

2010-03-22

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

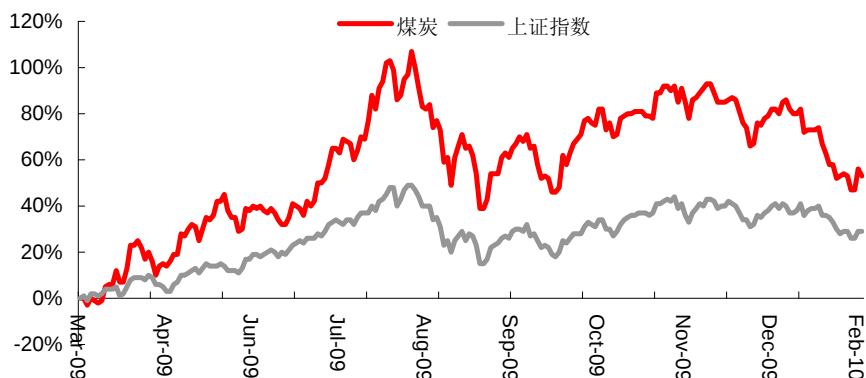
tangzc@lhqz.com

动力煤坑口价有所回落

煤炭行业周报

- 中转地煤价走势平稳。截至 3 月 22 日，大同优混（6000 大卡）、山西优混（5500 大卡）报价分别为 730 元/吨和 680 元/吨，均较上周持平，山西大混（5000 大卡）报价 580 元/吨，较上周上涨 10 元/吨。
- 坑口价方面，焦煤价格小幅上涨，动力煤则继续回落，柳林 4 号焦煤和古交 8 号焦煤最新报价分别为 835 元/吨和 635 元/吨，分别较上周上涨 25 元/吨和 15 元/吨；大同弱粘煤最新报价 452 元/吨，较上周下跌 8 元/吨。
- 秦皇岛煤炭库存再创新高。受北方沙尘暴天气影响，秦皇岛港从 19 日凌晨起累计封航 30 小时，受此影响，港口存煤快速攀升至 860 万吨，接近 09 年库存最高值。由于从 25 日起大秦线将进行为期一个月的检修，届时日发运计划将由 110 万吨降至 93 万吨，预计煤炭压港状况有望缓解。
- 国际煤价出现上涨，澳大利亚 NEWC 港煤价最新报价 95.04 美元/吨，较上周上涨 1.12 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 83.27 美元/吨和 74.24 美元/吨，分别较上周上涨 0.44 美元/吨和 2.44 美元/吨。
- 国际油价小幅上涨，截至 3 月 19 日，布伦特原油报价 79.88 美元/桶，较上周上涨 0.49 美元/桶；HENRY HUB 天然气报价 4.02 美元/Mmbtu，较上周下跌 0.33 美元/Mmbtu。
- 下游价格走势分化，钢材价格继续上涨，mysteel 钢价综合指数较上周上涨 3.4%，3 月以来累计上涨 6.7%；尿素价格则出现回落，山东地区和河南地区尿素价格分别较上周下跌 50 元/吨和 70 元/吨。

最近 52 周股价表现



国内、国际煤炭价格

山西煤炭价格：动力煤价格下跌，焦煤价格上涨

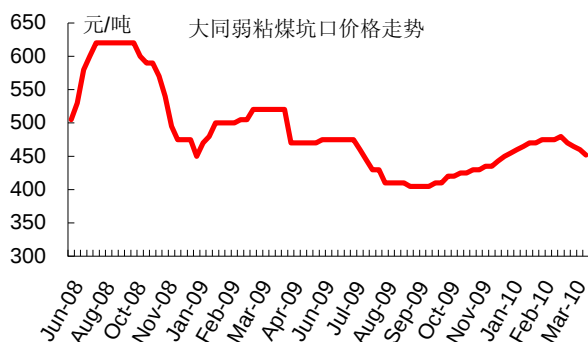
3月22日，大同弱粘煤坑口价（不含税）为452元/吨，较上周下跌8元/吨，较09年底下跌8元/吨；太原贫瘦煤坑口价（不含税）为552元/吨，较上周上涨7元/吨，较09年底上涨32元/吨。

3月22日，柳林主焦煤坑口价（不含税）为835元/吨，较上周上涨25元/吨，较09年底上涨130元/吨。

3月22日，阳泉无烟煤坑口价（不含税）为520元/吨，较上周持平，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。

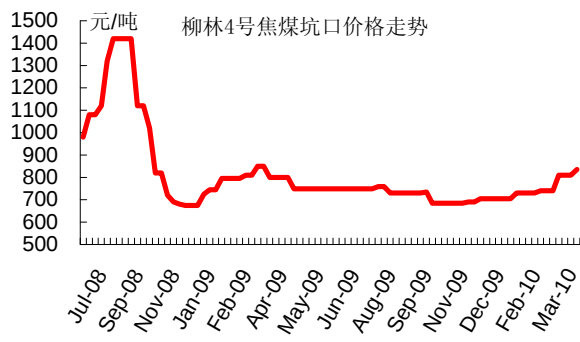
3月22日，阳泉喷吹煤车板含税价为870元/吨，较上周持平，较09年底上涨50元/吨。

图1 动力煤坑口价走势



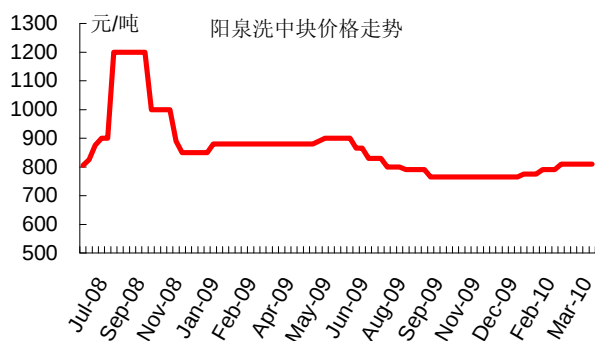
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图2 炼焦煤坑口价走势



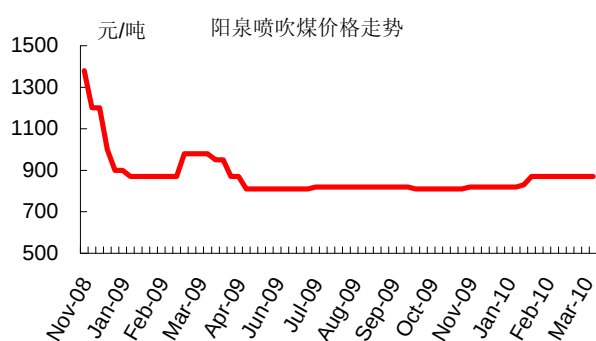
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

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

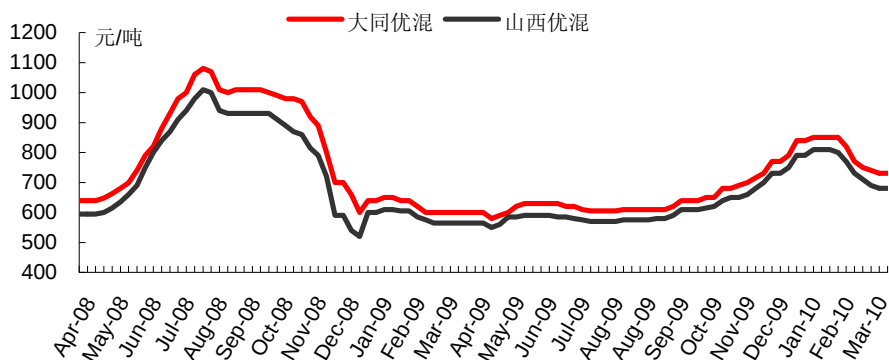
中转地煤价：山西大混较上周上涨 10 元/吨

3 月 22 日，秦皇岛大同优混(6000 大卡)价格为 730 元/吨，较上周持平，较 09 年底下跌 110 元/吨。

山西优混(5500 大卡)价格为 680 元/吨，较上周持平，较 09 年底下跌 110 元/吨。

山西大混(5000 大卡)价格为 580 元/吨，较上周上涨 10 元/吨，较 09 年底下跌 100 元/吨。

图 5 秦皇岛港煤炭平仓价格走势



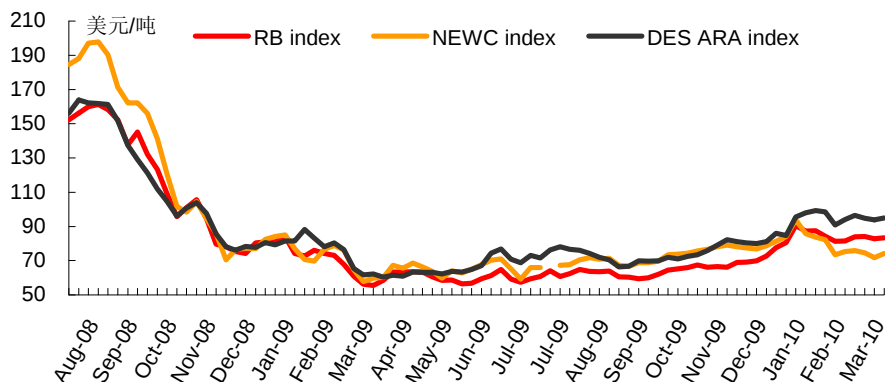
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

国际煤价：较上周上涨 1.12 美元/吨

3 月 19 日，澳大利亚 BJ 煤炭(5500 大卡)NEWC 指数报价为 95.04 美元/吨，较上周上涨 1.12 美元/吨，较 09 年底上涨 9.04 美元/吨。

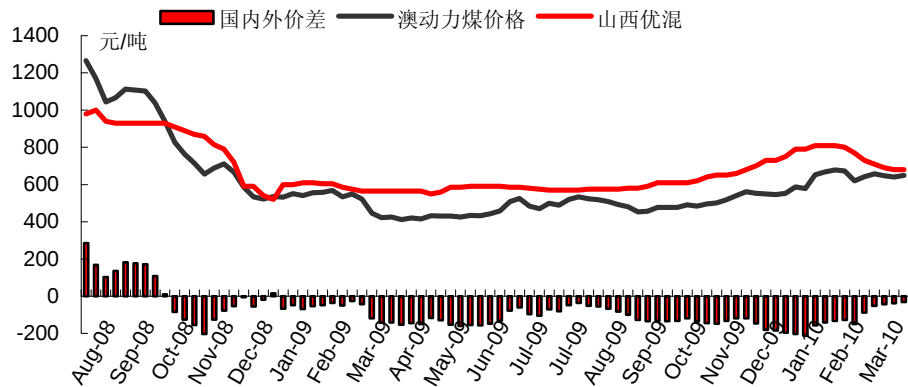
按目前汇率测算，澳大利亚 BJ 煤炭(5500 大卡)价格较秦皇岛山西优混(5500 大卡)价格低 31.17 元/吨。

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

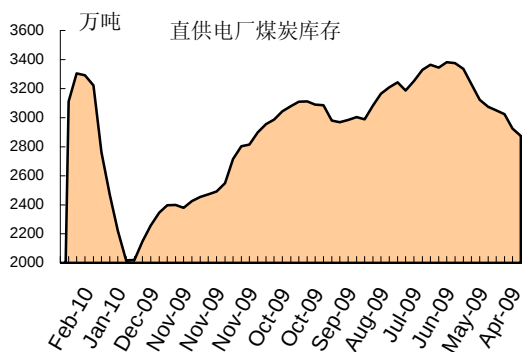
电厂存耗煤

电厂库存：小幅回落

3月17日，直供电厂煤炭库存4470万吨，较上周减少170万吨，存煤天数为14天。

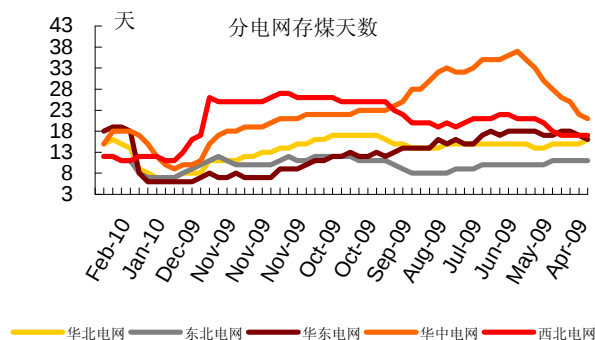
分电网来看，华北电网、东北电网、华东电网、华中电网、西北电网、南方电网库存天数分别为14天、11天、17天、12天、12天和18天。

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

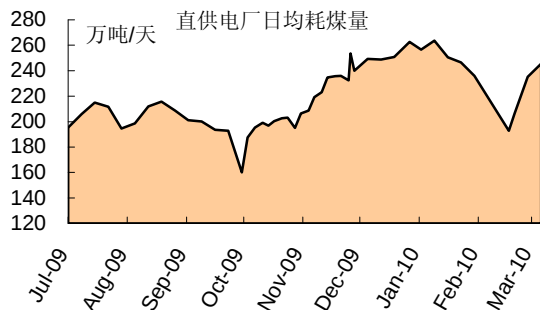
电厂耗煤量：小幅回落

3月17日，直供电厂日耗煤量336.4万吨，较上周减少2.81万吨。

分电网来看，华北电网日耗煤量104.4万吨，较上周减少2.49万吨；东北电网日耗煤量43.61万吨，较上周减少0.3万吨；华东电网日耗煤量62.12万吨，较上周减少4.81万吨；华中电网日耗煤量61.27万吨，较上周减少0.15万吨；西北电网日耗煤

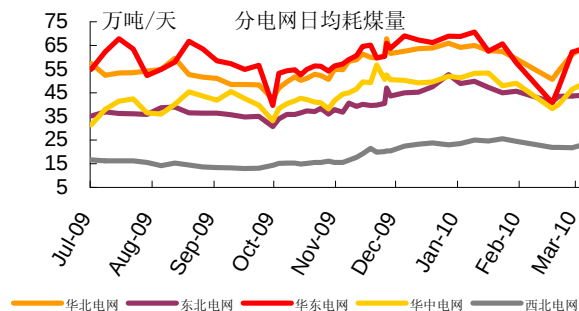
量 24.78 万吨，较上周减少 1.41 万吨；南方电网日耗煤量 40.21 万吨，较上周上涨 1.44 万吨。

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

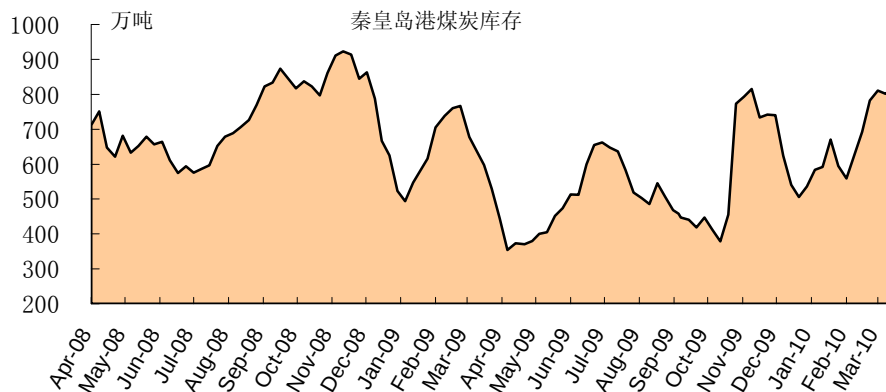
运输物流

港口库存：秦港库存继续高位运行

3 月 22 日，秦皇岛煤炭库存 820.20 万吨，较上周增加 18.70 万吨，其中，内贸库存 806.50 万吨，较上周增加 16.60 万吨。

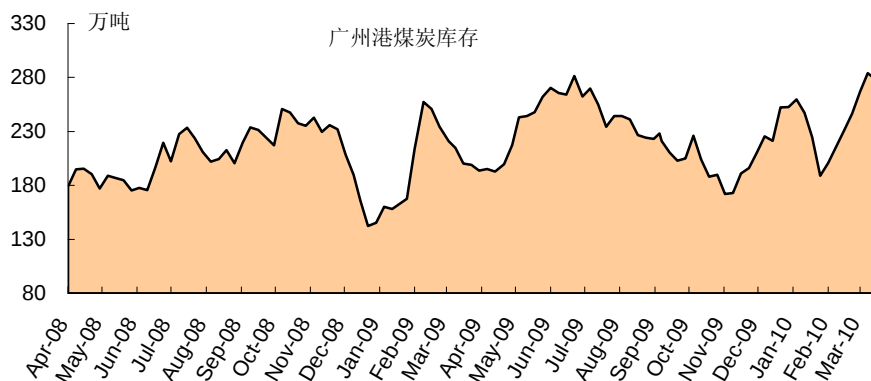
3 月 19 日，广州港存煤 277.92 万吨，较上周减少 6.15 万吨。

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



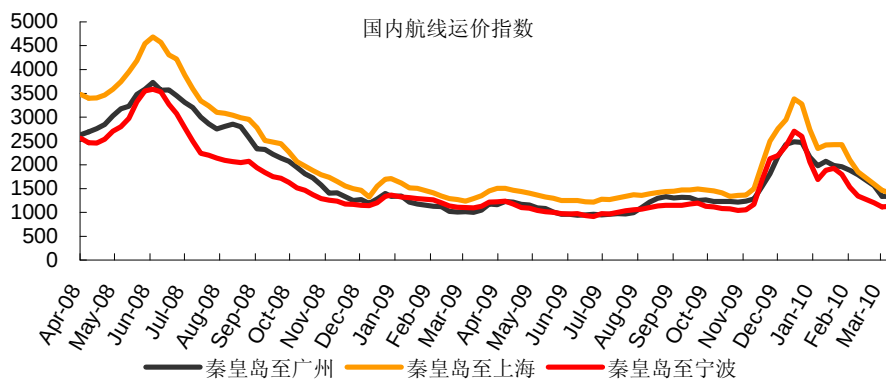
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

海运费价格：国内运价指数出现上涨

3月17日，秦皇岛至广州运价指数为1344，较上周上涨0.37%；秦皇岛至上海的运价指数为1571，较上周上涨10.49%；秦皇岛至宁波的运价指数为1278，较上周上涨11.54%。

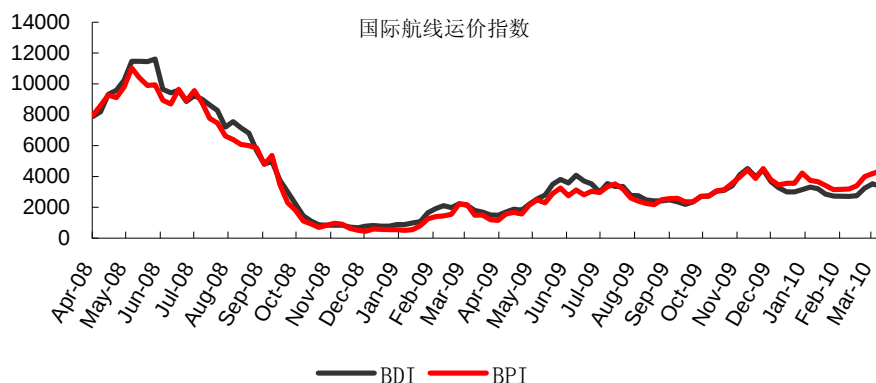
3月19日，BDI指数为3379，较上周下跌3.76%；BPI指数为4344，较上周上涨3.84%。

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



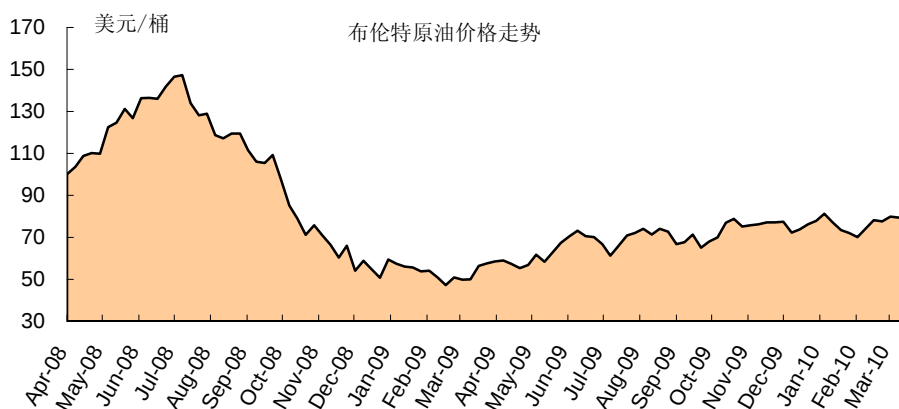
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

相关能源

布伦特原油：较上周上涨 0.49 美元/桶

3 月 19 日，布伦特原油价格为 79.88 美元/桶，较上周上涨 0.49 美元/桶。

图 16 布伦特原油价格走势

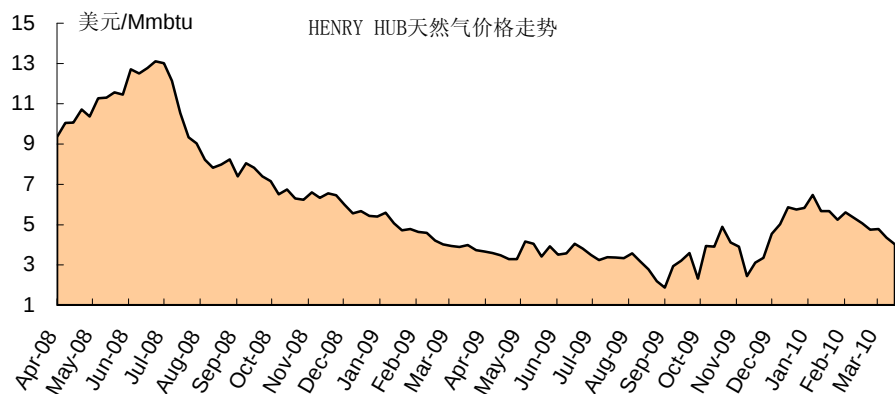


资料来源：彭博，华泰联合证券研究

天然气价格：较上周下跌 0.33 美元/MMbtu

3 月 19 日，HENRY HUB 天然气价格为 4.02 美元/MMbtu，较上周下跌 0.33 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: 与上周持平

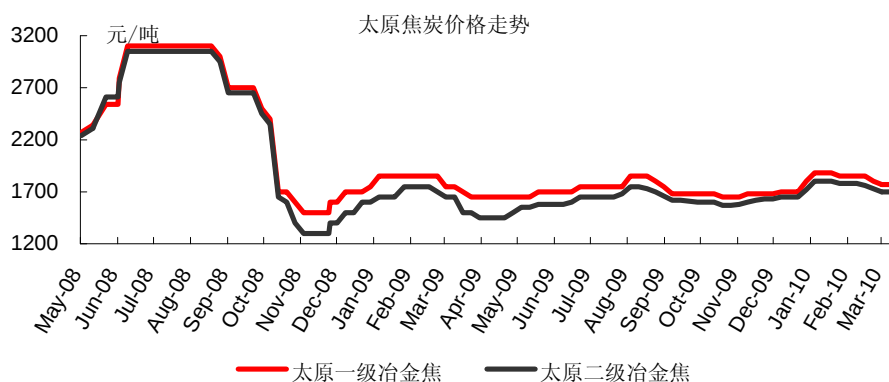
3月22日，临汾地区一级冶金焦价格为1750元/吨，较上周持平，二级冶金焦价格为1680元/吨，较上周持平。

太原地区一级冶金焦价格为1770元/吨，较上周持平，二级冶金焦价格为1700元/吨，较上周持平。

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

唐山地区二级冶金焦价格为1800元/吨，较上周持平。

图 18 焦炭价格走势

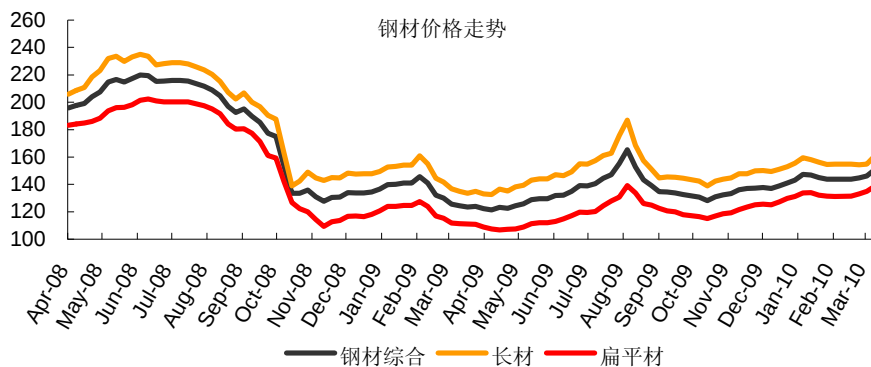


资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

钢材价格：快速上涨

3月19日，Myspic综合钢价指数为156，较上周上涨3.27%；长材价格指数为168，较上周上涨4.00%；扁平材价格指数为143，较上周上涨2.67%。

图19 钢材价格走势

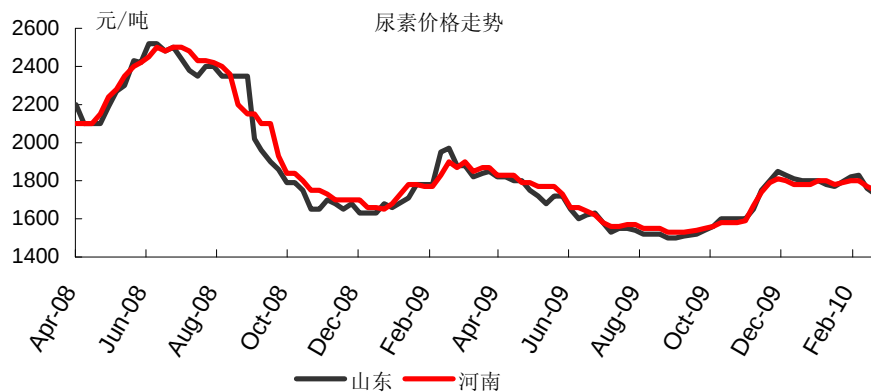


资料来源：mysteel，华泰联合证券研究

尿素价格：较上周下跌50-70元/吨

3月19日，山东尿素主流批发价格为1680元/吨，较上周下跌50元/吨，河南尿素主流批发价格为1680元/吨，较上周下跌70元/吨。

图20 尿素价格走势

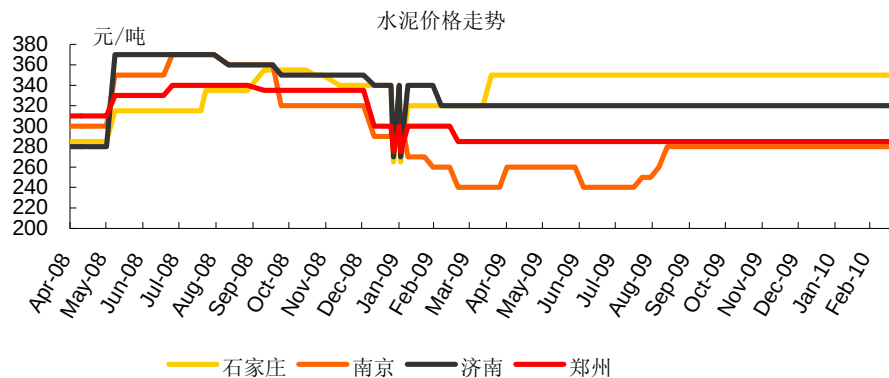


资料来源：中华商务网，华泰联合证券研究

水泥价格：与上周持平

3月19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）400 元/吨，较上周持平，东胜大块精煤 590 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，较上周持平，块煤坑口价（不含税）400 元/吨，较上周下跌 10 元/吨。

兖州煤业：济宁气肥煤车板含税价 1010 元/吨，较上周上涨 60 元/吨，气煤车板含税价 780 元/吨，较上周持平。

大同煤业：大同动力煤坑口价（不含税）452 元/吨，较上周下跌 8 元/吨。

西山煤电：古交 8 号煤坑口价（不含税）635 元/吨，较上周上涨 15 元/吨，2 号煤坑口价（不含税）770 元/吨，较上周持平。

金牛能源：邢台主焦煤出厂含税价 1500 元/吨，较上周持平，邢台 1/3 焦精煤出厂含税价 1300 元/吨，较上周持平。

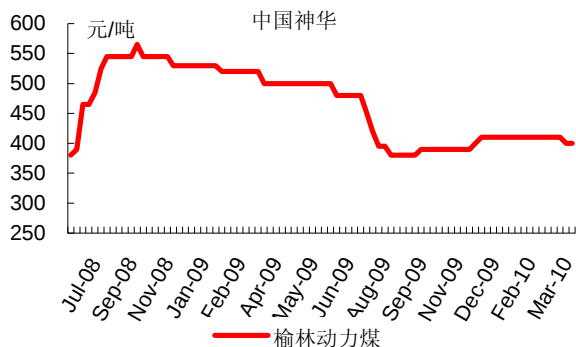
平煤股份：平顶山主焦煤出厂含税 1480 元/吨，较上周持平，1/3 焦煤出厂含税价 1350 元/吨，较上周持平。

开滦股份：唐山开滦地区肥精煤出厂含税价 1450 元/吨，较上周上涨 50 元/吨，动力煤出厂含税价 480 元/吨，较上周持平。

露天煤业：霍林格勒褐煤坑口含税价 170 元/吨，较上周下跌 10 元/吨。

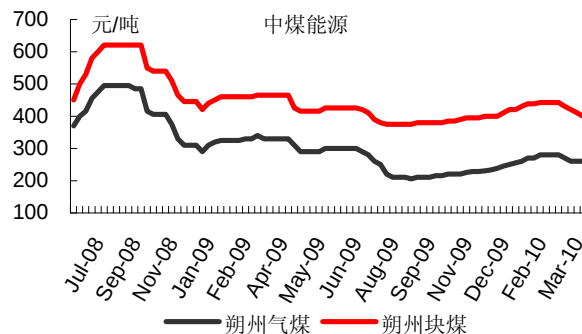
其余上市公司所在地煤价与上周基本持平。

图 22 榆林、东胜矿区价格走势（中国神华）



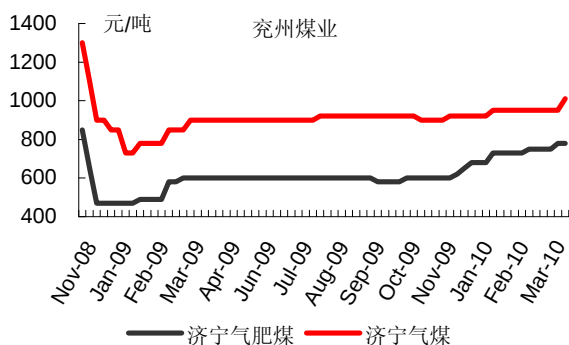
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 23 平朔矿区价格走势（中煤能源）



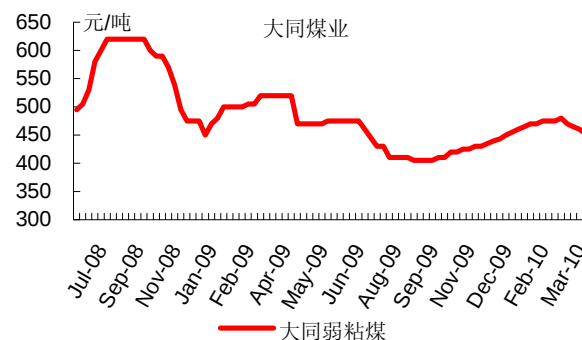
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 24 济宁气肥煤、气煤价格走势（兖州煤业）



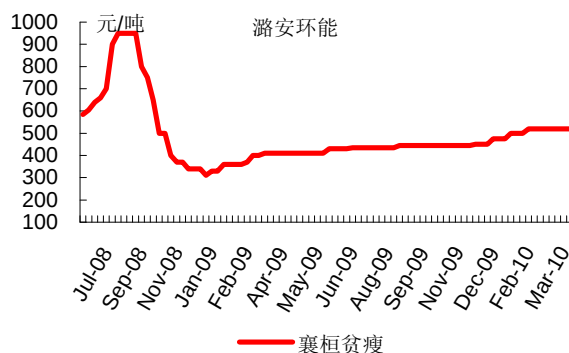
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 25 大同动力煤价格走势（大同煤业）



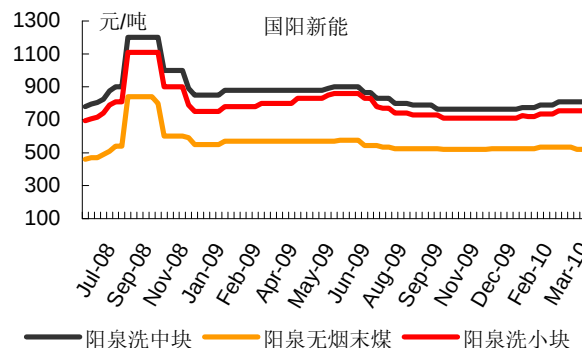
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 26 襄垣贫瘦煤价格走势（潞安环能）



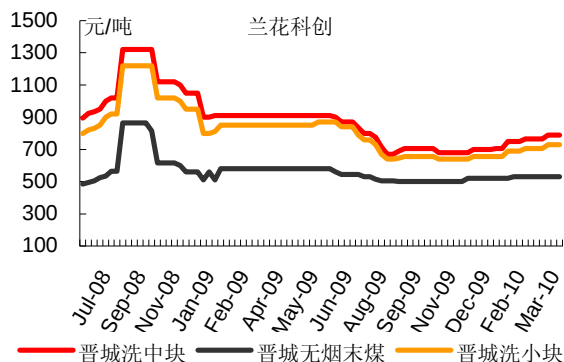
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 27 阳泉无烟煤价格走势（国阳新能）



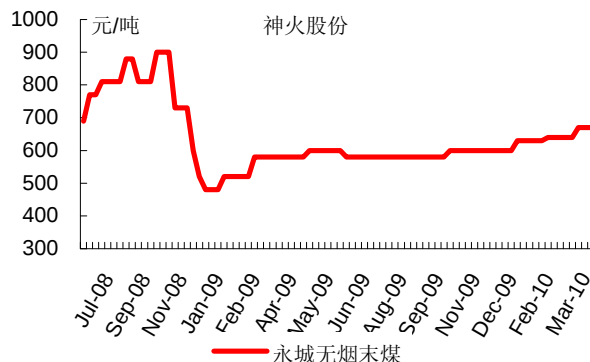
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 28 晋城无烟煤价格走势（兰花科创）



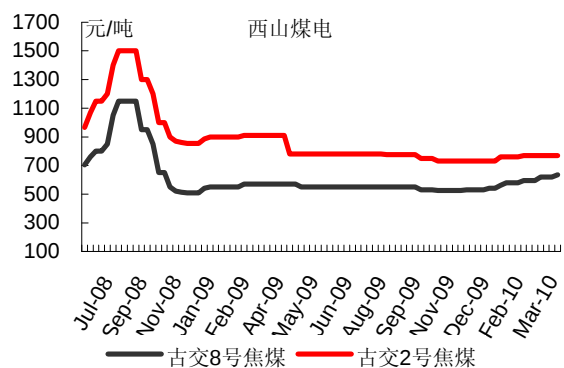
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 29 永城无烟煤价格走势（神火股份）



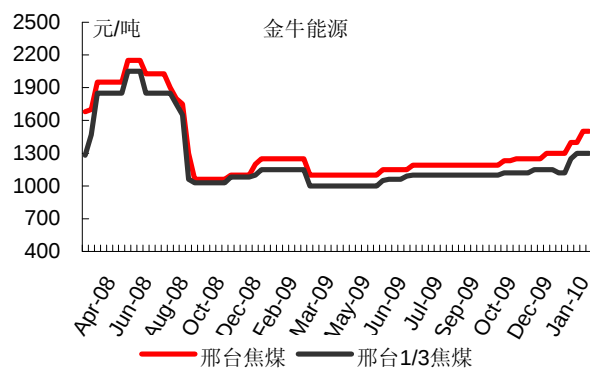
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 30 古交焦煤价格走势（西山煤电）



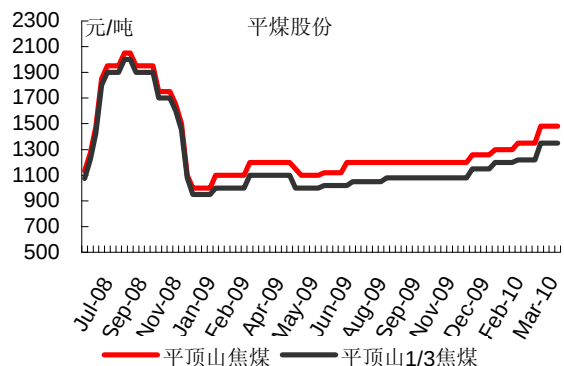
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 31 邢台焦煤价格走势（金牛能源）



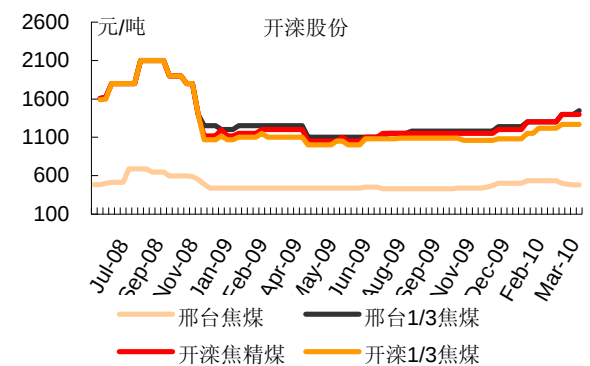
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 32 平顶山焦煤价格走势（平煤股份）



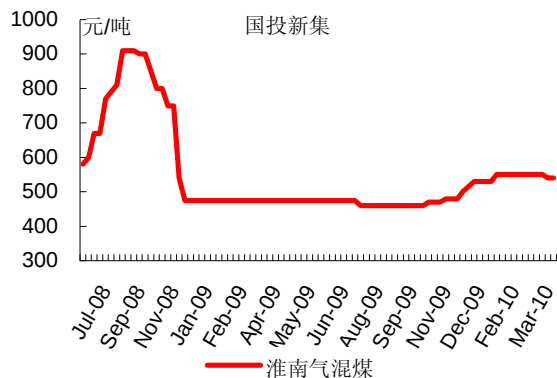
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 33 开滦动力煤肥精煤价格走势（开滦股份）



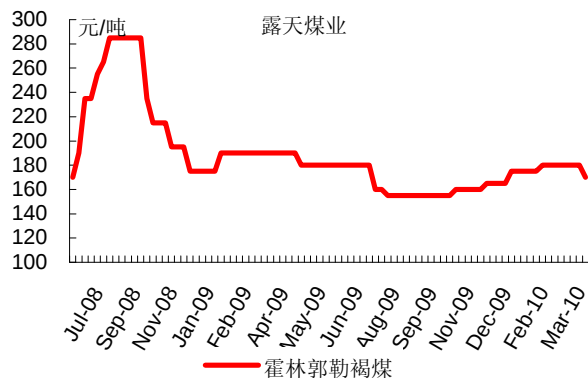
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

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