

煤炭行业

2009 年 11 月 16 日

中性

维持

相关研究:

执笔人

张红兵

010-82190365

zhanghongbing@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686986

sxzqyjfbz@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>

秦港煤价如预期继续上涨, 国际煤价欲冲 80 美元

行业研究/行业周报(091109-091116)

投资要点:

- 11 月 16 号秦皇岛大同优混 690 元/吨, 比上周上涨 10 元/吨; 山西优混 650 元/吨, 比上周上涨 10 元/吨。
- 截至 11 月 13 号, GLOBALCOAL 显示的澳大利亚纽卡斯尔煤炭价格 79.11 美元/吨, 比上周上涨 3.31 美元/吨, 离 80 美元关口一步之遥。
- 大同南郊地区 5500 大卡动力煤坑口含税价格 460 元/吨, 与上周持平; 平鲁地区气煤坑口含税价格 253 元/吨, 与上周持平。
- 古交 8 号焦煤坑口含税价 605 元/吨, 与上周持平; 古交 2 号焦煤 850 元/吨, 与上周持平。临汾地区主焦精煤 1230 元/吨, 与上周持平, 肥精煤 1265 元/吨, 与上周持平。
- 阳泉喷吹煤车板含税价格 780 元/吨, 与上周持平。长治喷吹煤车板含税价 770 元/吨, 与上周持平。
- 阳泉洗中块坑口含税价 890 元/吨, 与上周持平; 洗小块 830 元/吨, 与上周持平。
- 本周焦炭价格基本稳定。潍坊焦炭价格 1620 元/吨, 与上周持平; 唐山焦炭价格 1670 元/吨, 比上周上涨 20 元/吨; 河津焦炭价格 1550 元/吨, 与上周持平。
- 截至到 11 月 14 号, 秦皇岛库存 816 万吨, 比上周上升 26 万吨, 天气因素继续影响着港口库存, 广州港库存 173 万吨, 处于一年中的低位。

二级市场:

- 上周煤炭股平均跌幅 1.63%, 沪深 300 涨幅 1.03%, 煤炭板块弱于大盘, 国际实业、美锦能源居涨幅前列。
- 截至目前, 11 月煤炭板块涨幅 3.46%, 弱于大盘表现, 居行业涨幅榜倒数。

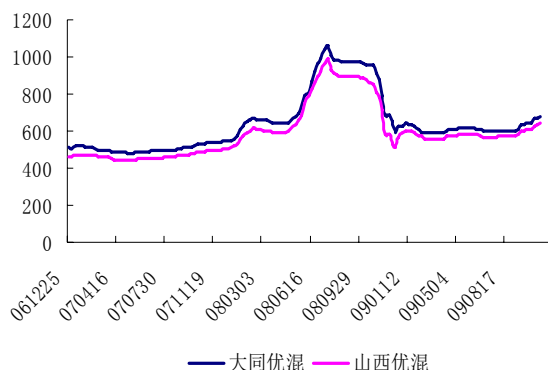
重要信息:

- 恶劣天气下大秦线运量再创新高
- 广东口岸 1 至 10 月煤炭进口增长超 8 成
- 山西煤炭订货会取消 电煤或“自由恋爱”

1. 秦港动力煤价格如预期继续上涨

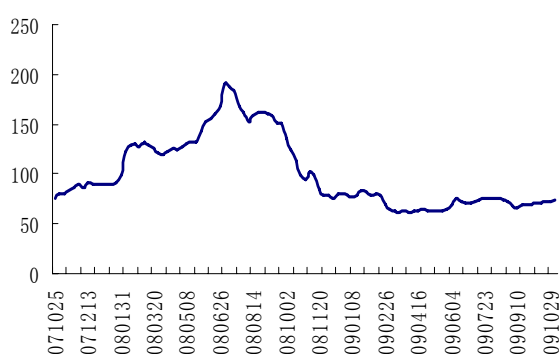
- ✧ 11 月 16 号秦皇岛大同优混 690 元/吨，比上周上涨 10 元/吨；山西优混 650 元/吨，比上周上涨 10 元/吨。
- ✧ 截至 11 月 13 号，GLOBALCOAL 显示的澳大利亚纽卡斯尔煤炭价格 79.11 美元/吨，比上周上涨 3.31 美元/吨，离 80 美元关口一步之遥。
- ✧ 大同南郊地区 5500 大卡动力煤坑口含税价格 460 元/吨，与上周持平；平鲁地区气煤坑口含税价格 253 元/吨，与上周持平。
- ✧ 古交 8 号焦煤坑口含税价 605 元/吨，与上周持平；古交 2 号焦煤 850 元/吨，与上周持平。临汾地区主焦精煤 1230 元/吨，与上周持平，肥精煤 1265 元/吨，与上周持平。
- ✧ 阳泉喷吹煤车板含税价格 780 元/吨，与上周持平。长治喷吹煤车板含税价 770 元/吨，与上周持平。
- ✧ 阳泉洗中块坑口含税价 890 元/吨，与上周持平；洗小块 830 元/吨，与上周持平。
- ✧ 本周焦炭价格基本稳定。潍坊焦炭价格 1620 元/吨，与上周持平；唐山焦炭价格 1670 元/吨，比上周上涨 20 元/吨；河津焦炭价格 1550 元/吨，与上周持平。

图 1：大同优混和山西优混走势图



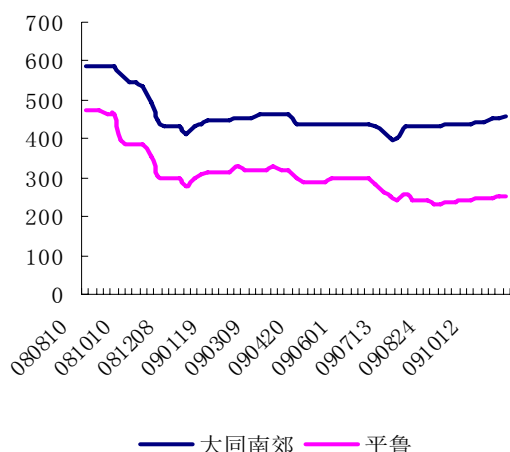
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 2：澳大利亚 BJ 煤价走势图



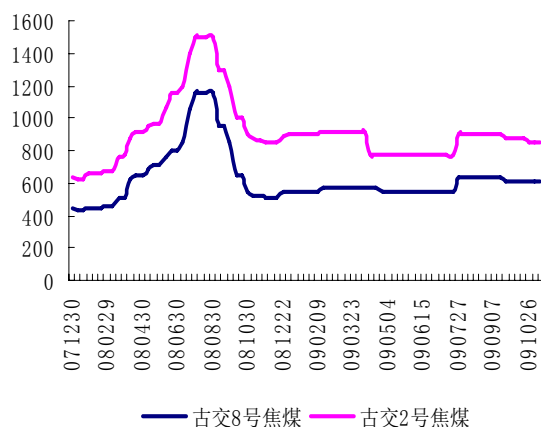
数据来源：WIND,山西证券研究所

图 3: 大同南郊及平鲁地区坑口价



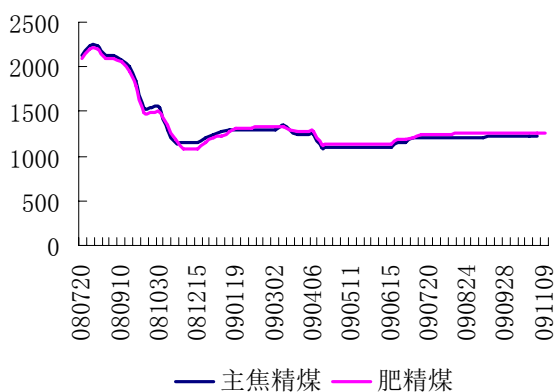
数据来源: CCTD,山西证券研究所

图 4: 古交焦煤价格走势



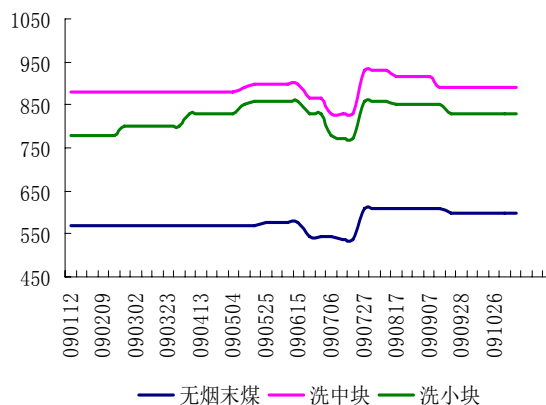
数据来源: CCTD,山西证券研究所

图 5: 临汾地区焦煤价格走势



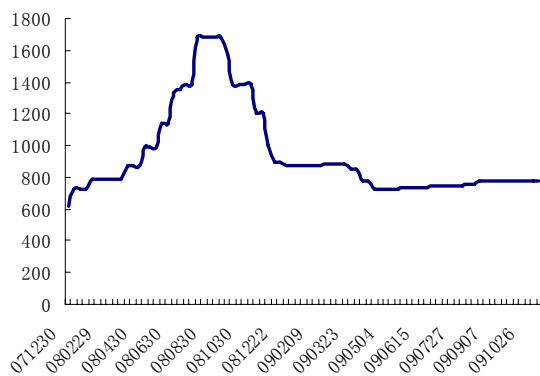
数据来源: CCTD,山西证券研究所

图 6: 阳泉无烟煤价格走势



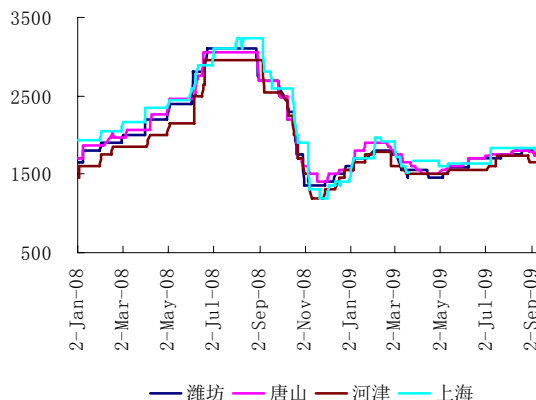
数据来源: CCTD,山西证券研究所

图 7: 阳泉喷吹煤价格走势



数据来源: CCTD,山西证券研究所

图 8: 焦炭价格走势

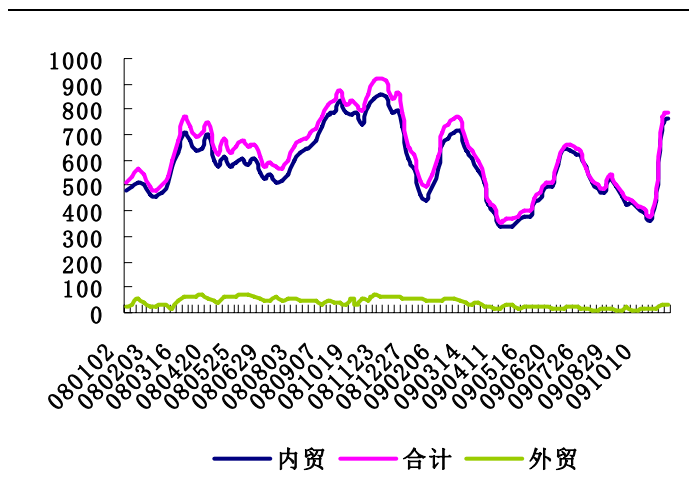


数据来源: WIND,山西证券研究所

2. 秦港库存相对稳定

- ✧ 截至到 11 月 14 号，秦皇岛库存 816 万吨，比上周上升 26 万吨，天气因素继续影响着港口库存。广州港库存 173 万吨，处于一年中的低位。

图 9：秦皇岛库存情况统计



数据来源：CCTD，山西证券研究所

3. 市场表现

- ✧ 上周煤炭股平均跌幅 1.63%，沪深 300 涨幅 1.03%，煤炭板块弱于大盘，国际实业、美锦能源居涨幅前列。
- ✧ 截至目前，11 月煤炭板块涨幅 3.46%，弱于大盘表现，居行业涨幅榜倒数。

表 1: 市场表现

股票名称	股票代码	收盘价	五日涨幅	一月涨幅	09 年涨幅
国际实业	000159.SZ	16.24	(1.58)	10.40	98.45
靖远煤电	000552.SZ	18.05	(1.90)	0.39	269.02
ST 平能	000780.SZ	13.51	(1.53)	12.58	194.34
神火股份	000933.SZ	30.50	(1.71)	6.68	251.66
金牛能源	000937.SZ	36.77	(3.24)	7.48	164.31
煤气化	000968.SZ	21.50	(2.67)	13.16	130.00
西山煤电	000983.SZ	37.91	(2.94)	4.96	230.53
露天煤业	002128.SZ	26.18	(2.31)	4.64	276.87
郑州煤电	600121.SH	11.88	0.59	(3.26)	200.35

兰花科创	600123.SH	40.92	(3.24)	4.36	249.28
兖州煤业	600188.SH	20.08	(2.00)	7.15	148.65
国阳新能	600348.SH	42.83	(3.62)	0.30	344.82
盘江股份	600395.SH	28.36	(3.08)	7.26	147.10
安源股份	600397.SH	12.14	0.00	14.31	184.98
上海能源	600508.SH	23.28	(2.02)	6.84	167.92
恒源煤电	600971.SH	36.52	0.44	19.86	300.00
开滦股份	600997.SH	24.15	(2.50)	(0.70)	320.34
大同煤业	601001.SH	43.28	(4.14)	0.25	284.60
中国神华	601088.SH	35.50	(1.99)	1.92	105.78
平煤股份	601666.SH	30.40	(3.09)	(1.04)	226.80
潞安环能	601699.SH	46.04	(4.38)	0.96	278.49
中煤能源	601898.SH	13.76	0.51	6.92	115.03
国投新集	601918.SH	19.75	(3.38)	10.40	165.28
美锦能源	000723.SZ	15.68	(1.69)	(1.07)	74.22
四川圣达	000835.SZ	8.28	0.73	7.81	83.79
黑化股份	600179.SH	6.90	5.67	16.16	91.67
安泰集团	600408.SH	8.73	(0.68)	14.27	139.65
山西焦化	600740.SH	8.94	0.00	7.07	104.58
沪深 300	000300	3518.72	1.03	8.55	93.58
煤炭股平均			(1.63)	6.43	191.02

数据来源:wind,山西证券研究所,数据截至 11 月 13 日

表 2:各板块各月涨幅比较

申万行业	4 月涨幅	5 月涨幅	6 月涨幅	7 月涨幅	8 月涨幅	9 月涨幅	10 月涨幅	11 月涨幅
食品饮料	6.08	2.36	18.10	10.86	(7.60)	(0.26)	4.18	11.40
公用事业	0.40	3.36	3.93	18.67	(19.57)	(6.29)	8.75	8.34
医药生物	7.33	(1.43)	9.06	6.41	(3.36)	2.28	15.01	9.13
农林牧渔	(3.38)	2.51	5.68	11.78	(8.82)	(5.05)	9.54	12.09
黑色金属	(0.20)	6.90	16.94	34.60	(31.14)	(9.73)	7.13	11.21
建筑建材	6.59	(0.68)	7.53	14.03	(19.47)	(3.60)	5.87	6.97
信息服务	11.52	0.44	4.00	15.10	(20.85)	(2.25)	5.63	7.74
商业贸易	12.32	2.33	8.13	6.14	(11.94)	0.06	8.92	13.36
交通运输	2.83	1.61	7.02	14.97	(18.82)	(8.02)	7.40	10.38
金融服务	1.12	7.45	24.28	15.68	(28.18)	2.17	10.08	5.52
沪深 300	4.59	5.22	14.74	17.94	(24.22)	(1.38)	10.37	7.27
信息设备	10.98	0.80	3.15	15.40	(12.46)	1.49	7.88	9.75
化工	5.14	4.48	2.38	22.44	(15.67)	(7.09)	7.96	5.86
轻工制造	4.92	3.03	3.50	15.89	(13.87)	(3.47)	13.00	9.23
家用电器	16.19	1.72	3.77	10.03	(11.65)	3.30	20.47	12.29



机械设备	5.26	7.58	0.01	12.51	(15.46)	0.14	8.76	9.77
纺织服装	5.09	4.63	7.74	10.17	(17.88)	(2.36)	12.33	11.76
电子器件	5.32	6.17	0.93	15.48	(15.51)	(3.12)	12.19	12.58
餐饮旅游	4.64	11.33	8.95	10.60	(12.99)	(10.27)	9.10	13.88
房地产	7.06	9.14	21.27	8.91	(25.99)	(1.38)	15.26	6.39
综合	7.06	7.23	5.37	12.22	(19.16)	(5.66)	14.56	10.76
交运设备	10.93	7.67	1.76	22.46	(14.54)	(3.28)	16.89	9.31
采掘	15.39	16.36	12.78	28.41	(27.69)	(5.41)	18.56	3.43
有色金属	(1.53)	10.30	14.01	30.27	(26.34)	(4.84)	14.28	8.00
煤炭开采	19.32	15.92	13.78	31.72	(28.82)	(5.21)	20.44	3.46

数据来源:wind,山西证券研究所(数据截至 11 月 13 日)

4.一周要闻回顾

✧ 恶劣天气下大秦线运量再创新高

自 10 月下旬起,大秦线一直保持强劲增运势头。从 10 月 24 日至 11 月 9 日,大秦线运量连续 17 天突破 100 万吨,日均 103.13 万吨。11 月 10 日,受大雪影响,大秦线运量下跌,11 月 11 日迅速回升,并创历史新高。截至 11 月 12 日,大秦线累计完成运量 27869.03 万吨。

✧ 受天气影响 动力煤价格有继续上行的可能

近日全国普降大雪,因此预计今年冬季煤炭供暖需求将强于去年。据统计,全国煤炭大约 50% 靠铁路运输,50% 靠公路运输,如果大雪之后煤炭公路运输受到一定的影响,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。

✧ 广东口岸 1 至 10 月煤炭进口增长超 8 成

据广州海关 11 月 14 日公布的统计数据显示,2009 年 1 至 10 月,经广东口岸进口煤 2289 万吨,比去年同期增长 85.8%,价值 14.1 亿美元,增长 50.6%,进口均价每吨 61.6 美元,下跌 18.9%。

✧ 新疆发现一处厚度超 200 米的煤层 刷新全国纪录

新疆地矿部门日前在吐鲁番地区沙尔湖煤田勘查区钻探出一处单层最大厚度为 217.14 米的煤层,在刷新全国已勘探出的单煤层厚度纪录的同时,也为我国“西煤东运”战略提供了煤炭资源勘查方面的重要线索。

✧ 山西煤炭订货会取消 电煤或“自由恋爱”

山西省煤炭厅上周正式下发 2010 年全省煤炭产运需衔接通知,要求各煤炭生产、经营企业接通知后尽快开展煤源购销合同签订,并于 11 月 25 日前将合同签订汇总上报。对此,业内人士认为,这意味着今年山西的煤炭订货会将不再举行。

✧ 铁道部突击抢运电煤确保电力迎峰度冬

从铁道部了解到,截至 11 月 12 日,全路直供电厂存煤 3056 万吨,每日耗煤 213.3 万吨,可耗天数为 14.3 天。京津唐电厂存煤 2464 万吨,可耗天数为 6.6 天。秦皇岛存煤 839 万吨。铁道部站在全局高度,对重点电厂和城镇居民采暖用煤给予全力保证,做到有多少运多少,确保国民经济和居

民生产生活需要。铁路部门继续把电煤装车作为每天运输生产交班会的重要内容，并在每天生产例会上认真总结、重点部署，在货运计划和承认车审批、配空车、装车、挂运及去向上优先办理。对目前存煤量较低的江西、湖南、湖北等省，相关铁路局加大计划安排和运力倾斜力度，与地方政府及相关煤炭、电力部门保持密切沟通联系，积极协调电厂提前储煤。

◇ 山西省政府煤企兼并重组整合验收组在大同检查

11月4日到11日，省政府煤矿企业兼并重组整合检查验收一组在大同开展检查验收工作，检查一组分为两个小组，先后深入到大同市南郊、左云、浑源、广灵等10个区县的20多座煤矿，详细听取有关煤矿的整合工作汇报，查看资料并进行了现场检查。检查中了解到，经过兼并重组整合，大同市共保留矿井64座，总产能为年产4865万吨，参与整合的主体和被整合煤矿分三批已于8月中旬前全部签订了正式协议，截止11月初，整合主体已全部进驻，64座煤矿已全部由主体接管。

◇ 宁夏10万吨以下小煤矿全部停产

宁夏回族自治区政府发出关于10万吨以下小煤矿停产的紧急通知，全区年生产能力在10万吨以下（含10万吨）的各类生产和施工煤矿，自12日起一律停产和停止施工。

◇ 内蒙古新增煤炭资源储量约5500亿吨

内蒙古自治区政府实施地质勘查专项资金以来，查明新增煤炭资源储量约5500亿吨，提高勘查程度资源量约290亿吨。

◇ 内蒙古鄂尔多斯将建成外运煤炭铁路运输网

由中铁电气化局西铁工程公司承建的内蒙古鄂尔多斯大塔至马场壕铁路，日前在内蒙古达拉特旗关碾房村开工建设，标志着鄂尔多斯“四纵三横”铁路运输网络建成在即。

◇ 河北开滦集团兴隆矿务局联合重组

11月10日上午，河北开滦(集团)有限责任公司与兴隆矿务局在承德举行联合重组仪式。副省长孙瑞彬出席仪式并讲话。

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:

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我们对这些信息的准确性及完整性不作保证,不保证该信息未经任何更改。在任何情况下,报告中的信息或的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。任何情况下,不对本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机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公开前已经使用或了解其中的信息。本报告归山西证券有限公司所有,未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。