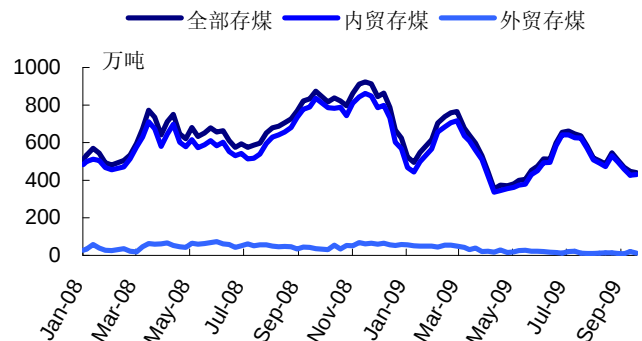
图 11：BDI 价格指数



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

9月19日，秦皇岛煤炭库存440.70万吨，较上期减少6.50万吨（-1.45%）。其中内贸港存429.60万吨，较上期增加2.70万吨（0.63%），外贸港存11.10万吨，较上期减少9.20万吨（-45.32%）。

图 12：秦皇岛煤炭库存情况

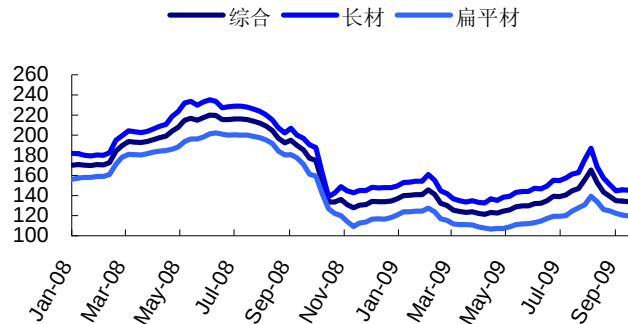


资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

下游价格走势：钢材价格继续下跌

9月18日，Myspic 综合钢价指数为 133.7，较上期下跌 0.52%，长材价格指数为 145.2，较上期下跌 0.21%，扁平材价格指数为 119.8，较上期下跌 0.75%。

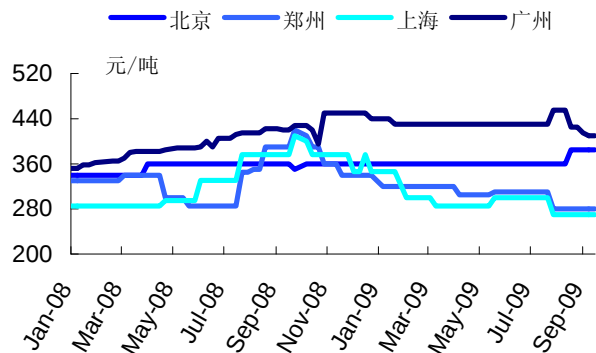
图 13：钢材价格走势



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

9月17日，北京、郑州、上海、广州地区水泥价格分别为 385 元/吨、280 元/吨、270 元/吨和 410 元/吨，较上期持平。

图 14：水泥价格走势



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

9月21日，山东、河南尿素主流批发价格分别为 1500 元/吨和 1530 元/吨，较上期持平。

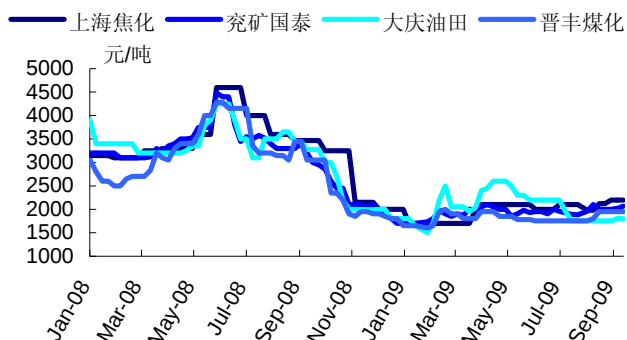
图 15：尿素价格走势



资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

9月18日, 晋丰煤化报价 2070 元/吨, 较上期上涨 50 元/吨, 上海焦化、兖矿国泰、大庆油田报价分别为 2200 元/吨、1800 元/吨、1950 元/吨, 较上期持平。

图 16: 甲醇价格走势

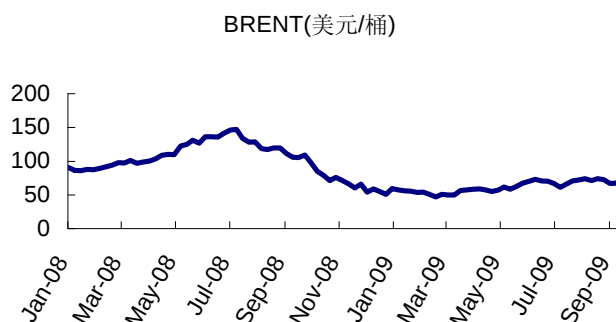


资料来源: 煤炭资源网, 联合证券研究所

其他能源: 原油、天然气价格双双上涨

9月18日, 布伦特原油价格 71.32 美元/桶, 较上期上涨 3.63 美元/桶 (5.36%)。

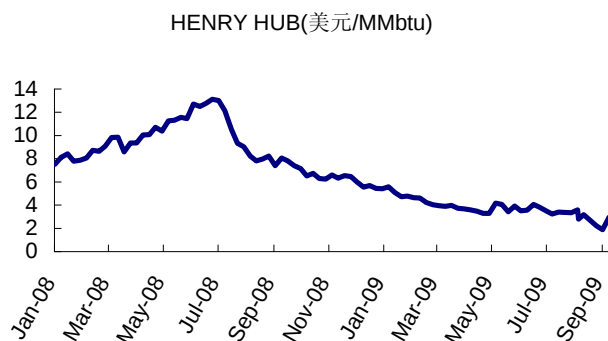
图 17: 布伦特原油价格走势



资料来源: 煤炭资源网, 联合证券研究所

9月18日, HENRY HUB 天然气价格为 3.21 美元/MMBtu, 较上期上涨 0.27 美元/MMBtu (9.18%)。

图 18: HENRY HUB 天然气价格走势



资料来源: 煤炭资源网, 联合证券研究所

上市公司所在地煤价：部分地区煤价下跌

中国神华：榆林动力煤坑口价（含税）390 元/吨，较上期持平，东胜大块精煤 570 元/吨，较上期下跌 20 元/吨。

中煤能源：朔州气煤坑口价（不含税）215 元/吨，较上期上涨 5 元/吨，块煤坑口价（不含税）380 元/吨，较上期持平。

兖州煤业：济宁气肥煤车板含税价 920 元/吨，较上期持平，气煤车板含税价 580 元/吨，较上期持平。

大同煤业：大同动力煤坑口价（不含税）410 元/吨，较上期上涨 5 元/吨。

潞安环能：襄垣贫瘦煤坑口价（不含税）445 元/吨，较上期持平。

国阳新能：阳泉无烟末煤坑口价（不含税）520 元/吨，较上期下跌 5 元/吨，洗小块坑口价（不含税）765 元/吨，较上期持平，洗中块坑口价（不含税）710 元/吨，较上期下跌 20 元/吨。

兰花科创：晋城无烟末煤坑口价（不含税）500 元/吨，较上期持平，洗中块坑口价（不含税）705 元/吨，较上期持平，洗小块坑口价 655 元/吨，较上期持平。

神火股份：河南永城无烟煤车板含税价 580 元/吨，较上期持平。

西山煤电：古交 8 号煤坑口价（不含税）530 元/吨，较上期下跌 20 元/吨，2 号煤坑口价（不含税）750 元/吨，较上期下跌 25 元/吨。

金牛能源：邢台主焦煤出厂含税价 1100 元/吨，较上期持平，邢台 1/3 焦精煤出厂含税价 1090 元/吨，较上期下跌 100 元/吨。

平煤股份：平顶山主焦煤出厂含税 1200 元/吨，较上期持平，1/3 焦煤出厂含税价 1080 元/吨，较上期持平。

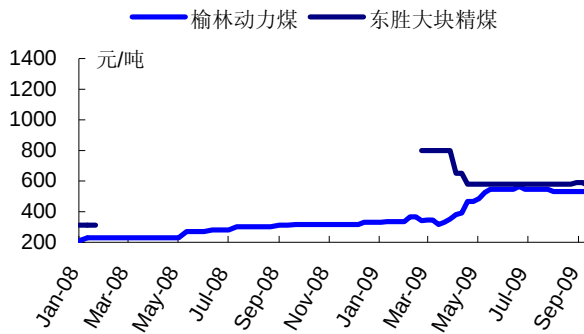
开滦股份：唐山开滦地区肥精煤出厂含税价 1180 元/吨，较上期持平，动力煤出厂含税价 430 元/吨，较上期持平。

煤气化：太原贫瘦煤坑口价（不含税）475 元/吨，较上期下跌 10 元/吨。

国投新集：淮南气混煤车板含税 460 元/吨，较上期持平。

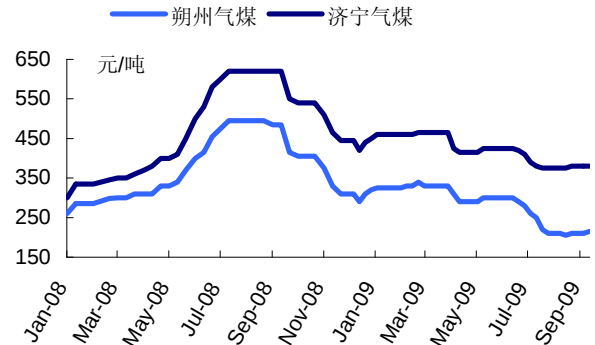
露天煤业：霍林格勒褐煤坑口含税价 155 元/吨，较上期持平。

图 19：榆林、东胜矿区价格走势（中国神华）



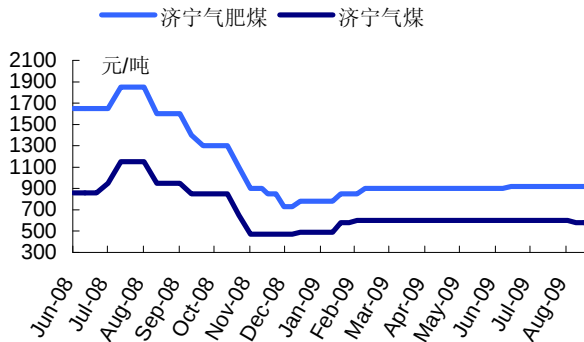
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 20：平朔矿区价格走势（中煤能源）



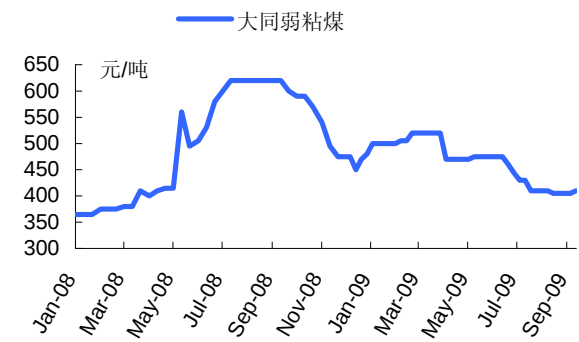
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 21：济宁气肥煤、气煤价格走势（兖州煤业）



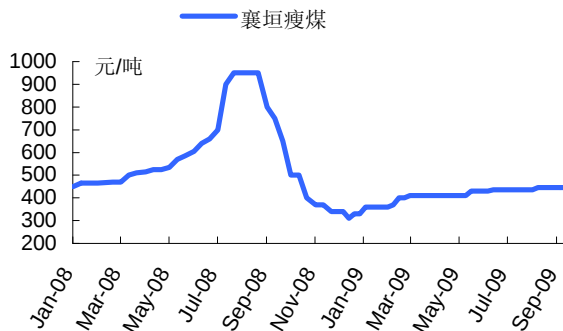
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 22：大同动力煤价格走势（大同煤业）



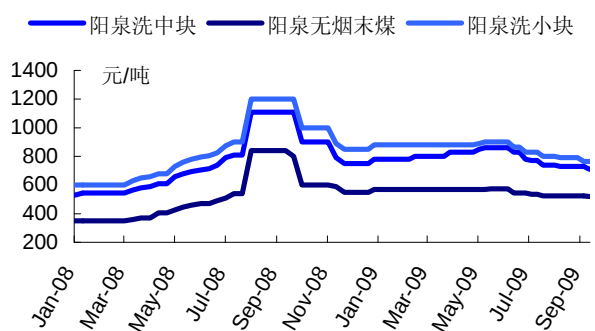
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 23：襄垣贫瘦煤价格走势（潞安环能）



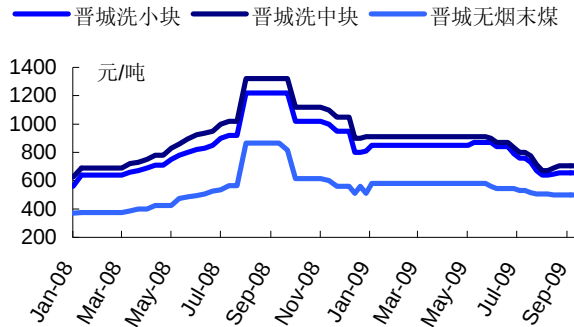
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 24：阳泉无烟煤价格走势（国阳新能）



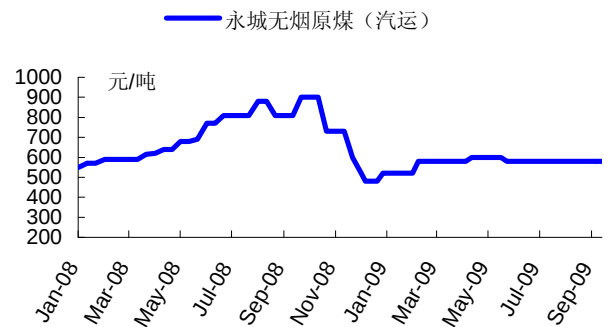
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 25：晋城无烟煤价格走势（兰花科创）



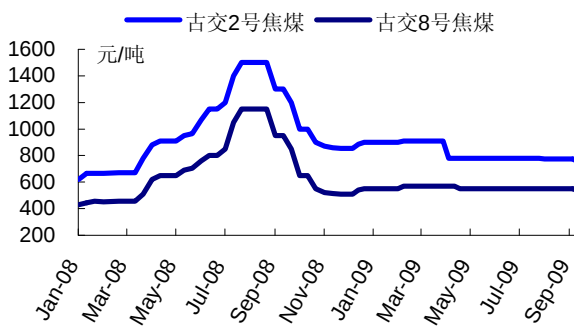
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 26：永城无烟煤价格走势（神火股份）



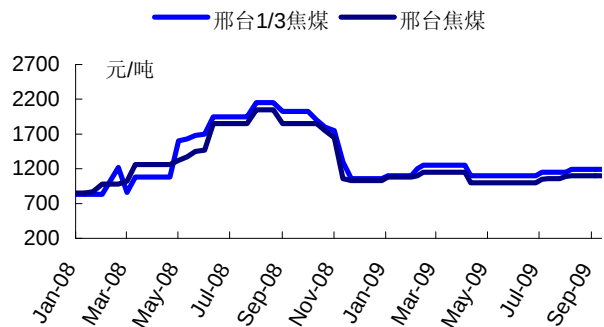
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 27：古交焦煤价格走势（西山煤电）



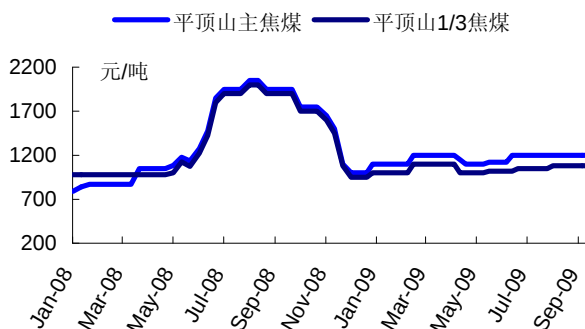
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 28：邢台焦煤价格走势（金牛能源）



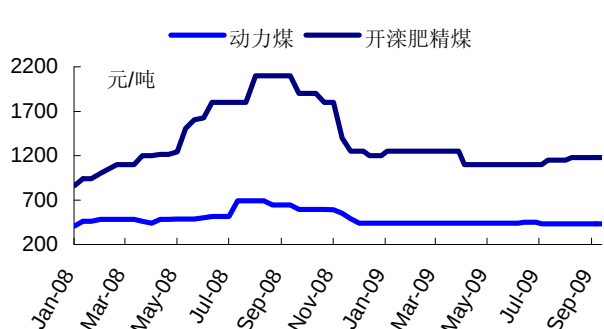
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 29：平顶山焦煤价格走势（平煤股份）



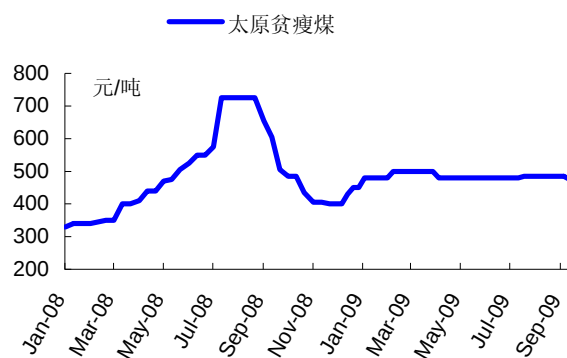
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 30：开滦动力煤肥精煤价格走势（开滦股份）



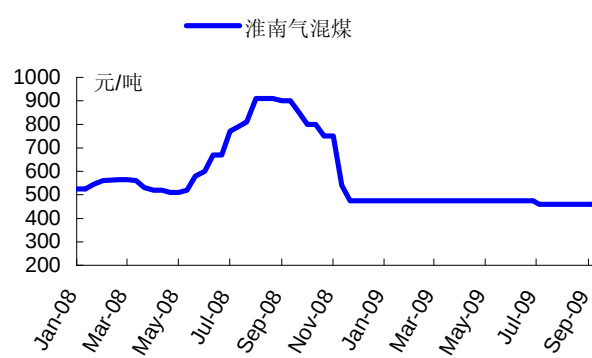
资料来源：煤炭资源网，联合证券研究所

图 31: 太原贫瘦煤价格走势 (煤气化)



资料来源: 煤炭资源网, 联合证券研究所

图 32: 淮南气混煤价格走势 (国投新集)



资料来源: 煤炭资源网, 联合证券研究所

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 3870 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。