

2010-03-08

行业研究 / 跟踪报告

煤炭

增持 / 维持评级

分析师

孙海波

+755-82492477

sunhb@lhqz.com

唐宗辰

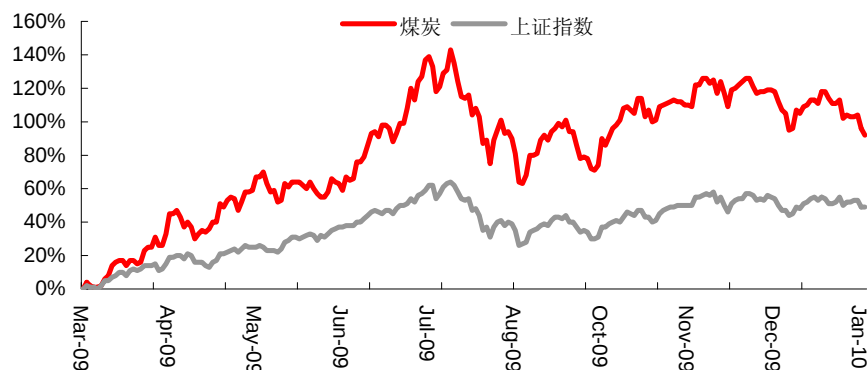
+755-82364432

tangzc@lhqz.com

港存上升，煤价下跌

- 受季节性因素影响，直供电厂煤炭库存继续回升，截至 3 月 3 日，直供电厂存煤 3303 万吨，较上周增加 11 万吨，存煤天数 16 天，已恢复至合理库存水平，与此同时，秦皇岛港煤炭库存快速上升，最新库存 811 万吨，较上周增加 28 万吨，动力煤供需日益宽松，煤价存在下行压力，截至 3 月 8 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 740 元/吨、690 元/吨和 585 元/吨，分别较上周下跌 10 元/吨、20 元/吨和 25 元/吨，动力煤坑口价也小幅下跌，大同弱粘煤、朔州气煤分别较上周下跌 5 元/吨和 10 元/吨。
- 无烟煤价格出现上涨，晋城洗中块、晋城洗小块最新坑口报价分别为 790 元/吨和 730 元/吨，均较上周上涨 25 元/吨。焦煤价格与上周基本持平。
- 国际煤价走势分化，澳大利亚 NEWC 港和欧洲三港 ARA 动力煤最新报价分别为 94.83 美元/吨和 74.6 美元/吨，分别较上周下跌 1.6 美元/吨和 1.34 美元/吨，南非理查德港最新报价 84.19 美元/吨，较上周上涨 0.25 美元/吨。
- 受美元走软及美汽油需求增长影响，国际油价出现上涨，布伦特原油期货最新报价 79.89 美元/桶，较上周上涨 2.3 美元/桶；天然气价格小幅震荡，HENRY HUB 天然气最新报价 4.78 美元/Mmbtu，较上周上涨 0.03 美元/Mmbtu。
- 钢材价格上涨，尿素价格下跌。截至 3 月 5 日，mysteel 钢价综合指数 144.7，较上周上涨 0.6%，其中长材和板材价格指数分别较上周上涨 0.3% 和 1.5%；尿素价格出现下跌，山东地区和河南地区尿素价格分别较上周下跌 70 元/吨和 30 元/吨。

最近 52 周股价表现



国内、国际煤炭价格

山西煤炭价格：动力煤价格续跌

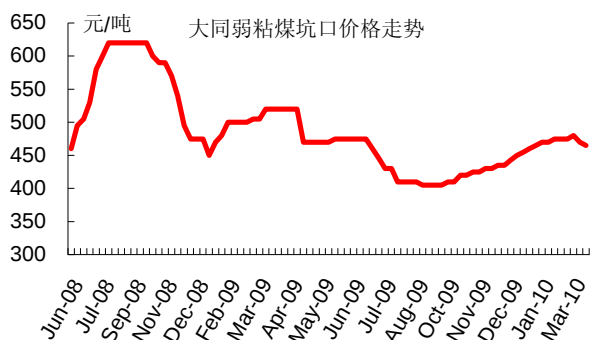
3月8日，大同弱粘煤坑口价（不含税）为465元/吨，较上周下跌5元/吨，较09年底上涨5元/吨；太原贫瘦煤坑口价（不含税）为545元/吨，较上周持平，较09年底上涨25元/吨。

3月8日，柳林主焦煤坑口价（不含税）为810元/吨，较上周持平，较09年底上涨105元/吨。

3月8日，阳泉无烟煤坑口价（不含税）为520元/吨，较上周下跌15元/吨，较09年底下跌5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。

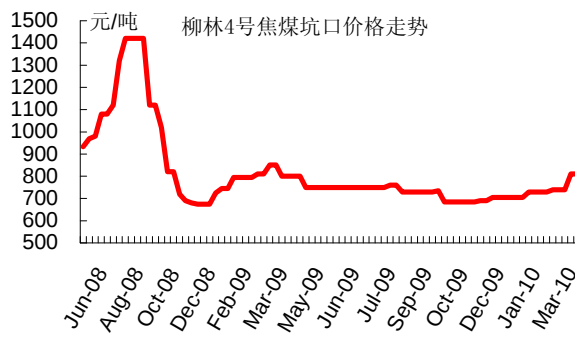
3月8日，阳泉喷吹煤车板含税价为870元/吨，较上周持平，较09年底上涨50元/吨。

图1 动力煤坑口价走势



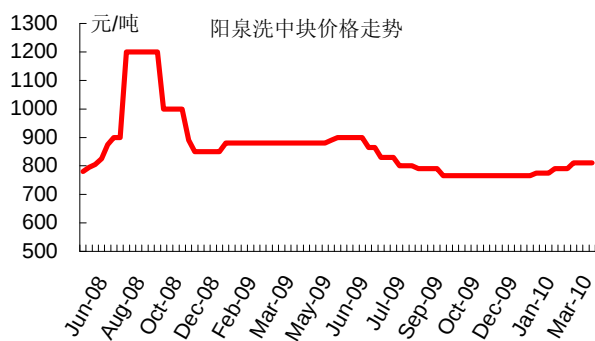
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图2 炼焦煤坑口价走势



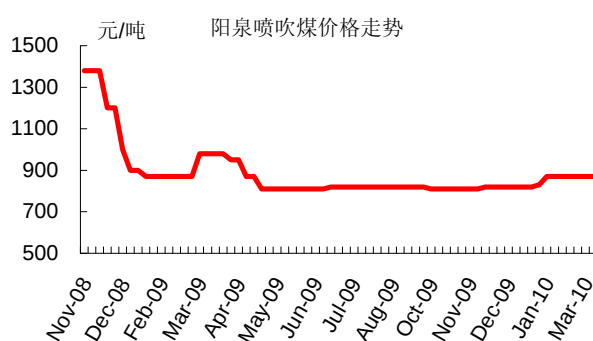
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

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

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

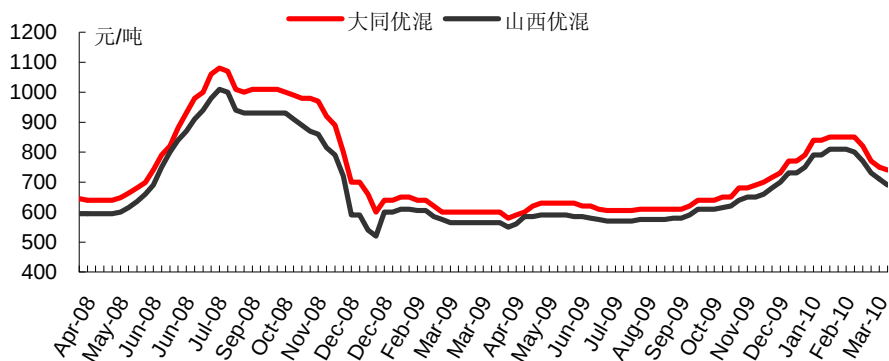
中转地煤价：回落 10-25 元/吨

3 月 8 日，秦皇岛大同优混(6000 大卡)价格为 740 元/吨，较上周下跌 10 元/吨，较 09 年底下跌 100 元/吨。

山西优混(5500 大卡)价格为 690 元/吨，较上周下跌 20 元/吨，较 09 年底下跌 100 元/吨。

山西大混(5000 大卡)价格为 585 元/吨，较上周下跌 25 元/吨，较 09 年底下跌 95 元/吨。

图 5 秦皇岛港煤炭平仓价格走势



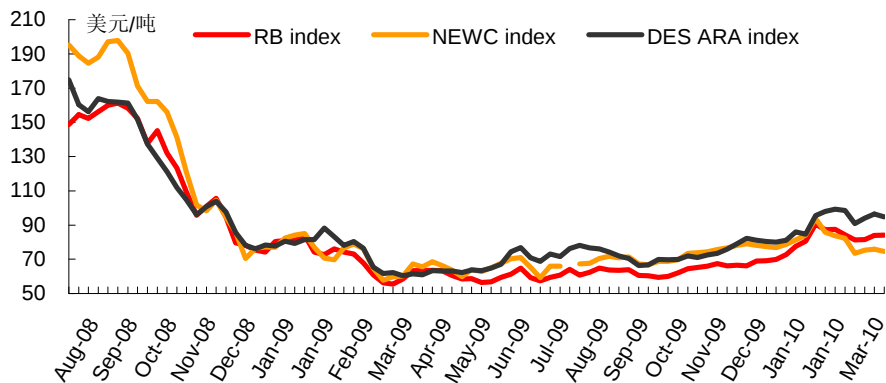
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

国际煤价：较上周下跌 1.6 美元/吨

3 月 5 日，澳大利亚 BJ 煤炭(5500 大卡)NEWC 指数报价为 95 美元/吨，较上周下跌 1.6 美元/吨，较 09 年底上涨 8.83 美元/吨。

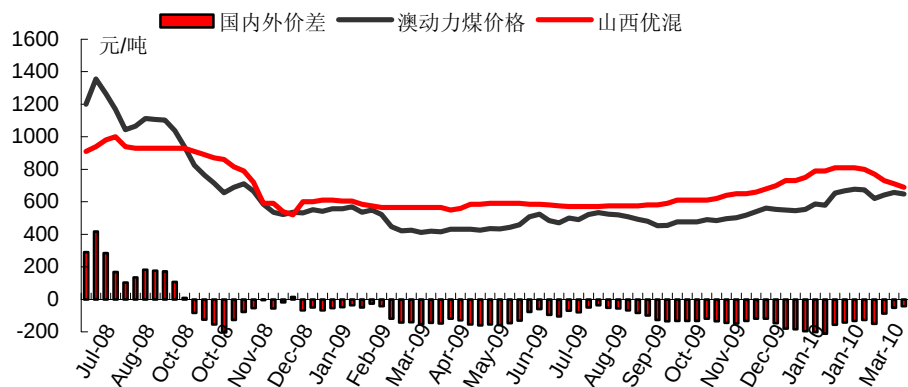
按目前汇率测算，澳大利亚 BJ 煤炭(5500 大卡)价格较秦皇岛山西优混(5500 大卡)价格低 42.61 元/吨。

图 6 国际煤价走势



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

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

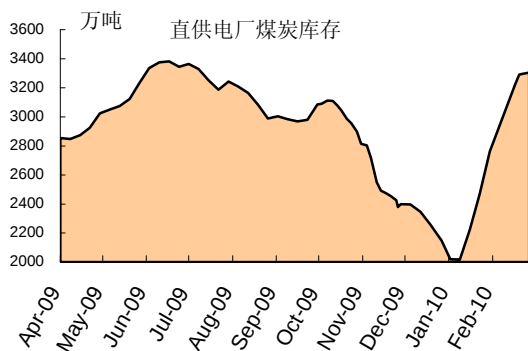
电厂存耗煤

电厂库存：快速回升

3月3日，直供电厂煤炭库存 3303.19 万吨，较上周增加 11.45 万吨，存煤天数为 16 天。

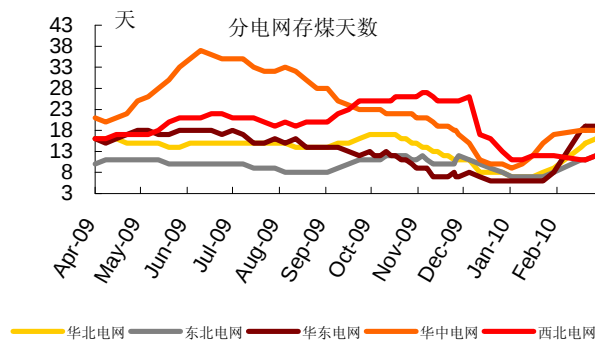
分电网来看，华北电网、东北电网、华东电网、华中电网、西北电网的库存天数分别为 16 天、12 天、19 天、18 天和 12 天。

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

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

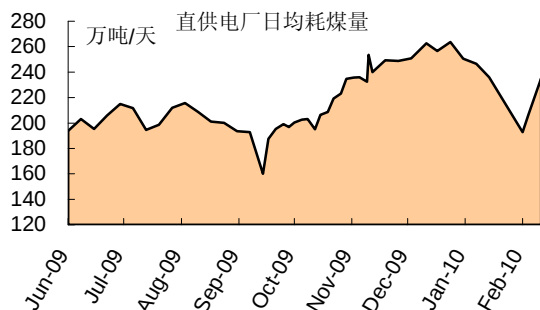
电厂耗煤量：有所回升

3月3日，直供电厂日耗煤量 235.13 万吨，较上周增加 28.78 万吨。

分电网来看，华北电网日耗煤量 61.23 万吨，较上周增加 7.08 万吨；东北电网日耗煤量 43.65 万吨，较上周增加 0.2 万吨；华东电网日耗煤量 62.07 万吨，较上周增加 15.26 万吨；华中电网日耗煤量 46.44 万吨，较上周增加 6.47 万吨；西北电网日耗煤

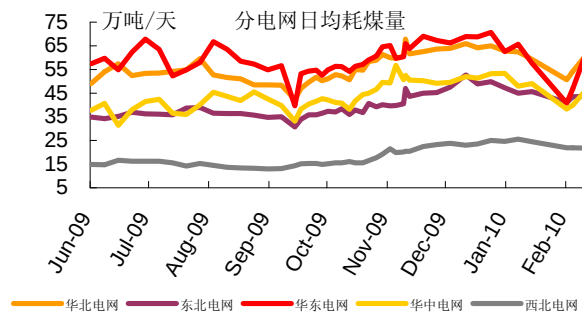
量 21.74 万吨，较上周减少 0.23 万吨。

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

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

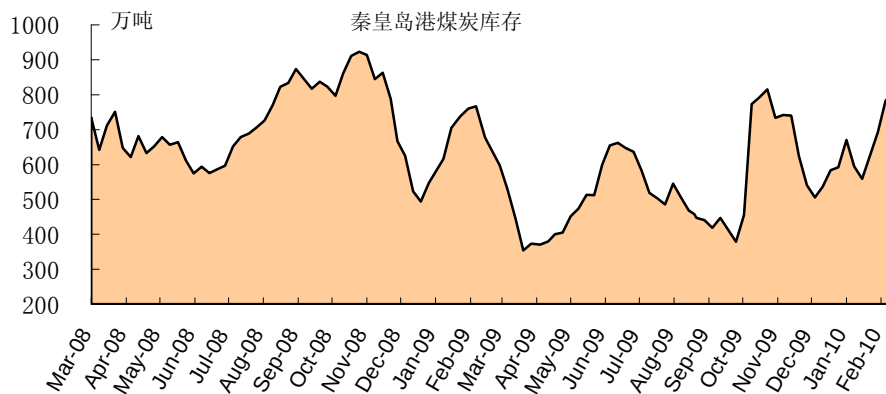
运输物流

港口库存：大幅上升

3 月 8 日，秦皇岛煤炭库存 810.58 万吨，较上周增加 27.91 万吨，其中，内贸库存 784.59 万吨，较上周增加 19.56 万吨。

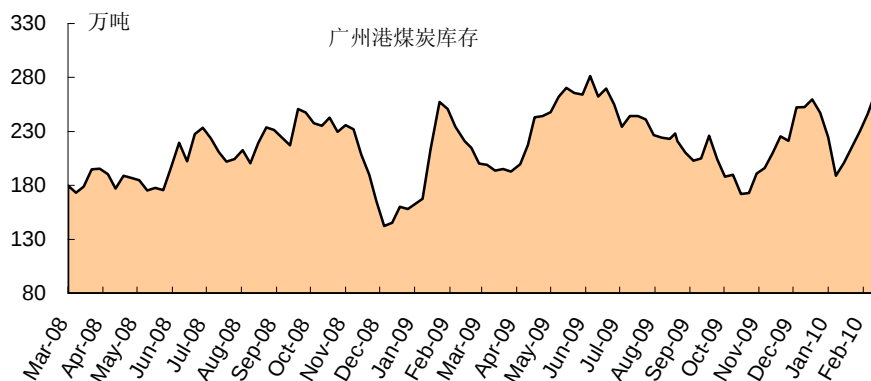
3 月 5 日，广州港存煤 266.75 万吨，较上周增加 20.35 万吨。

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

图 13 广州港煤炭库存



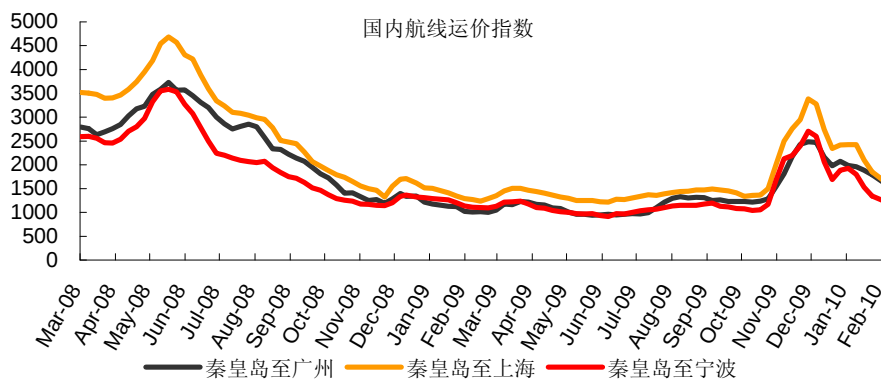
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

海运费价格：国内航线大幅下跌，国际航线大幅上涨

3月3日，秦皇岛至广州运价指数为1339，较上周下跌16.55%；秦皇岛至上海的运价指数为1468，较上周下跌8.78%；秦皇岛至宁波的运价指数为1118，较上周下跌7.44%。

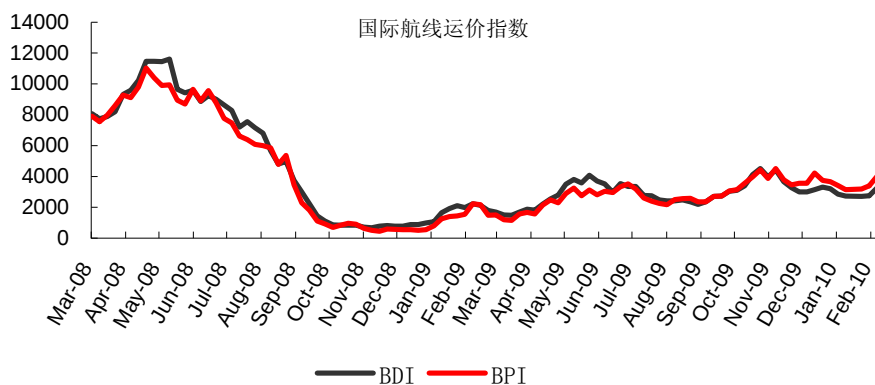
3月5日，BDI指数为3242，较上周上涨15.55%；BPI指数为4003，较上周上涨15.09%。

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

图 15 国际航线运价指数



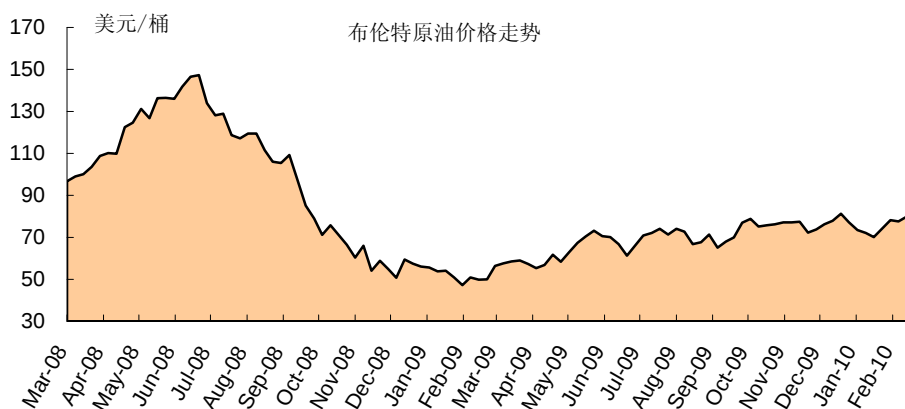
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

相关能源

布伦特原油：较上周上涨 2.3 美元/桶

3 月 5 日，布伦特原油价格为 79.89 美元/桶，较上周上涨 2.3 美元/桶。

图 16 布伦特原油价格走势

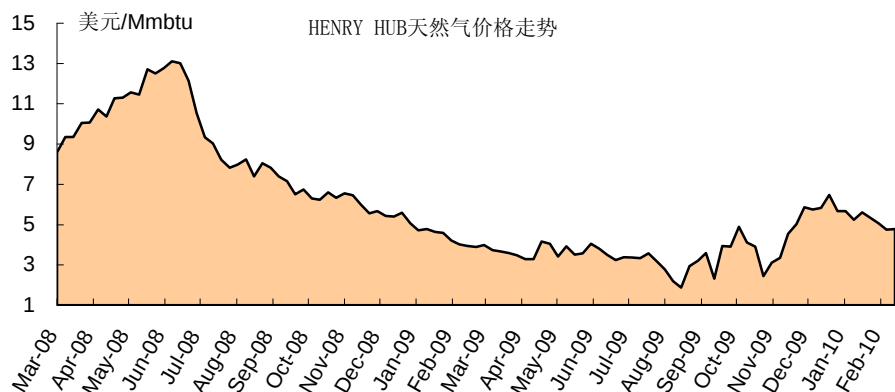


资料来源：彭博，华泰联合证券研究

天然气价格：较上周上涨 0.03 美元/MMbtu

3 月 5 日，HENRY HUB 天然气价格为 4.78 美元/MMbtu，较上周上涨 0.03 美元/MMbtu。

图 17 HENRY HUB 天然气价格走势



资料来源：彭博，华泰联合证券研究

下游行业产品价格

焦炭价格: 出现下跌

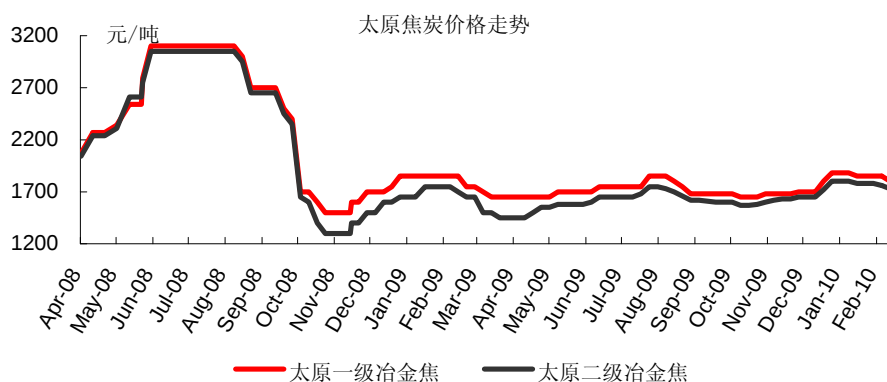
3月8日，临汾地区一级冶金焦价格为1780元/吨，较上周下跌50元/吨，二级冶金焦价格为1680元/吨，较上周下跌20元/吨。

太原地区一级冶金焦价格为1800元/吨，较上周下跌50元/吨，二级冶金焦价格为1730元/吨，较上周下跌30元/吨。

介休地区一级冶金焦价格为1750元/吨，较上周下跌50元/吨，二级冶金焦价格为1650元/吨，较上周下跌50元/吨。

唐山地区二级冶金焦价格为1800元/吨，较上周下跌50元/吨。

图 18 焦炭价格走势

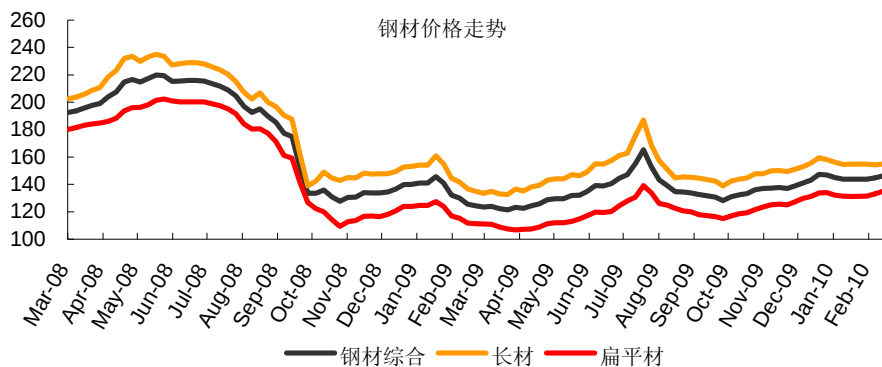


资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

钢材价格：小幅上涨

3月5日，Myspic综合钢价指数为146，较上周上涨0.96%；长材价格指数为155，较上周上涨0.32%；扁平材价格指数为135，较上周上涨1.48%。

图 19 钢材价格走势

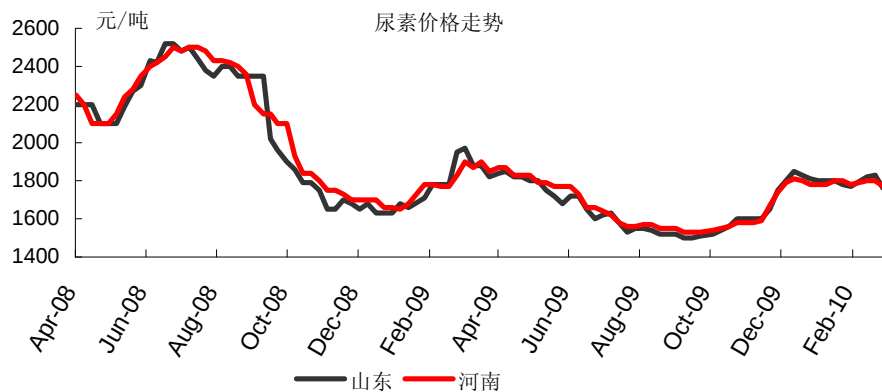


资料来源：mysteel，华泰联合证券研究

尿素价格：下跌 30-70 元/吨

3月5日，山东尿素主流批发价格为1760元/吨，较上周下跌70元/吨，河南尿素主流批发价格为1770元/吨，较上周下跌30元/吨。

图 20 尿素价格走势

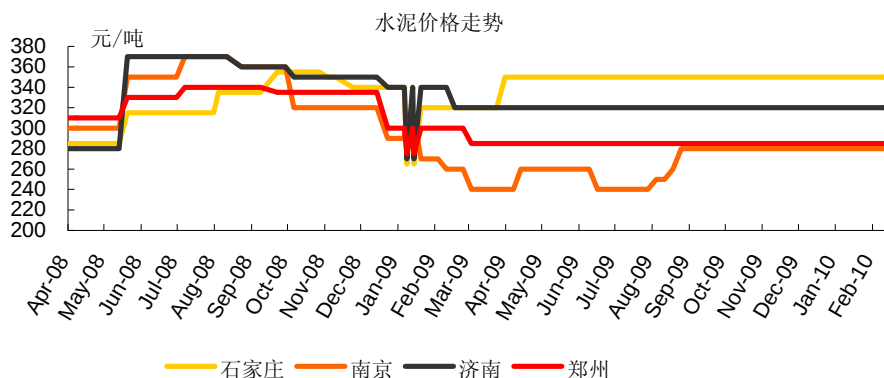


资料来源：中华商务网，华泰联合证券研究

水泥价格：与上周持平

3月5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

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 600 元/吨，较上周下跌 10 元/吨。

中煤能源：朔州气煤坑口价（不含税）260 元/吨，较上周下跌 10 元/吨，块煤坑口价（不含税）420 元/吨，较上周下跌 10 元/吨。

大同煤业：大同动力煤坑口价（不含税）465 元/吨，较上周下跌 5 元/吨。

国阳新能：阳泉无烟末煤坑口价（不含税）520 元/吨，较上周下跌 15 元/吨，洗中块坑口价（不含税）810 元/吨，较上周持平，洗小块坑口价（不含税）755 元/吨，较上周持平。

兰花科创：晋城无烟末煤坑口价（不含税）530 元/吨，较上周持平，洗中块坑口价（不含税）790 元/吨，较上周上涨 25 元/吨，洗小块坑口价 730 元/吨，较上周上涨 25 元/吨。

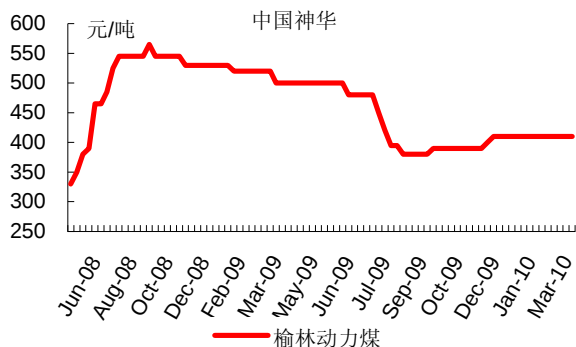
神火股份：河南永城无烟煤车板含税价 670 元/吨，较上周上涨 30 元/吨。

金牛能源：邢台主焦煤出厂含税价 1400 元/吨，较上周持平，邢台 1/3 焦精煤出厂含税价 1300 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。

开滦股份：唐山开滦地区肥精煤出厂含税价 1400 元/吨，较上周持平，动力煤出厂含税价 490 元/吨，较上周下跌 10 元/吨。

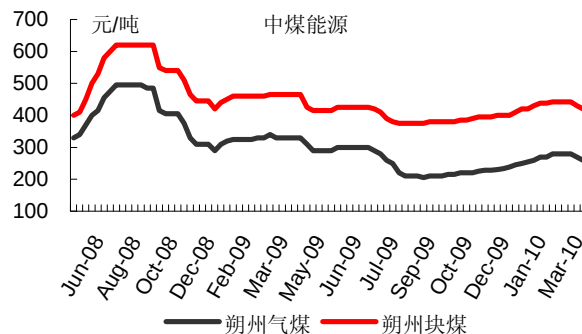
其余上市公司所在地煤价与上周基本持平。

图 22 榆林、东胜矿区价格走势（中国神华）



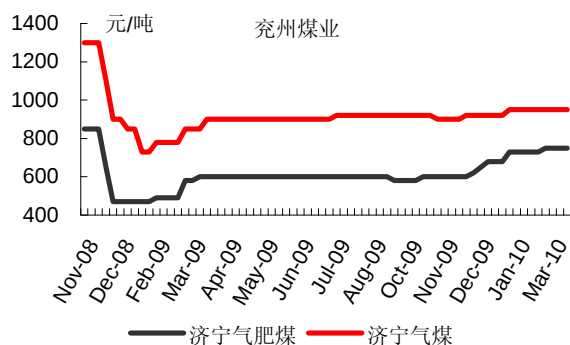
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 23 平朔矿区价格走势（中煤能源）



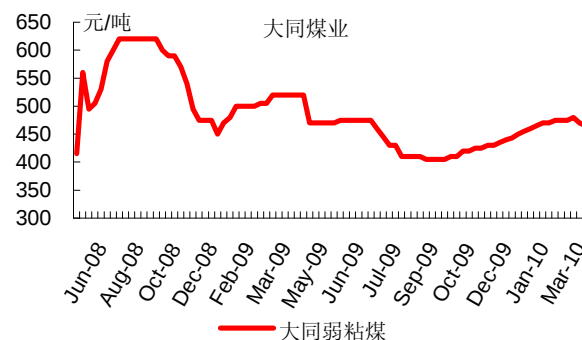
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 24 济宁气肥煤、气煤价格走势（兖州煤业）



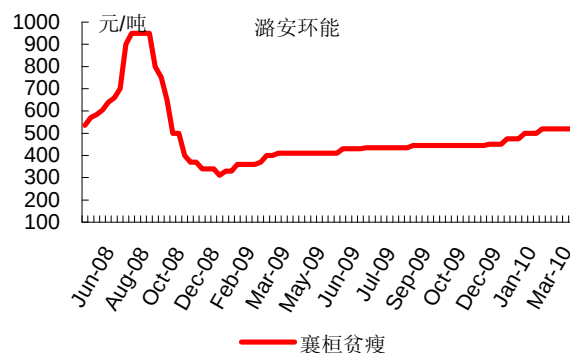
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 25 大同动力煤价格走势（大同煤业）



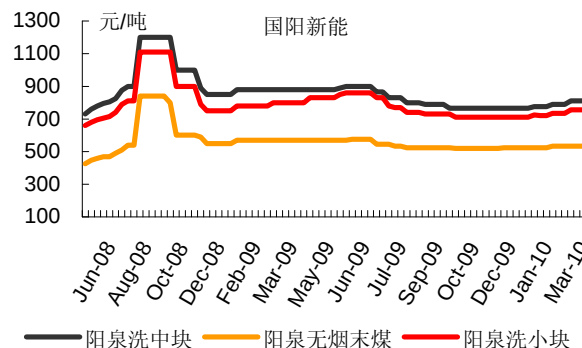
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 26 襄垣贫瘦煤价格走势（潞安环能）



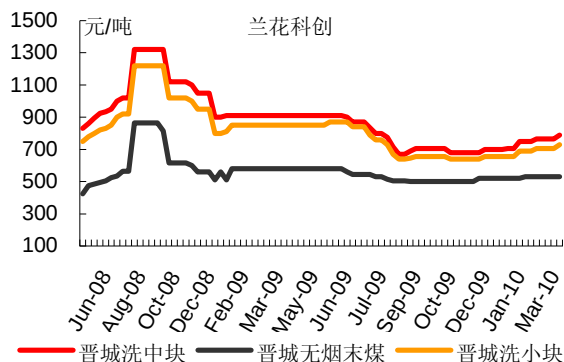
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 27 阳泉无烟煤价格走势（国阳新能）



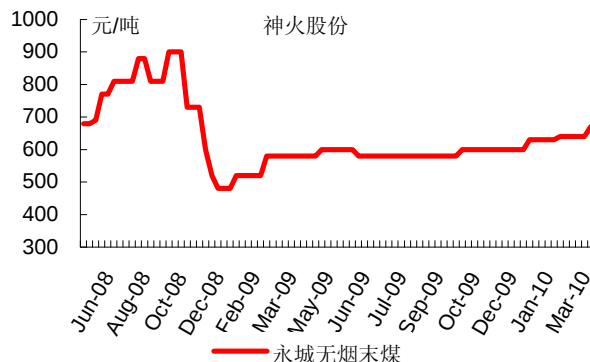
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 28 晋城无烟煤价格走势（兰花科创）



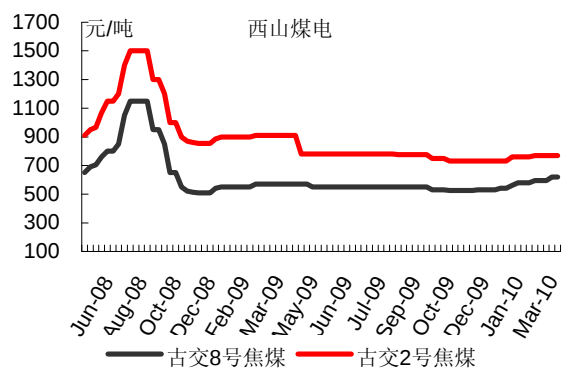
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 29 永城无烟煤价格走势（神火股份）



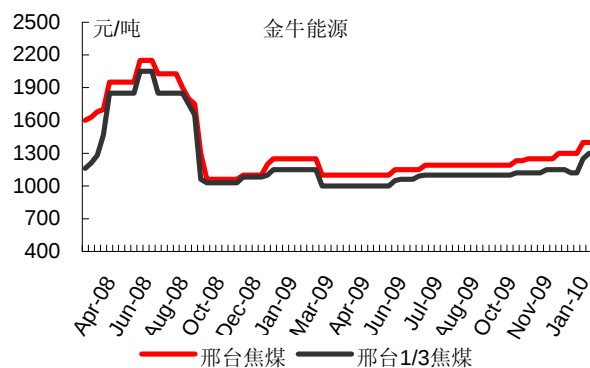
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 30 古交焦煤价格走势（西山煤电）



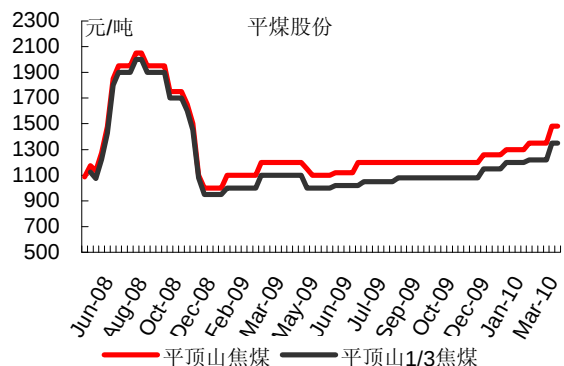
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 31 邢台焦煤价格走势（金牛能源）



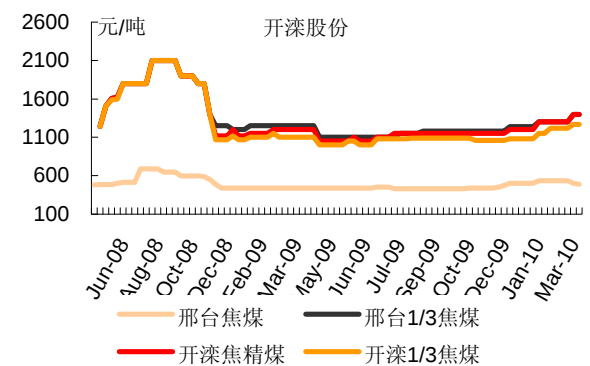
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 32 平顶山焦煤价格走势（平煤股份）



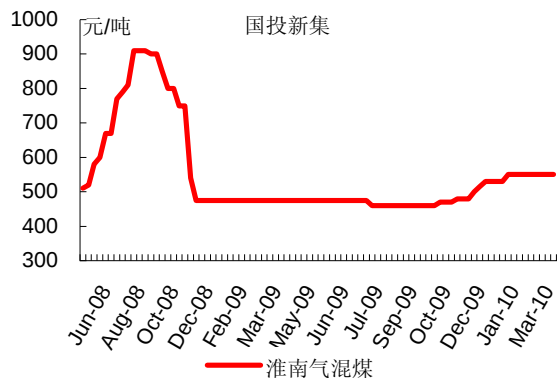
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 33 开滦动力煤肥精煤价格走势（开滦股份）



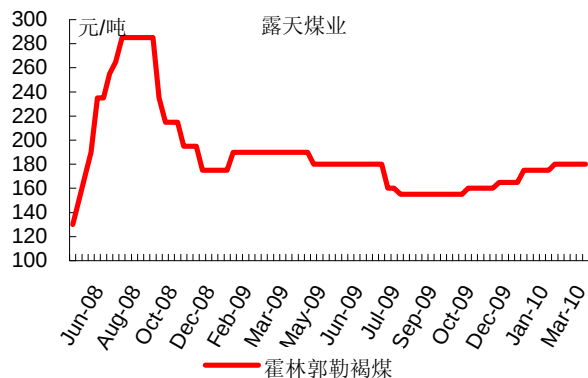
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

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

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

华泰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

华泰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

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”）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。

华泰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 华泰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，务必联络华泰联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为华泰联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

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
电 话: 86 755 8249 3932
传 真: 86 755 8249 2062
电子邮件: 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
电 话: 86 21 5010 6028
传 真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@lhzq.com