

煤炭行业

2009 年 11 月 23 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

sxzqyjfb@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>

煤价普涨，国内、国际上新台阶

行业研究/行业周报(091116-091123)

投资要点:

- 11 月 23 号秦皇岛大同优混 707.5 元/吨，比上周上涨 17.5 元/吨；山西优混 670 元/吨，比上周上涨 20 元/吨。
- 截至 11 月 20 号，GLOBALCOAL 显示的澳大利亚纽卡斯尔煤炭价格 82.25 美元/吨，比上周上涨 3.14 美元/吨，国际煤价终站上 80 美元关口。
- 大同南郊地区 5500 大卡动力煤坑口含税价格 470 元/吨，比上周上涨 10 元/吨；平鲁地区气煤坑口含税价格 255 元/吨，比上周上涨 2 元/吨。
- 古交 8 号焦煤坑口含税价 610 元/吨，比上周上涨 5 元/吨；古交 2 号焦煤 850 元/吨，与上周持平。临汾地区主焦精煤 1250 元/吨，比上周上涨 20 元/吨，肥精煤 1280 元/吨，比上周上涨 15 元/吨。
- 阳泉喷吹煤车板含税价格 800 元/吨，比上周上涨 20 元/吨。长治喷吹煤车板含税价 790 元/吨，比上周上涨 20 元/吨。
- 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 1700 元/吨，比上周上涨 30 元/吨；河津焦炭价格 1550 元/吨，与上周持平。
- 截至到 11 月 21 号，秦皇岛库存 734.2 万吨，比上周下降 81.5 万吨。截至到 11 月 20 号，广州港库存 191.1 万吨，比上周上涨 8%。
- 截至到 11 月 18 号，直供电厂库存 2492 万吨，可用天数 13 天，比 11 号下降一天。
- 11 月 18 号，直供电厂耗煤 238 万吨，再创新高。
- 本周秦皇岛—广州运费 60 元/吨，比上周上涨 25%，秦皇岛—上海运费 51 元/吨，比上周上涨 46%。

二级市场:

- 上周煤炭股平均涨幅 9.47%，沪深 300 涨幅 3.19%，煤炭板块强于大盘，四川圣达、山西焦化居涨幅前列。
- 截至目前，11 月煤炭板块涨幅 12.24%，略强于大盘表现，但还是居行业涨幅榜倒数第八。

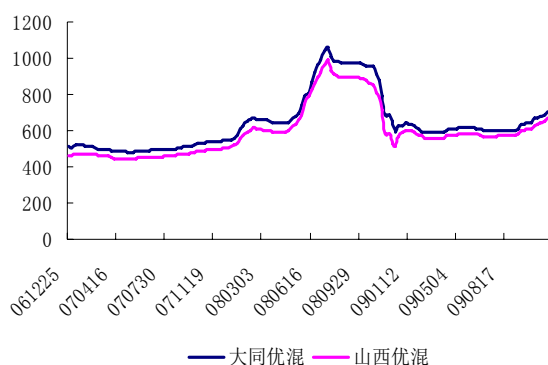
重要信息:

- 国家调整各地销售电价 非民用电每度涨 2.8 分钱
- 中国焦协: 2010 年焦炭市场仍难乐观
- 中国 10 月煤炭进口量达 1110 万吨

1. 煤价普涨，国际煤价破 80 美元/吨

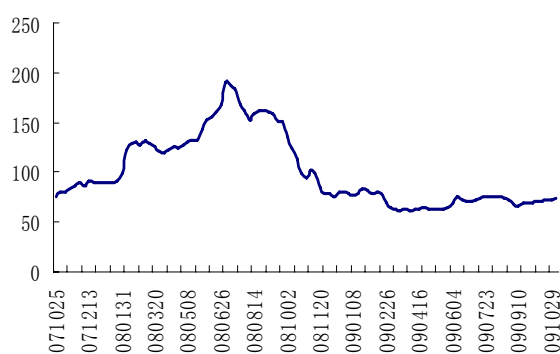
- ✧ 11 月 23 号秦皇岛大同优混 707.5 元/吨，比上周上涨 17.5 元/吨；山西优混 670 元/吨，比上周上涨 20 元/吨。
- ✧ 截至 11 月 20 号，GLOBALCOAL 显示的澳大利亚纽卡斯尔煤炭价格 82.25 美元/吨，比上周上涨 3.14 美元/吨，国际煤价终站上 80 美元关口。
- ✧ 大同南郊地区 5500 大卡动力煤坑口含税价格 470 元/吨，比上周上涨 10 元/吨；平鲁地区气煤坑口含税价格 255 元/吨，比上周上涨 2 元/吨。
- ✧ 古交 8 号焦煤坑口含税价 610 元/吨，比上周上涨 5 元/吨；古交 2 号焦煤 850 元/吨，与上周持平。临汾地区主焦精煤 1250 元/吨，比上周上涨 20 元/吨，肥精煤 1280 元/吨，比上周上涨 15 元/吨。
- ✧ 阳泉喷吹煤车板含税价格 800 元/吨，比上周上涨 20 元/吨。长治喷吹煤车板含税价 790 元/吨，比上周上涨 20 元/吨。
- ✧ 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 1700 元/吨，比上周上涨 30 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



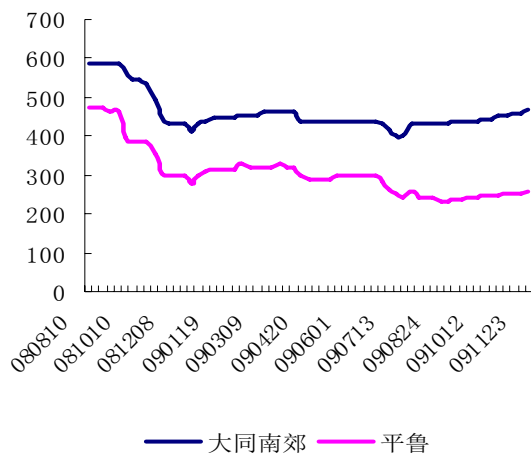
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 2：澳大利亚 BJ 煤价走势图



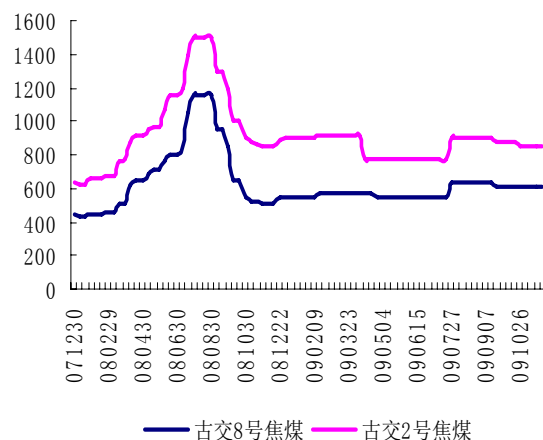
数据来源：WIND,山西证券研究所

图 3: 大同南郊及平鲁地区坑口价



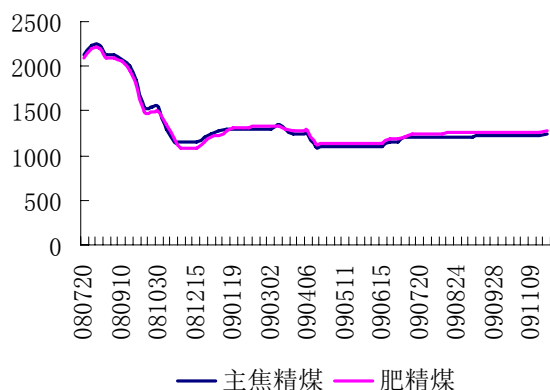
数据来源: CCTD,山西证券研究所

图 4: 古交焦煤价格走势



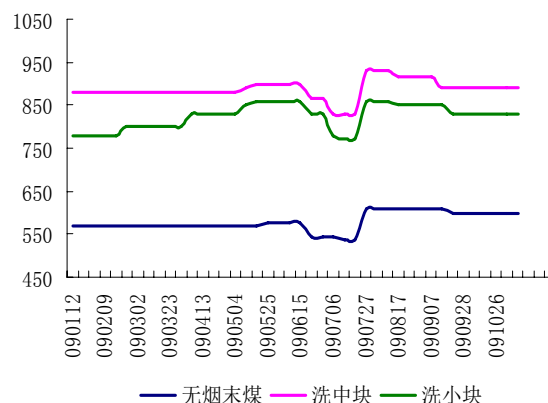
数据来源: CCTD,山西证券研究所

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

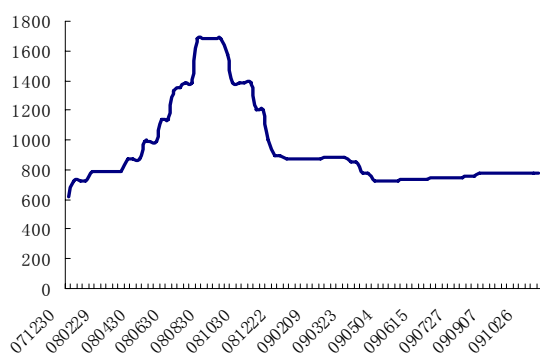
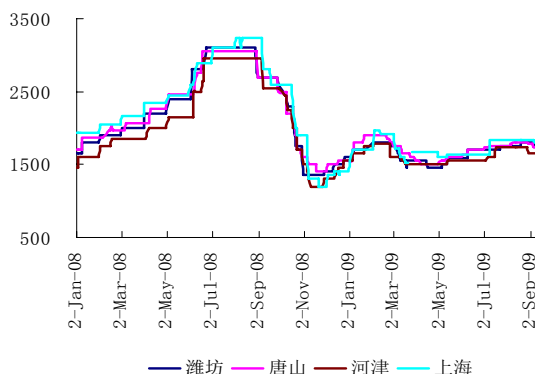


图 8: 焦炭价格走势



数据来源: CCTD,山西证券研究所

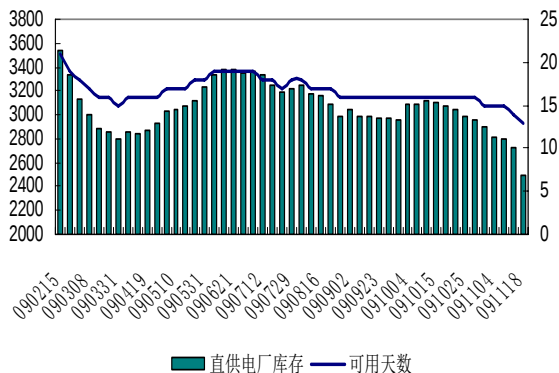
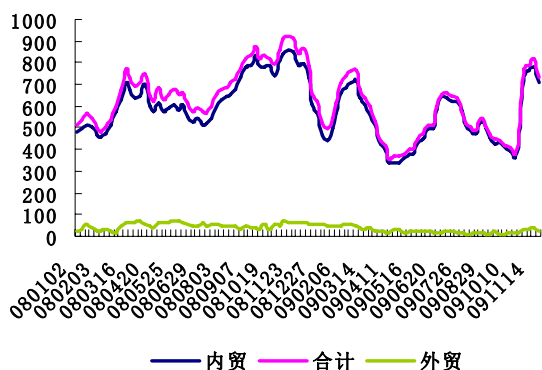
数据来源: WIND,山西证券研究所

2. 秦港库存小幅下降, 直供电厂库存也继续下降

- ✧ 截至到 11 月 21 号, 秦皇岛库存 734.2 万吨, 比上周下降 81.5 万吨。
- 截至到 11 月 20 号, 广州港库存 191.1 万吨, 比上周上涨 8%。
- ✧ 截至到 11 月 18 号, 直供电厂库存 2492 万吨, 可用天数 13 天, 比 11 号下降一天。
- ✧ 11 月 18 号, 直供电厂耗煤 238 万吨, 再创新高。
- ✧ 本周秦皇岛—广州运费 60 元/吨, 比上周上涨 25%, 秦皇岛—上海运费 51 元/吨, 比上周上涨 46%。

图 9: 秦皇岛库存情况统计

图 10: 直供电厂存煤及可用天数

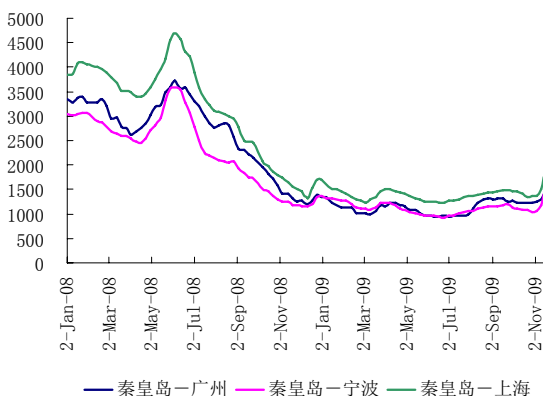
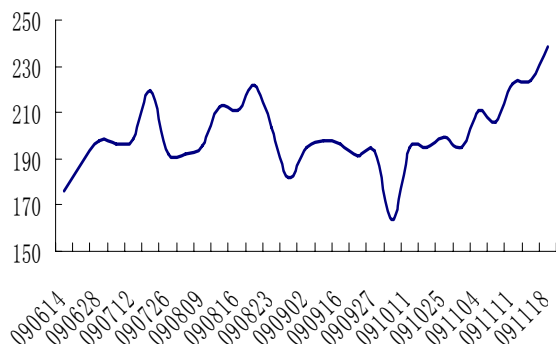


数据来源: CCTD,山西证券研究所

数据来源: CCTD,山西证券研究所

图 11: 直供电厂日耗煤

图 12: 秦皇岛至各港口运费



数据来源: CCTD,山西证券研究所

数据来源: wind,山西证券研究所

3.市场表现

- ◇ 上周煤炭股平均涨幅 9.47%，沪深 300 涨幅 3.19%，煤炭板块强于大盘，四川圣达、山西焦化居涨幅前列。
- ◇ 截至目前，11 月煤炭板块涨幅 12.24%，略强于大盘表现，但还是居行业涨幅榜倒数第八。

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	17.69	8.93	10.56	116.17
靖远煤电	000552.SZ	19.96	10.58	8.36	308.06
ST 平能	000780.SZ	15.10	11.77	18.06	228.98
神火股份	000933.SZ	32.56	6.75	5.37	275.41
金牛能源	000937.SZ	39.85	8.38	2.31	186.45
煤气化	000968.SZ	24.45	13.72	11.39	161.55
西山煤电	000983.SZ	40.42	6.62	1.71	252.42
露天煤业	002128.SZ	29.17	11.42	8.80	319.91
郑州煤电	600121.SH	13.87	16.75	16.85	250.66
兰花科创	600123.SH	43.40	6.06	6.74	270.45
兖州煤业	600188.SH	21.87	8.91	10.96	170.82
国阳新能	600348.SH	46.76	9.18	6.10	385.63
盘江股份	600395.SH	30.30	6.84	4.81	164.00
安源股份	600397.SH	12.88	6.10	7.42	202.35
上海能源	600508.SH	26.00	11.68	9.98	199.22
恒源煤电	600971.SH	38.77	6.16	17.13	324.65
开滦股份	600997.SH	25.60	6.00	1.35	345.57
大同煤业	601001.SH	47.66	10.12	4.43	323.52
中国神华	601088.SH	37.28	5.01	1.08	116.10
平煤股份	601666.SH	32.67	7.47	(1.51)	251.20
潞安环能	601699.SH	52.25	13.49	8.31	329.54
中煤能源	601898.SH	14.73	7.05	6.97	130.18
国投新集	601918.SH	20.55	4.05	6.42	176.02
美锦能源	000723.SZ	16.75	6.82	5.35	86.11
四川圣达	000835.SZ	10.33	24.76	25.21	129.30
黑化股份	600179.SH	7.25	5.07	10.86	101.39
安泰集团	600408.SH	9.56	9.51	9.51	162.43
山西焦化	600740.SH	10.36	15.88	12.24	137.07
沪深 300	000300	3631.01	3.19	6.38	99.76
煤炭股平均			9.47	8.46	218.04

数据来源:wind,山西证券研究所,数据截至 11 月 20 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	14.59
公用事业	0.40	3.36	3.93	18.67	(19.57)	(6.29)	8.75	13.64
医药生物	7.33	(1.43)	9.06	6.41	(3.36)	2.28	15.01	14.41
农林牧渔	(3.38)	2.51	5.68	11.78	(8.82)	(5.05)	9.54	19.59
黑色金属	(0.20)	6.90	16.94	34.60	(31.14)	(9.73)	7.13	16.32
建筑建材	6.59	(0.68)	7.53	14.03	(19.47)	(3.60)	5.87	13.29
信息服务	11.52	0.44	4.00	15.10	(20.85)	(2.25)	5.63	12.60
商业贸易	12.32	2.33	8.13	6.14	(11.94)	0.06	8.92	17.30
交通运输	2.83	1.61	7.02	14.97	(18.82)	(8.02)	7.40	14.05
金融服务	1.12	7.45	24.28	15.68	(28.18)	2.17	10.08	8.30
沪深 300	4.59	5.22	14.74	17.94	(24.22)	(1.38)	10.37	10.69
信息设备	10.98	0.80	3.15	15.40	(12.46)	1.49	7.88	14.18
化工	5.14	4.48	2.38	22.44	(15.67)	(7.09)	7.96	11.74
轻工制造	4.92	3.03	3.50	15.89	(13.87)	(3.47)	13.00	16.04
家用电器	16.19	1.72	3.77	10.03	(11.65)	3.30	20.47	13.04
机械设备	5.26	7.58	0.01	12.51	(15.46)	0.14	8.76	13.16
纺织服装	5.09	4.63	7.74	10.17	(17.88)	(2.36)	12.33	17.56
电子器件	5.32	6.17	0.93	15.48	(15.51)	(3.12)	12.19	19.77
餐饮旅游	4.64	11.33	8.95	10.60	(12.99)	(10.27)	9.10	21.13
房地产	7.06	9.14	21.27	8.91	(25.99)	(1.38)	15.26	11.26
综合	7.06	7.23	5.37	12.22	(19.16)	(5.66)	14.56	16.51
交运设备	10.93	7.67	1.76	22.46	(14.54)	(3.28)	16.89	12.04
采掘	15.39	16.36	12.78	28.41	(27.69)	(5.41)	18.56	11.60
有色金属	(1.53)	10.30	14.01	30.27	(26.34)	(4.84)	14.28	10.97
煤炭开采	19.32	15.92	13.78	31.72	(28.82)	(5.21)	20.44	12.24

数据来源:wind,山西证券研究所(数据截至 11 月 20 日)

4.一周要闻回顾

✧ 国家调整各地销售电价 非民用电每度涨 2.8 分钱

为理顺电价关系,促进节能减排,进一步推进电价改革,近日,国家发展改革委经商国家电监会、国家能源局,出台了电价调整方案,自 2009 年 11 月 20 日起,将全国销售电价每千瓦时平均提高 2.8 分钱。各地区、各行业电价调整标准有所差异。

✧ 中国焦协: 2010 年焦炭市场仍难乐观

11 月 19 日,中国炼焦行业协会会长黄金干在“2009 钢铁产业链战略发展与投资峰会”上指出,受钢铁产能过剩和焦煤资源稀缺双重作用,2010 年焦炭行业仍将面临“增产不增收”的尴尬局面。

✧ 今年黑龙江省将关闭小煤矿 120 处保证煤矿安全生产

从黑龙江省政府相关部门获悉,今年黑龙江省将关闭小煤矿 120 处。其中鸡西市 31 处,鹤岗市 15 处,双鸭山市 25 处,七台河市 35 处,牡丹江市 10 处,黑河市 4 处。

✧ **新兴煤矿爆炸事故已确认 104 人遇难**

从龙煤集团鹤岗分公司了解到,截至 2 3 日 6 时,新兴煤矿瓦斯爆炸事故已经确认 1 0 4 人遇难,还有 4 人下落不明。新兴煤矿 2 1 日凌晨 2 时 3 0 分左右发生爆炸,当时有 5 2 8 人在井下作业,目前已有 4 2 0 人成功升井。经过搜救,已发现 1 0 4 具遇难矿工遗体,搜救工作仍在继续进行,事故具体原因正在调查之中,相关善后工作已经展开。

✧ **中国 10 月煤炭进口量达 1110 万吨**

中国海关总署 23 日发布的数据显示,中国 10 月份进口煤炭 1,110 万吨,较上年同期增长 220%。数据显示,中国 10 月份焦炭进口 11438 吨,较上年同期大幅增长。

✧ **山西太原煤企兼并重组工作接受验收**

19 日,山西省煤炭企业兼并重组整合工作验收组来并,市长助理、市煤炭局局长王宇魁汇报了太原市有关工作。在 3 天时间内,验收组将分组对太原市清徐县、古交市、娄烦县及东山煤矿兼并重组工作进行验收。

✧ **山西 2010 年底前关闭矿井可办过渡“许可证”**

当前,山西省煤炭企业兼并重组整合工作已进入变更证照的关键时期。为加快证照变更进度,圆满完成重组整合煤矿煤炭生产许可证变更工作,11 月 18 日,省煤炭工业厅对重组整合煤矿变更煤炭生产许可证作出特别通知,明确兼并重组煤矿生产许可证的办理事宜,此外指出,在 2010 年年底前关闭的过渡期生产的矿井可办理过渡期煤矿生产许可证。

✧ **中海油与澳企合资开发 78 亿吨煤矿项目**

澳洲能源公司 Altona Energy Plc 今日宣布,该公司已经与中海油旗下的中海油新能源投资公司签署了一项成立合资公司的协议,以开发其位于南澳大利亚 Arckaringa 地区 78 亿吨煤矿资源的开发的项目。

✧ **内蒙古煤炭总储量超过 7000 亿吨 位居全国第一**

矿产资源大省内蒙古,最近又发现一座储量近 2 亿吨的大型褐煤煤田。至此,内蒙古新增煤炭储量 5500 亿吨,煤炭总储量超过 7000 亿吨,位居全国第一。

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。