

电厂库存回升，秦港煤价企稳

——煤炭行业周报

行业评级

增持/ 维持评级

相关研究

《焦炭价格上涨，电厂耗煤高位运行——煤炭行业周报》（2010/01/18）

《恶劣天气推高国际煤价——煤炭行业周报》（2010/01/11）

《兰花科创：胎动“阿凡达”》（2010/01/09）

《行业研究——“2012”的诺亚方舟》（2010/01/03）

《国际煤价大幅上涨——煤炭行业周报》（2009/12/28）

《神火股份：哥本哈根提升煤电铝一体化估值》（2009/12/15）

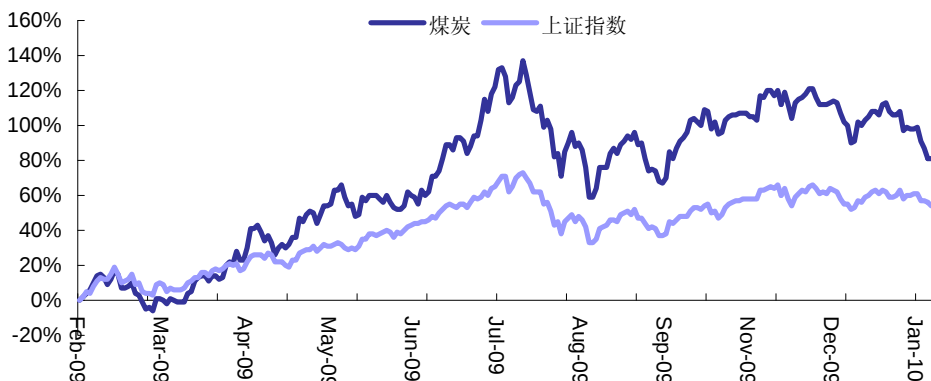
《下游化工产品、焦炭价格均上涨——煤炭行业周报》（2009/12/7）

《电厂补库存推升煤价——煤炭行业周报》（2009/11/24）

《寒潮来袭，动力煤价格续升——煤炭行业周报》（2009/11/09）

- 由于铁路部门加大了电煤抢运的力度，直供电厂存煤量快速上升，最新库存 2216.8 万吨，较上周增加 200 万吨，增幅 10%，其中，华中电网是电煤抢运的重点，库存上升尤为明显，最新库存 665 万吨，较 1 月 13 日增加 150 万吨，增幅达 30%，存煤天数由 9 天上升至 12 天，电煤供应紧张的局面有所缓解。由于目前已处于大寒节气，未来气温再创新低的可能性较小，加上临近春节，学校、工厂陆续放假，预计短期内用电量将出现回落；供给方面，为了保证电煤供应，1 月份山西省共提报电煤正式计划 2082 万吨，较 12 月增加 244 万吨，同时电煤抢运仍在持续，煤炭供需状况有望进一步好转，煤价企稳的概率加大。截至 1 月 25 日，秦皇岛大同优混（6000 大卡）、山西优混（5500 大卡）、山西大混（5000 大卡）报价分别为 850 元/吨、810 元/吨和 720 元/吨，连续两个周价格保持持平。
- 由于渤海湾内各港口均出现结冰现象，秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港被迫封航，受此影响，秦皇岛港煤炭库存快速上升，截至 1 月 25 日，港口存煤 670 万吨，较上周增加 78 万吨。
- 澳大利亚 NEWC 港煤价继续上涨，最新报价 99.26 美元/吨，较上周上涨 1.39 美元/吨，南非理查德港和欧洲三港 ARA 动力煤最新报价分别为 87.39 美元/吨和 83.77 美元/吨，分别较上周上涨 0.02 美元/吨和下跌 2.05 美元/吨。
- 国际油价大幅下跌，截至 1 月 22 日，布伦特原油报价 72.83 美元/桶，较上周下跌 4.28 美元/桶。
- 山西运城地震，预计将对焦煤短期供给造成影响。建议买入省外焦煤公司，首推冀中能源（2010 年 14 倍 PE，此次回调幅度 30%）以及焦煤焦炭一体化的开滦股份！

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

国内、国际煤炭价格

山西煤炭价格：动力煤坑口价小幅上涨

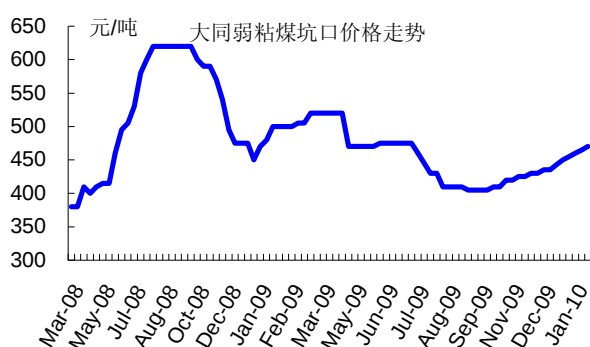
1月25日，大同弱粘煤坑口价（不含税）为475元/吨，较上周上涨5元/吨，较09年底上涨15元/吨；太原贫瘦煤坑口价（不含税）为545元/吨，较上周持平，较09年底上涨25元/吨。

1月25日,柳林主焦煤坑口价(不含税)为730元/吨,较上周持平,较09年底上涨25元/吨。

1月25日,阳泉无烟煤坑口价(不含税)为535元/吨,较上周持平,较09年底上涨10元/吨。晋城无烟煤坑口价(不含税)为530元/吨,较上周持平,较09年底上涨10元/吨。

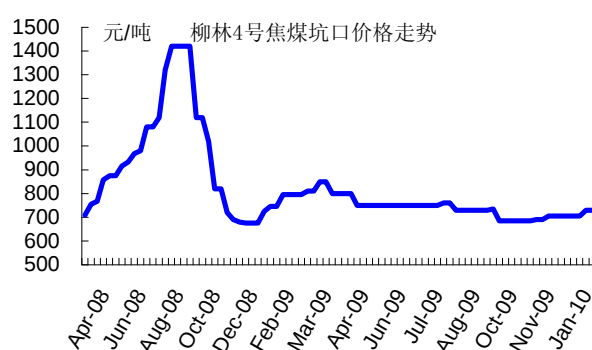
1月25日，阳泉喷吹煤车板含税价为870元/吨，较上周持平，较09年底上涨50元/吨。

图 1: 动力煤坑口价走势



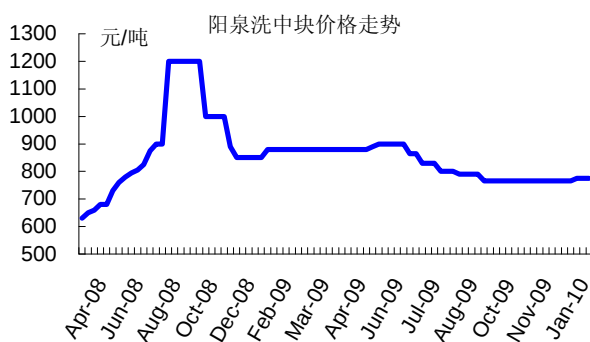
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 2: 炼焦煤坑口价格走势



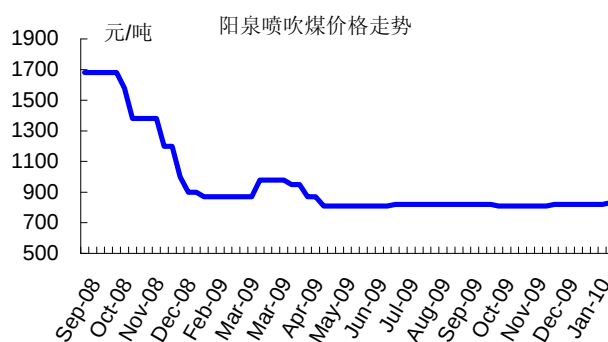
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 3: 无烟煤价格走势



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 4：喷吹煤价格走势



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

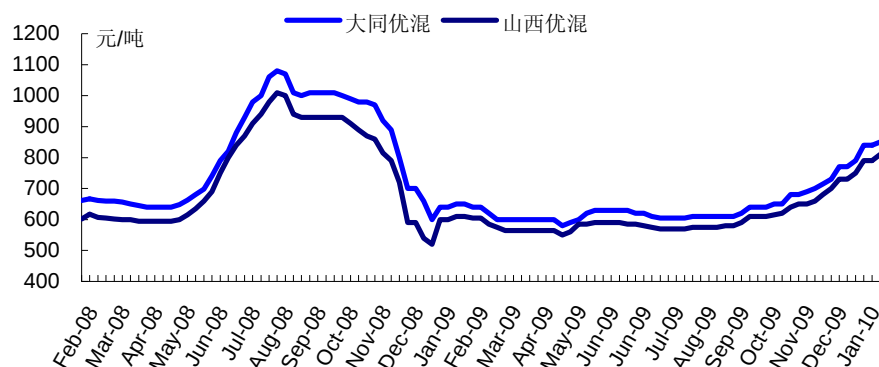
中转地煤价：与上周持平

1月25日，秦皇岛大同优混(6000大卡)价格为850元/吨，较上周持平，较09年底上涨10元/吨。

山西优混(5500大卡)价格为810元/吨，较上周持平，较09年底上涨20元/吨。

山西大混(5000大卡)价格为690元/吨，较上周持平，较09年底上涨40元/吨。

图5：秦皇岛港煤炭平仓价格走势



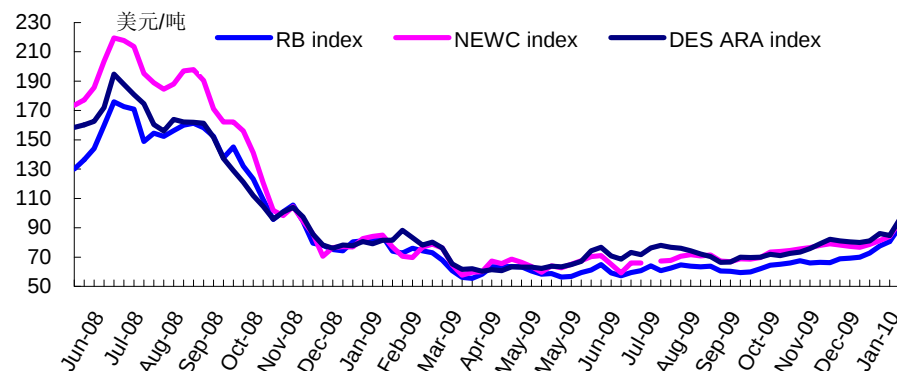
资料来源：煤炭资源网，华泰联合联合证券研究所

国际煤价：继续攀升

1月22日，澳大利亚BJ煤炭(5500大卡)NEWC指数报价为99美元/吨，较上周上涨1.39美元/吨，较09年底上涨13.26美元/吨。

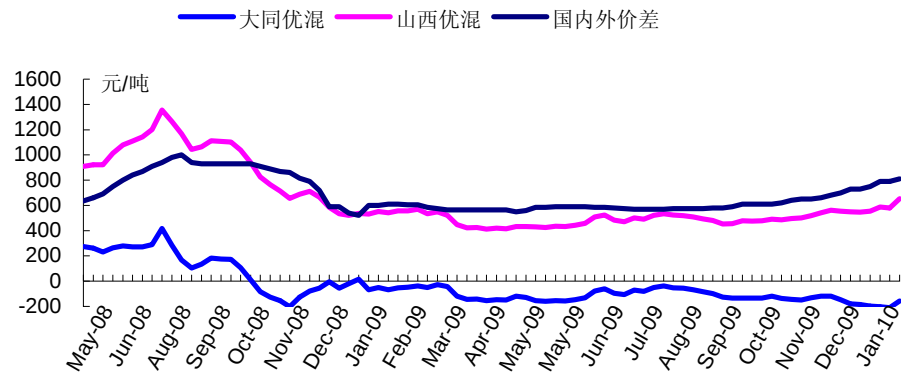
按目前汇率测算，澳大利亚BJ煤炭(5500大卡)价格较秦皇岛山西优混(5500大卡)价格低112.36元/吨。

图6：国际煤价走势



资料来源：煤炭资源网，华泰联合联合证券研究所

图 7：国内外煤炭价格差



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

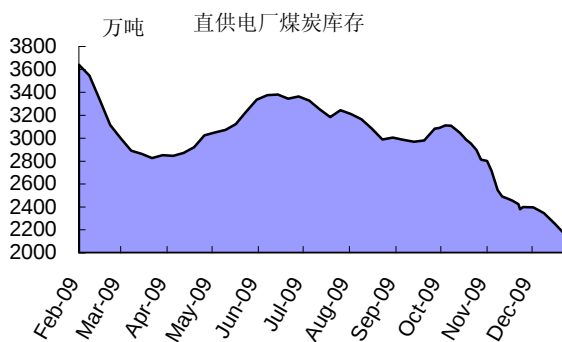
电厂存耗煤

电厂库存：快速回升

1月20日，直供电厂煤炭库存 2222.82 万吨，较上周增加 205.04 万吨，存煤天数为 8 天。

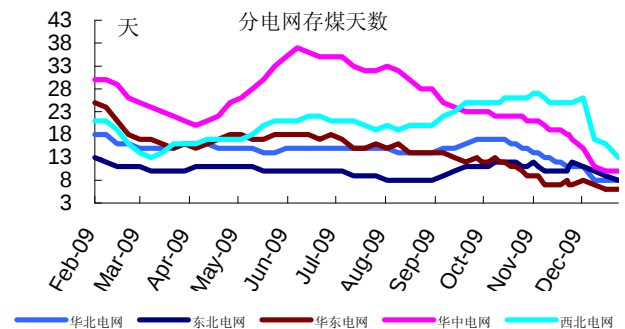
分电网来看，华北电网、东北电网、华东电网、华中电网、西北电网的库存天数分别为 7 天、7 天、6 天、12 天和 12 天。

图 8：直供电厂库存量



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 9：分电网存煤天数



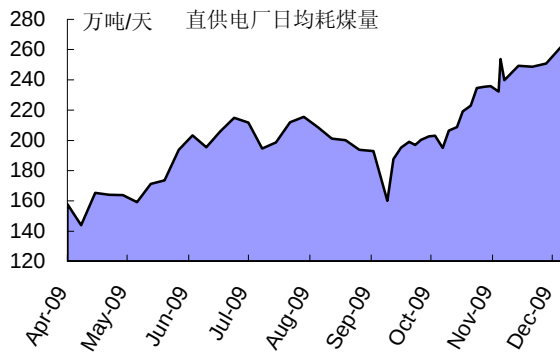
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

电厂耗煤量：出现回落

1月20日，直供电厂日耗煤量 250.62 万吨，较上周减少 13.07 万吨。

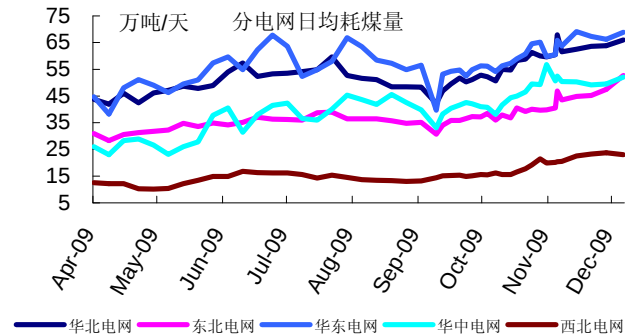
分电网来看，华北电网日耗煤量 62.85 万吨，较上周减少 2.09 万吨；东北电网日耗煤量 47.29 万吨，较上周减少 2.59 万吨；华东电网日耗煤量 62.56 万吨，较上周减少 8.08 万吨；华中电网日耗煤量 53.31 万吨，较上周增加 0.13 万吨；西北电网日耗煤量 24.61 万吨，较上周减少 0.45 万吨。

图 10: 直供电厂日均耗煤量



资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 11: 分电网日均耗煤量



资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

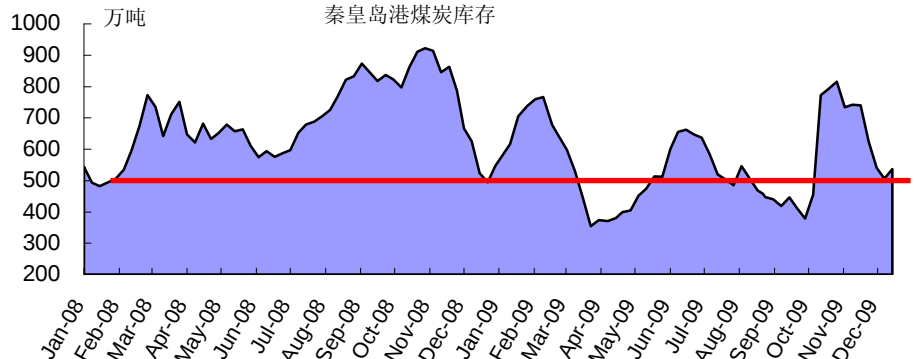
运输物流

港口库存: 秦港库存大幅增加

1月25日, 秦皇岛煤炭库存 670.21 万吨, 较上周增加 78.29 万吨, 其中, 内贸库存 652.07 万吨, 较上周增加 81.89 万吨。

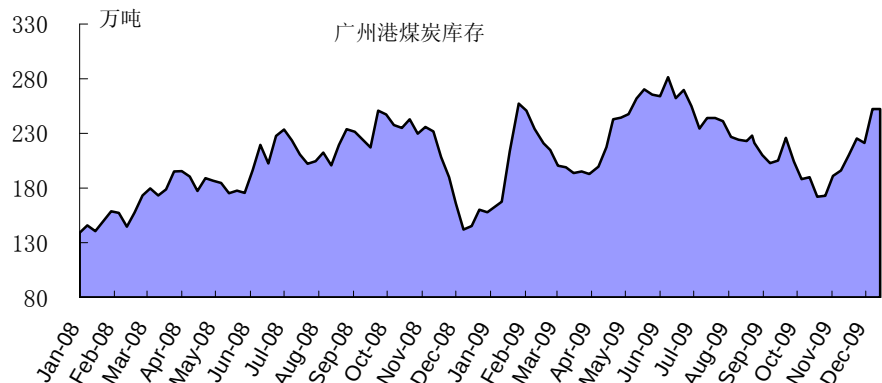
1月22日, 广州港存煤 224.50 万吨, 较上周减少 22.52 万吨

图 12: 秦皇岛港煤炭库存



资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 13: 广州港煤炭库存



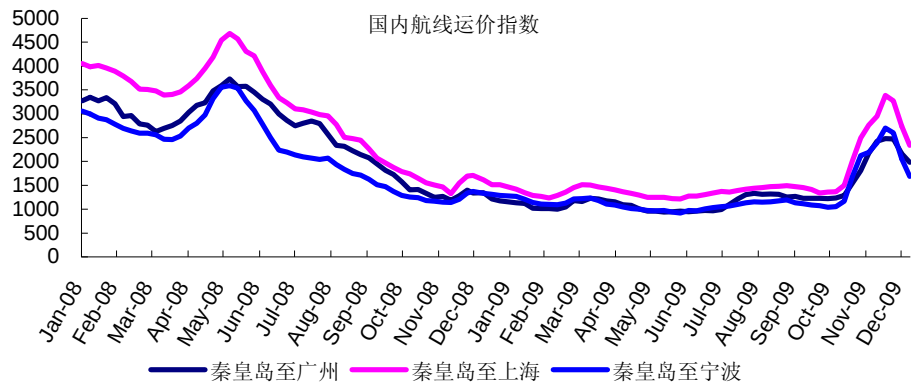
资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

海运费价格：沿海运价走势分化

1月20日，秦皇岛至广州运价指数为1987，较上周下跌4.36%；秦皇岛至上海的运价指数为2423，较上周上涨0.26%；秦皇岛至宁波的运价指数为1928，较上周上涨2.24%。

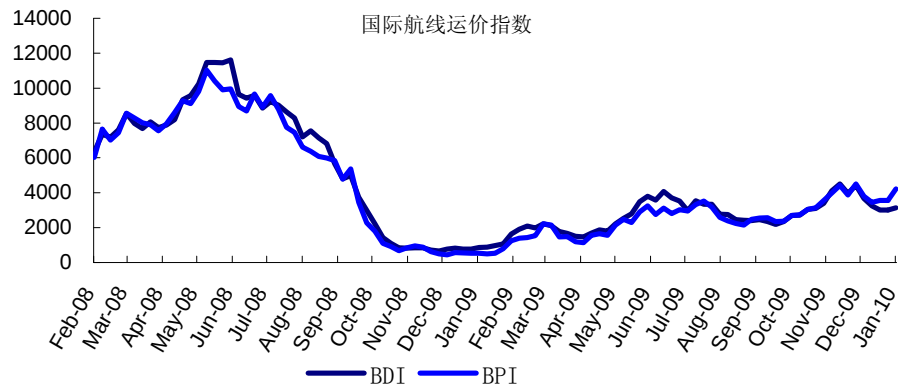
1月22日，BDI指数为3204，较上周下跌2.97%；BPI指数为3661，较上周下跌2.29%。

图 14：国内沿海航线运价指数



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 15：国际航线运价指数



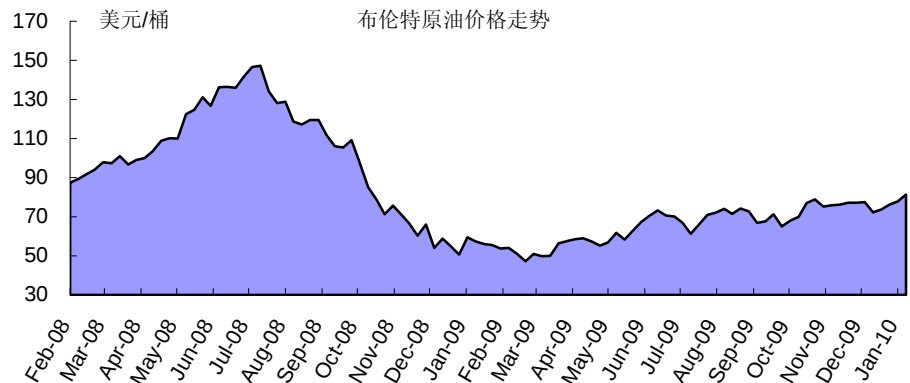
资料来源：彭博资讯，华泰联合证券研究所

相关能源

布伦特原油：较上周下跌 4.28 美元/桶

1月22日，布伦特原油价格为72.83美元/桶，较上周下跌4.28美元/桶。

图 16: 布伦特原油价格走势

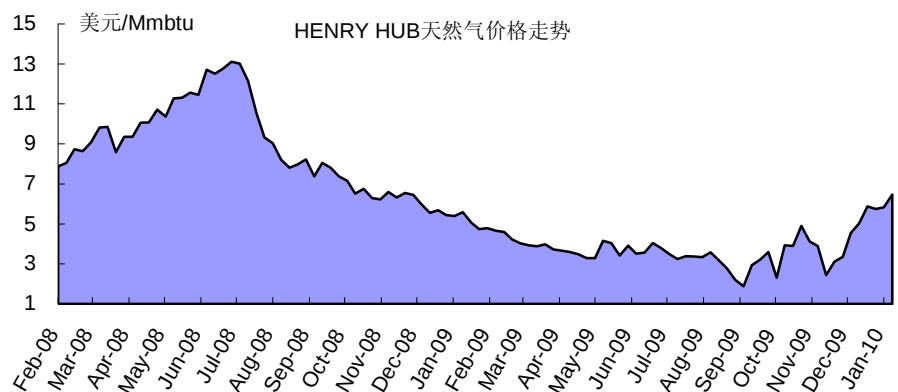


资料来源: 彭博资讯, 华泰联合证券研究所

天然气价格: 与上周基本持平

1月22日, HENRY HUB 天然气价格为 5.67 美元/MMbtu, 较上周下跌 0.01 美元/MMbtu。

图 17: HENRY HUB 天然气价格走势



资料来源: 彭博资讯, 华泰联合证券研究所

下游行业产品价格

焦炭价格: 部分地区略有上涨

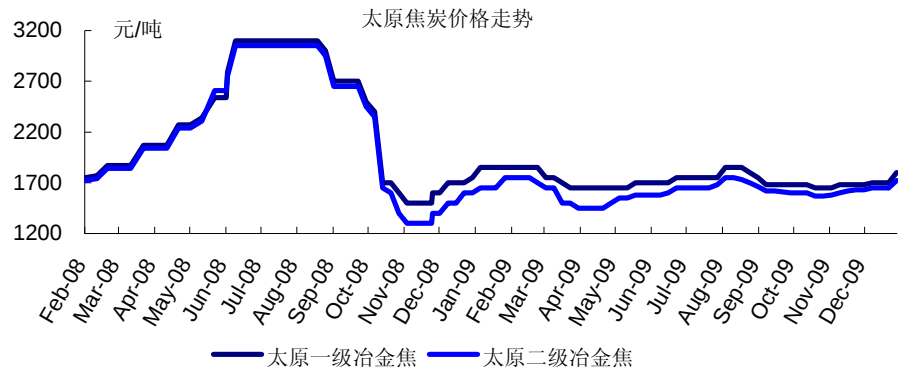
1月25日, 临汾地区一级冶金焦价格为 1880 元/吨, 较上周持平, 二级冶金焦价格为 1750 元/吨, 较上周上涨 20 元/吨。

太原地区一级冶金焦价格为 1880 元/吨, 较上周持平, 二级冶金焦价格为 1800 元/吨, 较上周持平。

介休地区一级冶金焦价格为 1850 元/吨, 较上周持平, 二级冶金焦价格为 1750 元/吨, 较上周持平。

唐山地区二级冶金焦价格为 1930 元/吨, 较上周上涨 30 元/吨。

图 18：焦炭价格走势

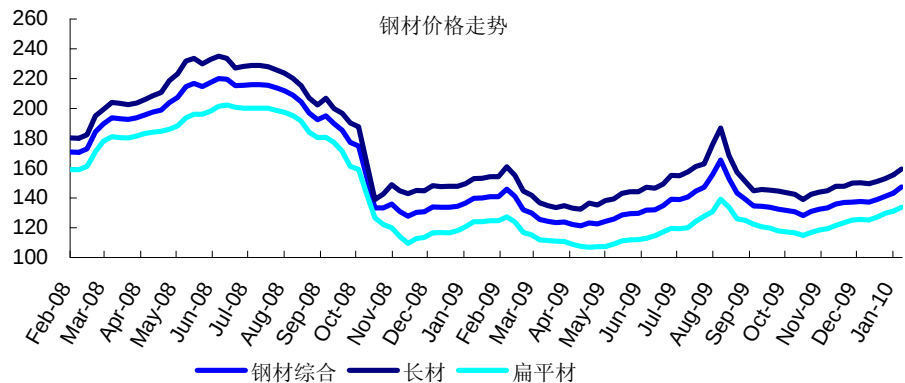


资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

钢材价格：出现回落

1月22日，Myspic综合钢价指数为145，较上周下跌1.38%；长材价格指数为156，较上周下跌1.22%；扁平材价格指数为132，较上周下跌1.52%。

图 19：钢材价格走势

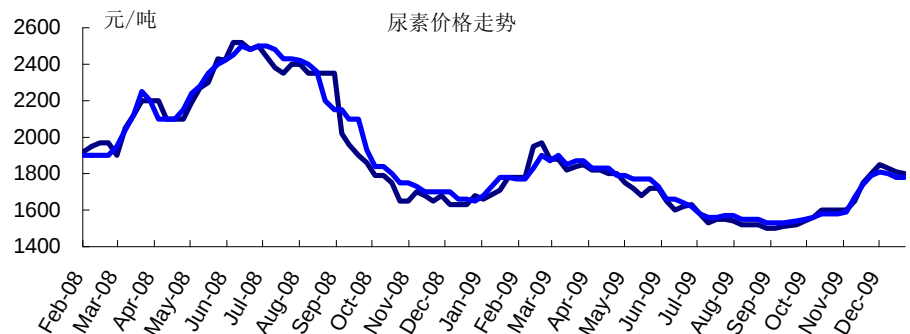


资料来源：mysteel，华泰联合证券研究所

尿素价格：河南地区上涨20元/吨

1月22日，山东尿素主流批发价格为1800元/吨，较上周持平，河南尿素主流批发价格为1800元/吨，较上周上涨20元/吨。

图 20：尿素价格走势

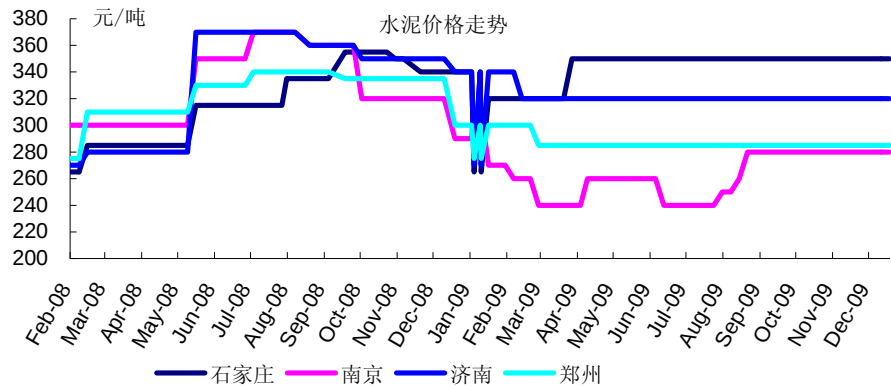


资料来源：中华商务网，华泰联合证券研究所

水泥价格：与上周持平

1月22日，石家庄、南京、济南、郑州地区水泥价格分别为350元/吨、280元/吨、320元/吨和285元/吨，分别较上周持平。

图 21：水泥价格走势



资料来源：数字水泥网，华泰联合证券研究所

上市公司所在地煤价

中国神华：榆林动力煤坑口价（不含税）410元/吨，较上周持平，东胜大块精煤610元/吨，较上周上涨10元/吨。

中煤能源：朔州气煤坑口价（不含税）280元/吨，较上周上涨10元/吨，块煤坑口价（不含税）442元/吨，较上周上涨4元/吨。

大同煤业：大同动力煤坑口价（不含税）475元/吨，较上周上涨5元/吨。

潞安环能：襄垣贫瘦煤坑口价（不含税）520元/吨，较上周上涨20元/吨。

神火股份：河南永城无烟煤车板含税价640元/吨，较上周上涨10元/吨。

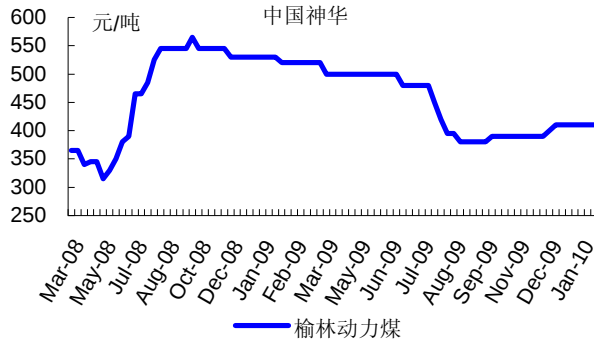
金牛能源：邢台主焦煤出厂含税价1300元/吨，较上周上涨50元/吨，邢台1/3焦精煤出厂含税价1150元/吨，较上周上涨30元/吨。

平煤股份：平顶山主焦煤出厂含税价1350元/吨，较上周上涨50元/吨，1/3焦煤出厂含税价1220元/吨，较上周上涨20元/吨。

露天煤业：霍林格勒褐煤坑口含税价180元/吨，较上周上涨5元/吨。

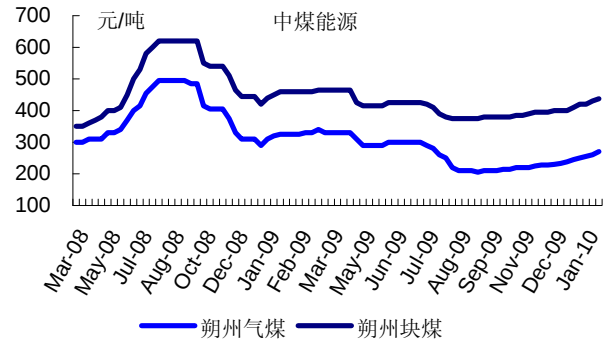
其余上市公司所在地煤价与上周持平。

图 22: 榆林、东胜矿区价格走势 (中国神华)



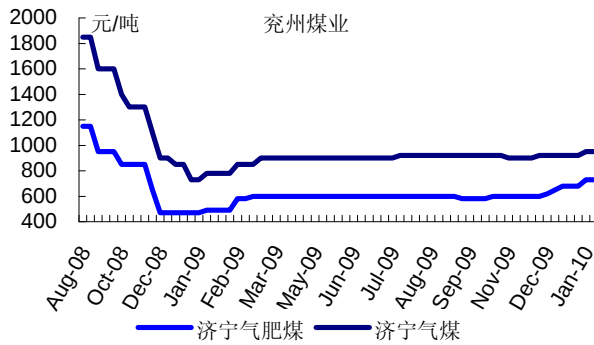
资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 23: 平朔矿区价格走势 (中煤能源)



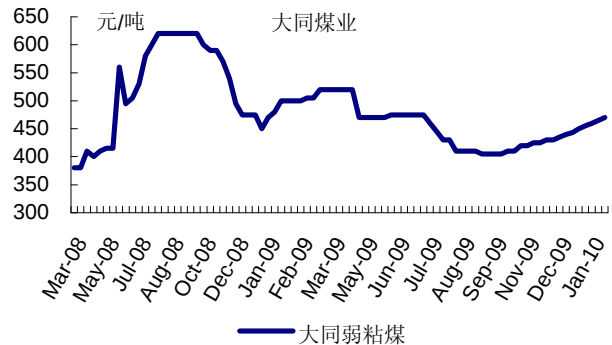
资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 24: 济宁气肥煤、气煤价格走势 (兖州煤业)



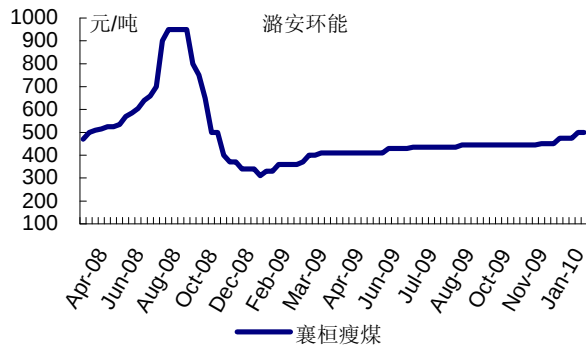
资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 25: 大同动力煤价格走势 (大同煤业)



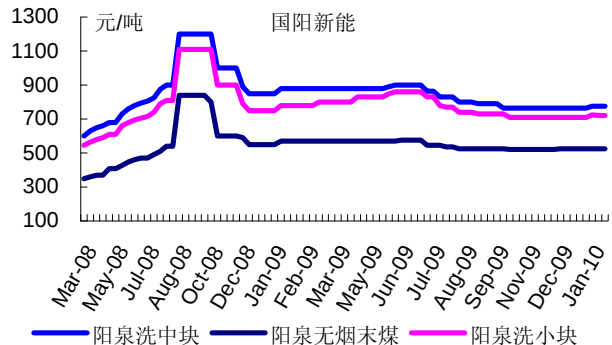
资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 26: 襄垣贫瘦煤价格走势 (潞安环能)



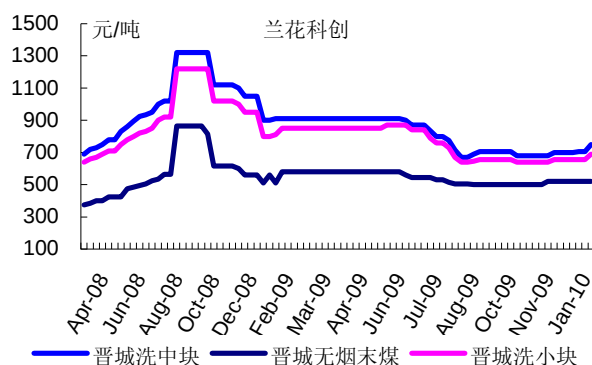
资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 27: 阳泉无烟煤价格走势 (国阳新能)



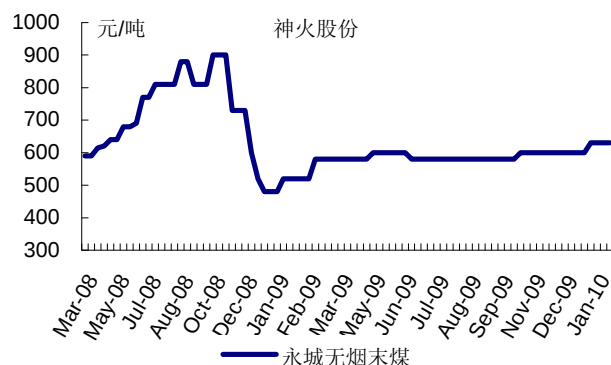
资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 28: 晋城无烟煤价格走势 (兰花科创)



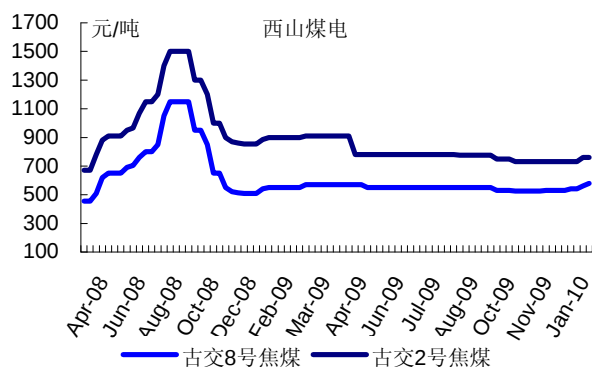
资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 29: 永城无烟煤价格走势 (神火股份)



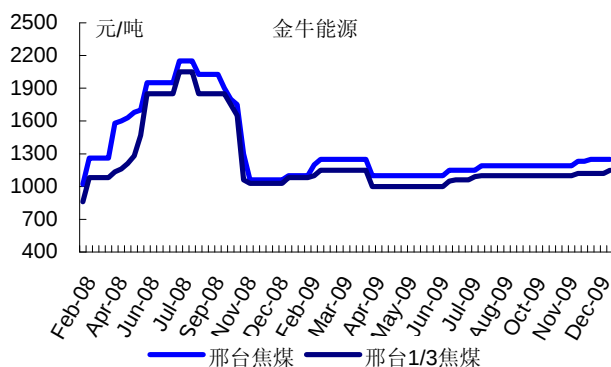
资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 30: 古交焦煤价格走势 (西山煤电)



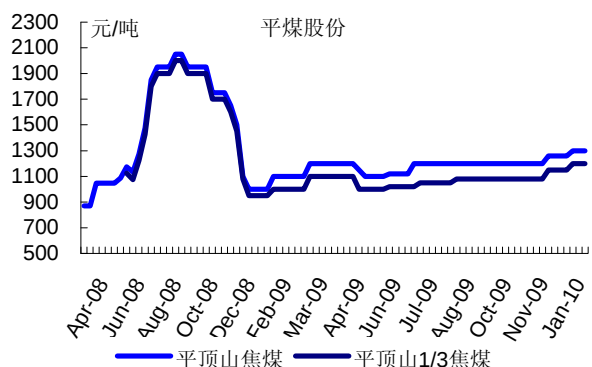
资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 31: 邢台焦煤价格走势 (金牛能源)



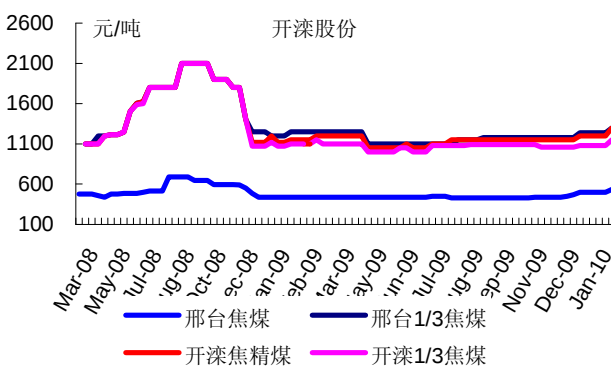
资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 32: 平顶山焦煤价格走势 (平煤股份)



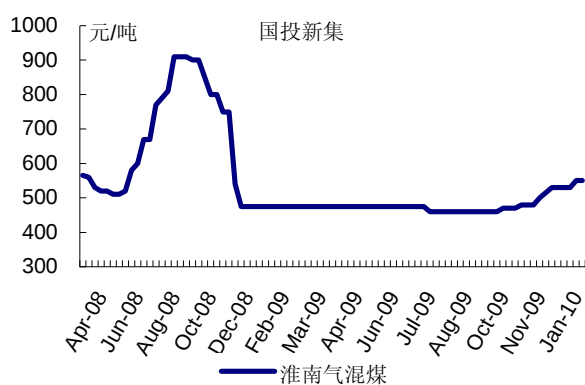
资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 33: 开滦动力煤肥精煤价格走势 (开滦股份)



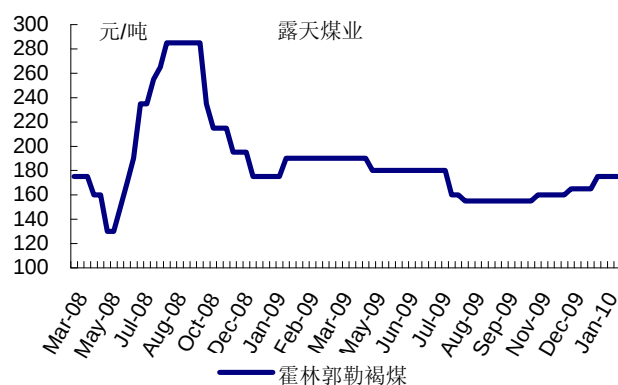
资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 34：淮南气混煤价格走势（国投新集）



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 35：霍林郭勒褐煤价格走势（露天煤业）



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

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 3932 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.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@lhqz.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 2010 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。