

煤炭行业

2009 年 11 月 12 日

相关研究:

一年中煤炭需求绽放的季节——09 年四季度投资策略 0910

政策护航, 期待整合更大进展——09 下半年投资策略 0906

山西整合力度加大, 或冲淡复产冲击预期 090424

消费淡季, 抑或还是投资时机?——二三季度投资策略 0903

需求有好转迹象, 把握不同煤种投资机会 090324

淡季不淡, 把握波动机会——三月投资策略 090228

三九四九冰上走, 需求萎缩中的一丝曙光——一 季度煤炭行业投资策略 090106

执笔人

张红兵

010-82190365

zhanghongbing@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686986

sxzqjyfbz@i618.com.cn

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市海淀区大柳树路富海大厦 808

电话: 0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

大雪及低温或助推煤价上涨

行业研究

事件:

- 近日全国各地纷纷降温, 伴随降温, 全国各地纷纷降雪。
- 11 月 9 日以来, 华北部分地区出现大到暴雪天气, 河北、山西境内多条高速公路和国道干线被关闭或严重拥堵, 数万车辆和人员滞留在路面。经过当地交通等部门全力疏导救援, 至 11 日, 已有部分公路恢复通车。
- 11 月 11 日晚, 记者从山西省交通厅获悉: 目前全省除京大(北京—大同)高速公路北京方向开通外, 其它所有高速公路全部处于封闭状态。部分高速公路和国道干线公路依然有车辆和人员被困。
- 中央气象台 12 日 06 时发布暴雪预报: 受冷暖空气的共同影响, 预计今天白天到夜间, 河北东南部、山东中北部、辽宁中南部等地的部分地区有中到大雪, 其中, 山东中部的部分地区以及辽宁中南部局地有暴雪, 降水量一般有 3 ~ 8 毫米, 局地可达 10 毫米以上。另外, 河南东南部、湖北的江汉河谷地区等地有冻雨。

点评:

➢ 全国普降大雪, 供暖提前。11 月 1 日, 北京迎来 22 年最早降雪的同时, 北半球中高纬多个国家也打破了最早降雪纪录, 截至今日, 北京已累计降雪三次, 降雪的同时, 气温也陡降, 导致北京今年的供暖时间提前, 并有专家分析预计, 今年冬季我国气温较去年偏低气温, 且冷暖起伏大, 因此我们预计今年冬季煤炭供暖需求将强于去年。

➢ 大雪天气, 煤炭运输或受影响。煤炭大约 50% 是铁路运输, 50% 是公路运输, 而山西外运煤炭中大约 70% 是铁路运输, 30% 是公路运输, 本省消耗的煤炭大都是公路运输。我们还记得 08 年大雪后运输受到影响的情形, 如果大雪之后煤炭公路运输受到一定影响, 而通过铁路之后出港的煤炭也受到天气影响而不能正常出港, 则煤炭产量将会下降, 煤炭价格将有继续上涨的可能。

➢ 直供电厂库存略有下降, 日耗煤持续攀升。截至到 11 月 8 日直供电厂库存 2803 万吨, 进入 10 月份以来持续下降, 电厂存煤可用天数 15 天, 而直供电厂日耗煤 11 月 4 日 211 万吨, 11 月 8 日 206 万吨, 已接近夏季日耗煤峰值, 随着天气逐步变冷, 供热所需煤炭将持续增加。我们在四季度报告里就认为四季度煤炭需求将比三季度增加 10% 左右。

➤ **10 月火力发电量好于预期。**10 月火力发电量 2561 亿千瓦时，同比增长 21%，环比也略微增长，10 月发电量仅比 8 月峰值回落 4.1%，而往年回落幅度都在 7% 以上，考虑到今年 10 月份假期比较长，如果考虑到节假日因素，今年 10 月发电量是相当可观的。

➤ **秦港库存上升，广州港库存下降。**由于天气因素的影响，截至 11 月 12 日秦港库存攀升至 842 万吨，如果天气因素延续，势必会影响到“三西”地区的产量，秦港铁路调入量近两天小幅回落；而需求和秦港调出量减少导致广州港库存近期一直下降，从 10 月中旬的 217 万吨下降到近期的 165 万吨，下降幅度 24%。

➤ **外围经济回暖，大规模进口不可持续。**如果秦港调出量不能增加，势必会加大进口量，但现在目前情况是外围经济回暖，BJ 价格已经反弹到 74 美元/吨，国际海运费近期也逐渐反弹，如果继续加大进口，国际煤价也将进一步上涨，从而抬升国内煤价。

➤ **大雪及低温或助推煤价上涨。**正如前文分析供暖期提前以及不确定的天气因素，加上山西小矿复产进程缓慢，电煤还有可能会继续上涨，但幅度不会很大，我们四季度报告里就曾说局部时间局部地点可能会出现供应紧张得局面，如果雨雪天气持续，这种情况就会出现，我们维持四季度策略报告的观点，认为动力煤《炼焦煤》无烟煤，建议投资者关注雨雪天气带来的投资机会。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 15%以上
增持： 相对强于市场表现 5%~15%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。