

2010-04-12

行业研究 / 跟踪报告

煤炭

增持/ 维持评级

分析师

孙海波

SAC 执业证书编号:S1000209090218

+755-82492477 sunhb@lhqz.com

联系人

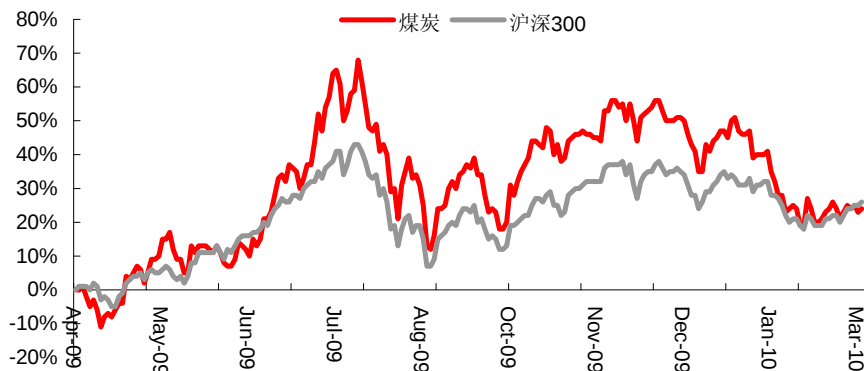
唐宗辰

+755-82364432 tangzc@lhqz.com

国际煤价大幅上涨

- 中转地煤价与上周持平，大同优混（6000 大卡）、山西优混（5500 大卡）、山西大混（5000 大卡）最新报价分别为 735 元/吨、685 元/吨和 585 元/吨，均与上周持平。
- 坑口价方面，动力煤价格上涨、无烟煤价格下跌。大同弱粘煤最新报价 460 元/吨，较上周上涨 5 元/吨，晋城无烟中块和无烟小块最新报价分别为 775 元/吨和 720 元/吨，分别较上周下跌 15 元/吨和 10 元/吨。
- 国际煤价大幅上涨。澳大利亚 NEWC 港、南非理查德港和欧洲三港 ARA 动力煤最新报价分别为 98.74 美元/吨、86.97 美元/吨和 78.96 美元/吨，分别较上周上涨 3.76 美元/吨、3 美元/吨和 3.75 美元/吨。
- 直供电厂库存继续下降。截至 4 月 7 日，直供电厂存煤 4274 万吨，较上周减少 35 万吨，库存天数 12 天，低于合理的库存水平；电厂日耗煤量出现下降，最新日耗煤量 322.96 万吨，较上周减少 14.81 万吨。
- 秦皇岛港煤炭库存快速回落。截至 4 月 10 日，秦港存煤 708 万吨，较上周下降 82 万吨。
- 国际油价和天然气价格小幅上涨，截至 4 月 9 日，布伦特原油报价 84.83 美元/桶，较上周上涨 0.82 美元/桶；HENRY HUB 天然气报价 3.9 美元/Mmbtu，较上周上涨 0.18 美元/Mmbtu。
- 钢材价格持续上涨。截至 4 月 9 日，mysteel 综合钢价指数为 167.2，较上周上涨 2.6%，其中长材价格指数为 182.8，较上周上涨 3.5%，扁平材价格指数 150.4，较上周上涨 1.8%。

最近 52 周股价表现



国内、国际煤炭价格

山西煤炭价格：动力煤价格上涨，无烟煤价格下跌

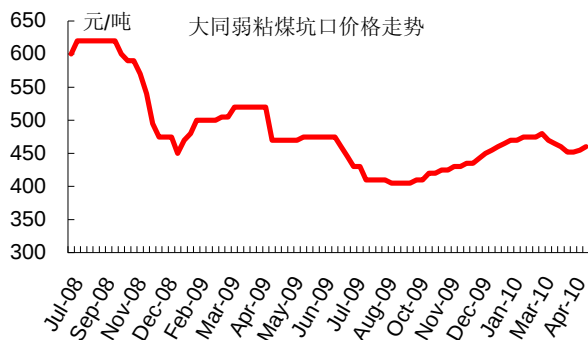
4月12日，大同弱粘煤坑口价（不含税）为460元/吨，较上周上涨5元/吨，较09年底持平；太原贫瘦煤坑口价（不含税）为552元/吨，较上周持平，较09年底上涨32元/吨。

4月12日，柳林主焦煤坑口价（不含税）为845元/吨，较上周持平，较09年底上涨140元/吨。

4月12日，晋城无烟洗中块坑口价（不含税）为775元/吨，较上周下跌15元/吨，较09年底上涨70元/吨，晋城无烟洗小块坑口价（不含税）为720元/吨，较上周下跌10元/吨，较09年底上涨65元/吨。

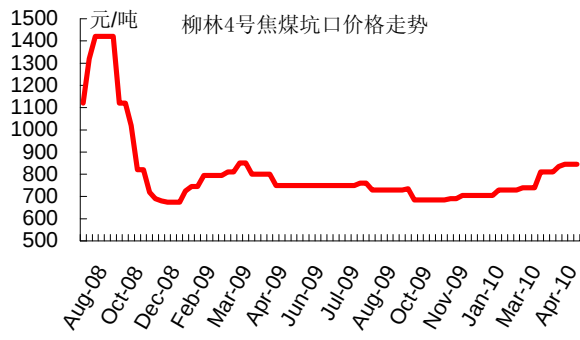
4月12日，阳泉喷吹煤车板含税价为870元/吨，较上周持平，较09年底上涨50元/吨。

图1 动力煤坑口价走势



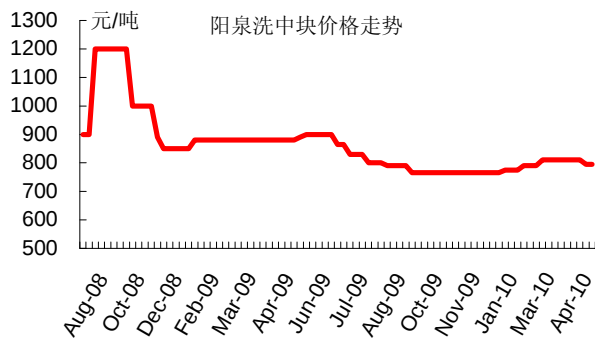
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图2 炼焦煤坑口价走势



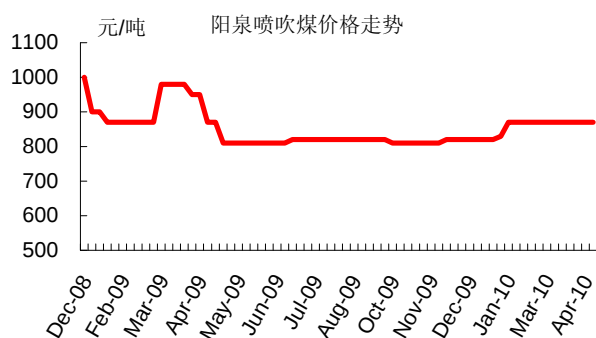
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

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

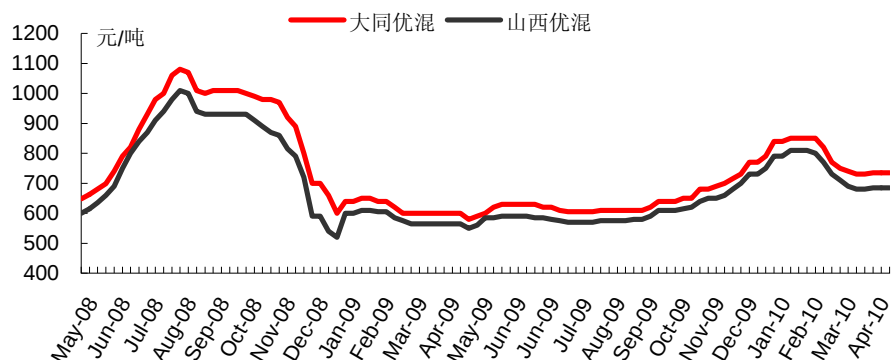
中转地煤价：与上周持平

4月12日，秦皇岛大同优混(6000大卡)价格为735元/吨，较上周持平，较09年底下跌105元/吨。

山西优混(5500大卡)价格为685元/吨，较上周持平，较09年底下跌105元/吨。

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

图5 秦皇岛港煤炭平仓价格走势



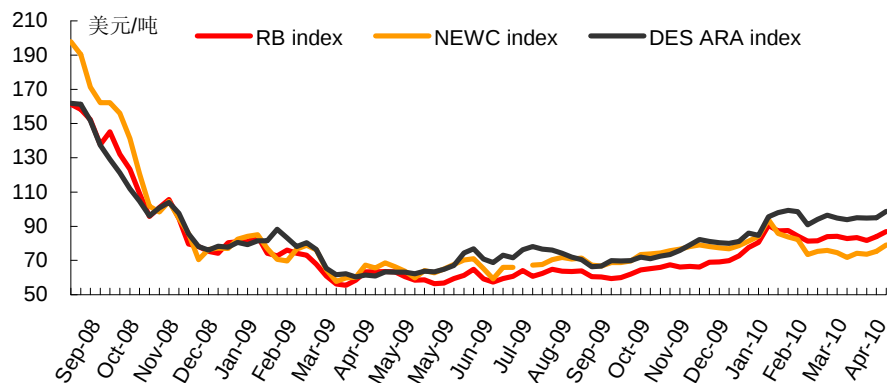
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

国际煤价：较上周上涨 3.76 美元/吨

4月9日，澳大利亚BJ煤炭(5500大卡)NEWC指数报价为98.74美元/吨，较上周上涨3.76美元/吨，较09年底上涨12.74美元/吨。

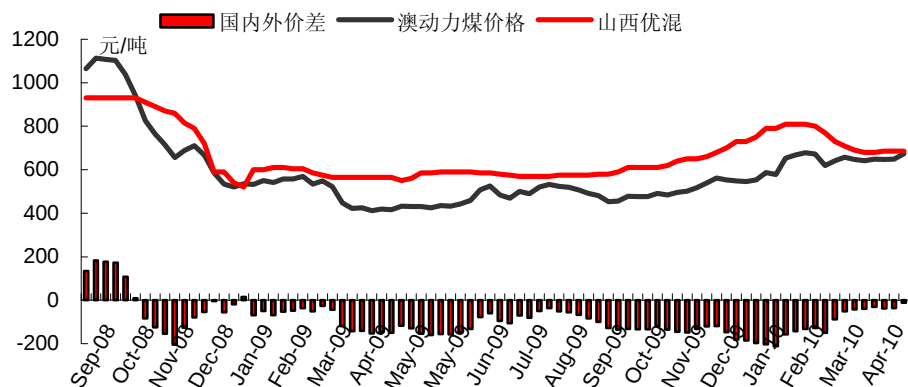
按目前汇率测算，澳大利亚BJ煤炭(5500大卡)价格较秦皇岛山西优混(5500大卡)价格低10.91元/吨。

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

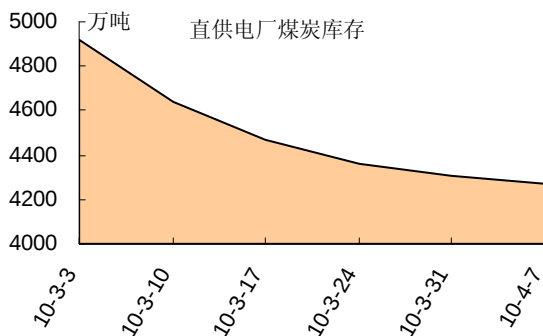
电厂存耗煤

电厂库存：继续回落

4月7日，直供电厂煤炭库存 4273.86 万吨，较上周减少 35.07 万吨，存煤天数为 12 天。

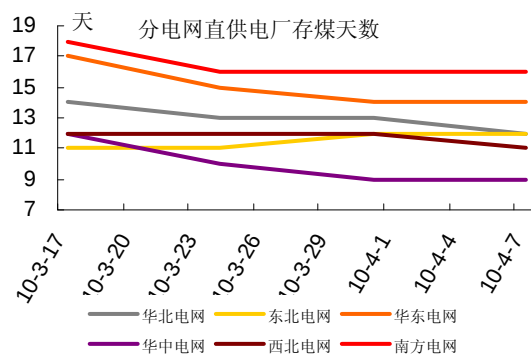
分电网来看，华北电网、东北电网、华东电网、华中电网、西北电网的库存天数分别为 12 天、12 天、14 天、9 天和 11 天。

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

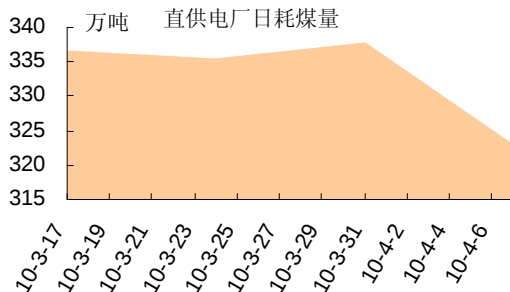
电厂耗煤量：出现回落

4月7日，直供电厂日耗煤量 322.96 万吨，较上周减少 14.81 万吨。

分电网来看，华北电网日耗煤量 97.4 万吨，较上周减少 7.4 万吨；东北电网日耗煤量 40.12 万吨，较上周减少 2.17 万吨；华东电网日耗煤量 63.26 万吨，较上周减少 0.49 万吨；华中电网日耗煤量 53.91 万吨，较上周减少 7.62 万吨；西北电网日耗煤量 25.55 万吨。

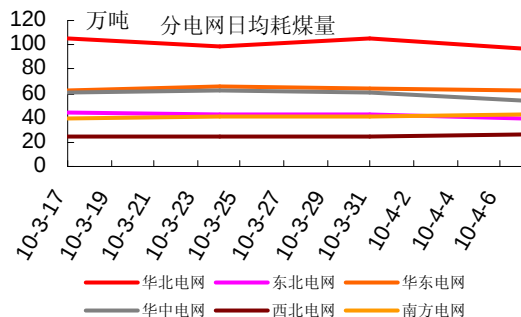
万吨，较上周增加 0.86 万吨。

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

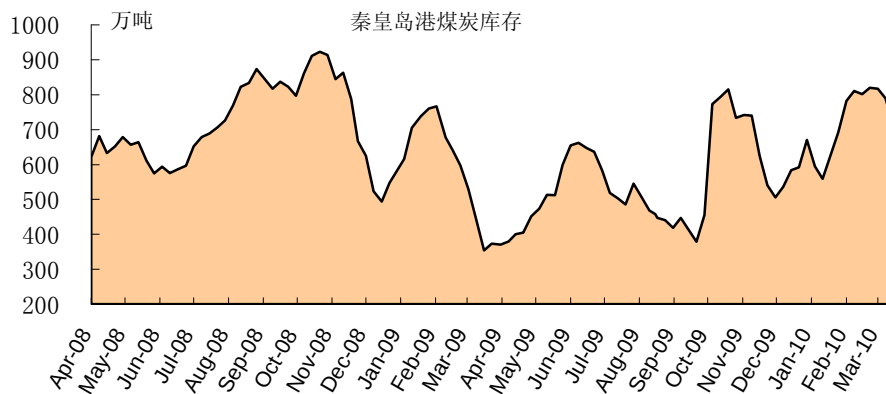
运输物流

港口库存：秦皇岛港煤炭库存继续回落

4 月 12 日，秦皇岛煤炭库存 708.30 万吨，较上周减少 81.40 万吨，其中，内贸库存 702.60 万吨，较上周减少 77.00 万吨。

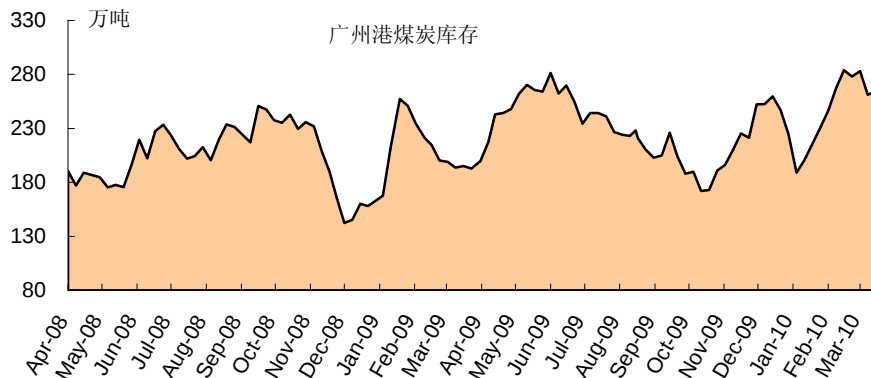
4 月 9 日，广州港存煤 264.42 万吨，较上周增加 3.29 万吨。

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



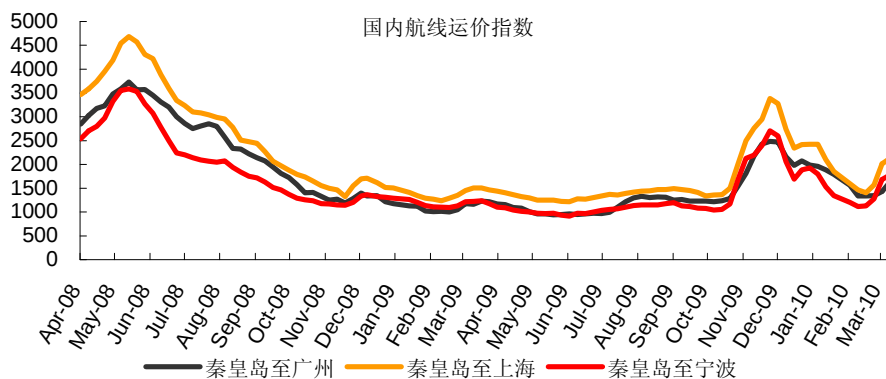
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

海运费价格：国内航线运价继续上涨

4月7日，秦皇岛至广州运价指数为1839，较上周上涨11.39%；秦皇岛至上海的运价指数为2270，较上周上涨6.22%；秦皇岛至宁波的运价指数为1799，较上周上涨1.24%。

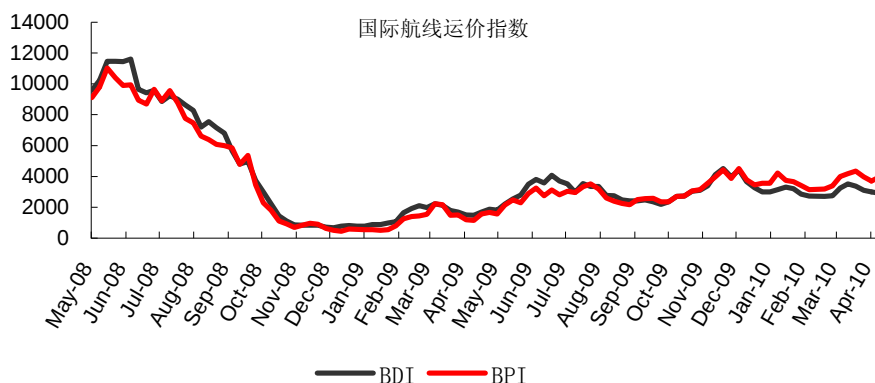
4月9日，BDI指数为2913，较上周下跌2.68%；BPI指数为3952，较上周上涨6.17%。

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



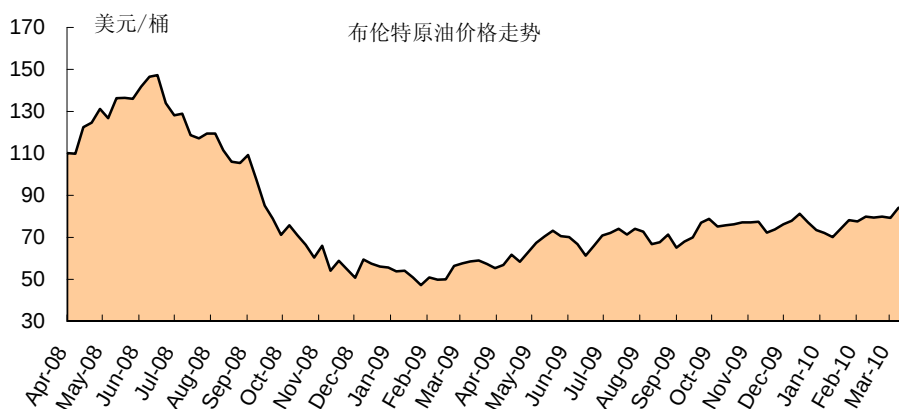
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

相关能源

布伦特原油：较上周上涨 0.82 美元/桶

4 月 9 日，布伦特原油价格为 84.83 美元/桶，较上周上涨 0.82 美元/桶。

图 16 布伦特原油价格走势

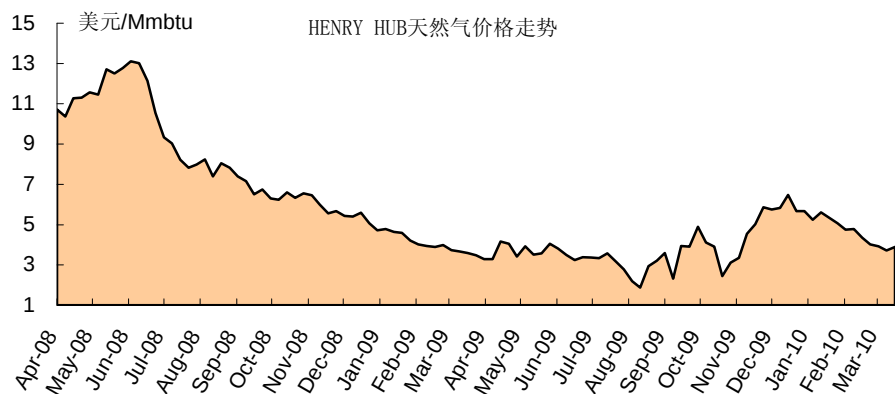


资料来源：彭博，华泰联合证券研究

天然气价格：较上周上涨 0.18 美元/MMbtu

4 月 9 日，HENRY HUB 天然气价格为 3.90 美元/MMbtu，较上周上涨 0.18 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:较上周上涨 20-30 元/吨

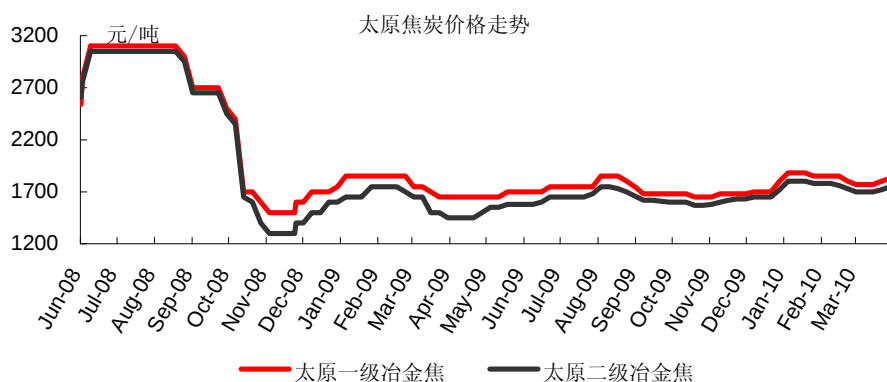
4 月 12 日，临汾地区一级冶金焦价格为 1800 元/吨，较上周上涨 20 元/吨，二级冶金焦价格为 1720 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。

太原地区一级冶金焦价格为 1830 元/吨，较上周上涨 30 元/吨，二级冶金焦价格为 1750 元/吨，较上周上涨 30 元/吨。

介休地区一级冶金焦价格为 1800 元/吨，较上周上涨 20 元/吨，二级冶金焦价格为 1700 元/吨，较上周持平。

唐山地区二级冶金焦价格为 1830 元/吨，较上周上涨 30 元/吨。

图 18 焦炭价格走势

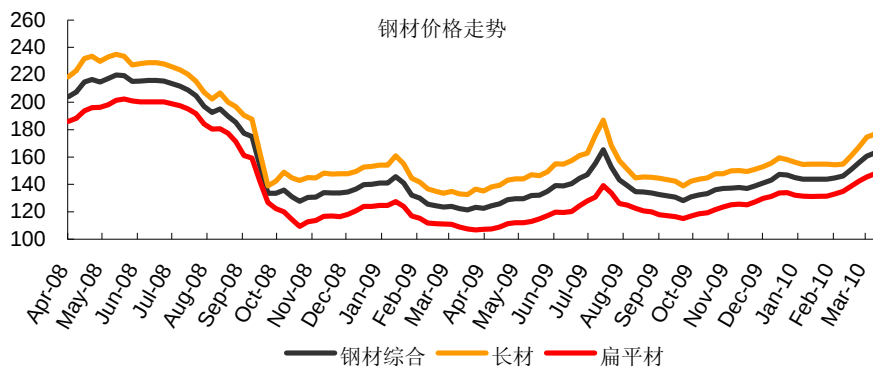


资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

钢材价格：继续上涨

4月9日，Myspic综合钢价指数为167，较上周上涨2.57%；长材价格指数为183，较上周上涨3.39%；扁平材价格指数为150，较上周上涨1.80%。

图 19 钢材价格走势

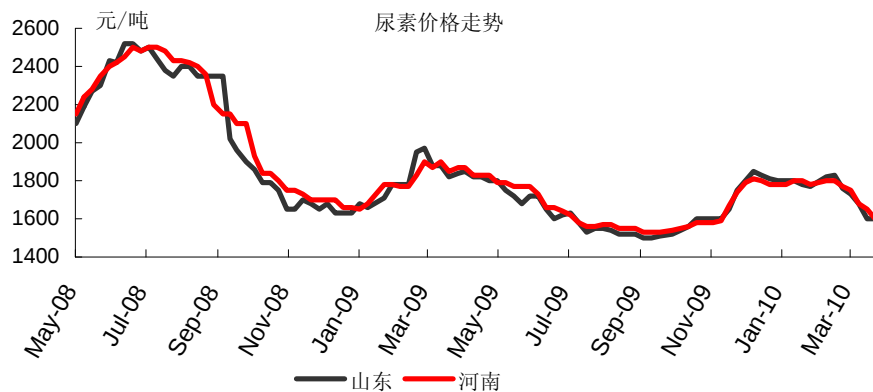


资料来源：mysteel，华泰联合证券研究

尿素价格：与上周持平

4月9日，山东尿素主流批发价格为1600元/吨，较上周持平，河南尿素主流批发价格为1600元/吨，较上周持平。

图 20 尿素价格走势

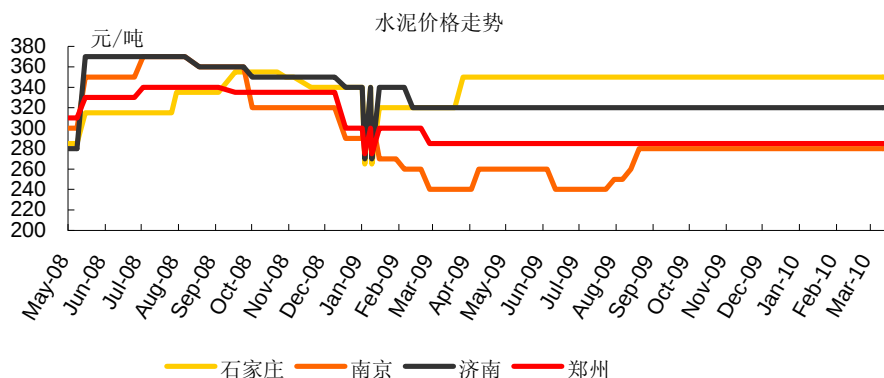


资料来源：中华商务网，华泰联合证券研究

水泥价格：与上周持平

4月9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，较上周持平。

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，较上周持平。

兖州煤业：济宁气肥煤车板含税价 1010 元/吨，较上周持平，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）460 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，较上周持平。

国阳新能：阳泉无烟末煤坑口价（不含税）520 元/吨，较上周持平，洗中块坑口价（不含税）795 元/吨，较上周持平，洗小块坑口价（不含税）745 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）775 元/吨，较上周下跌 15 元/吨，洗小块坑口价 720 元/吨，较上周下跌 10 元/吨。

神火股份：河南永城无烟煤车板含税价 670 元/吨，较上周持平。

西山煤电：古交 8 号煤坑口价（不含税）635 元/吨，较上周持平，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。

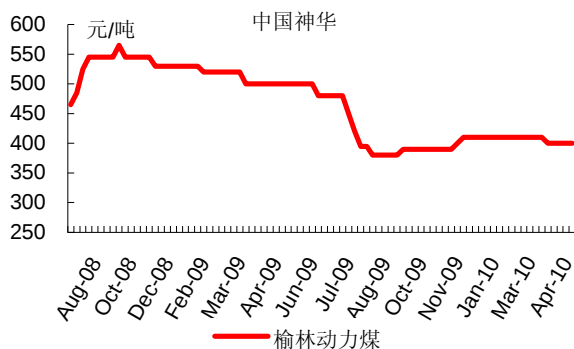
平煤股份：平顶山主焦煤出厂含税 1480 元/吨，较上周持平，1/3 焦煤出厂含税价 1350 元/吨，较上周持平。

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

国投新集：淮南气混煤车板含税 540 元/吨，较上周持平。

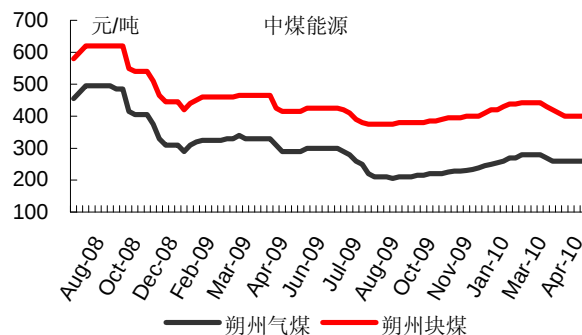
露天煤业：霍林格勒褐煤坑口含税价 170 元/吨，较上周持平。

图 22 榆林、东胜矿区价格走势（中国神华）



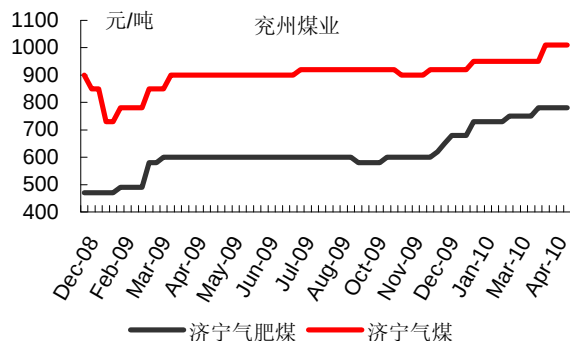
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 23 平朔矿区价格走势（中煤能源）



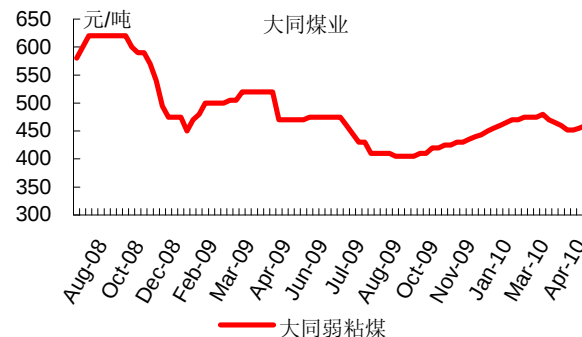
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 24 济宁气肥煤、气煤价格走势（兖州煤业）



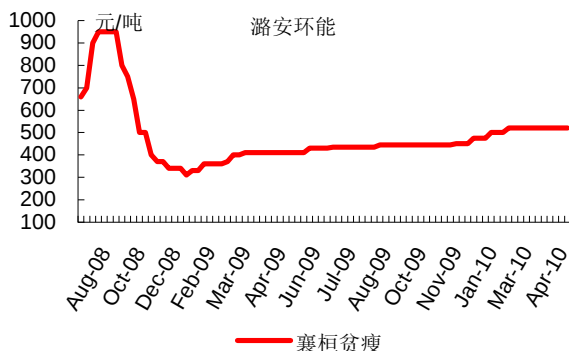
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 25 大同动力煤价格走势（大同煤业）



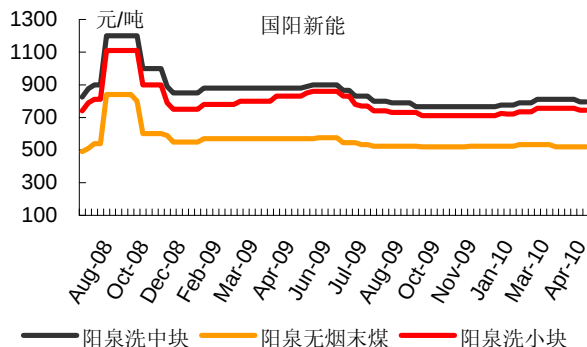
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 26 襄垣贫瘦煤价格走势（潞安环能）



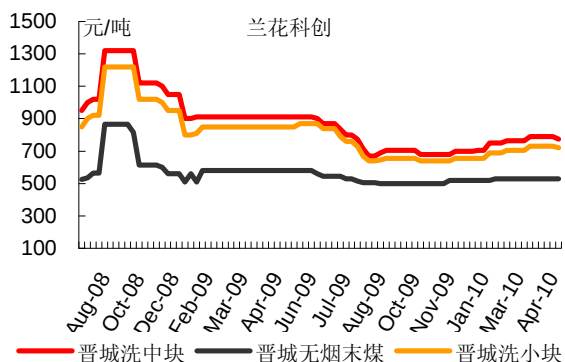
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 27 阳泉无烟煤价格走势（国阳新能）



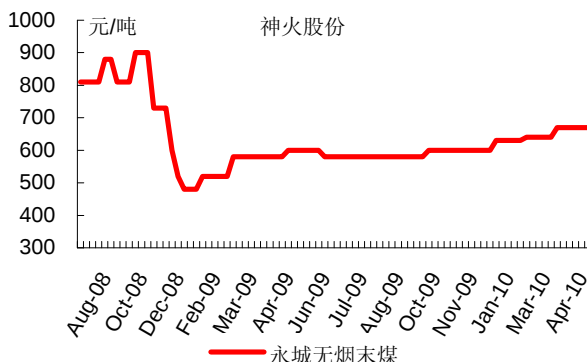
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 28 晋城无烟煤价格走势（兰花科创）



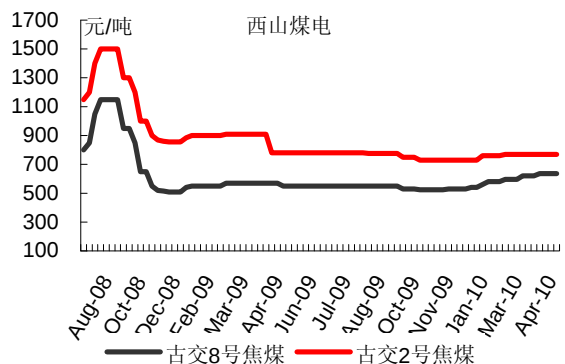
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 29 永城无烟煤价格走势（神火股份）



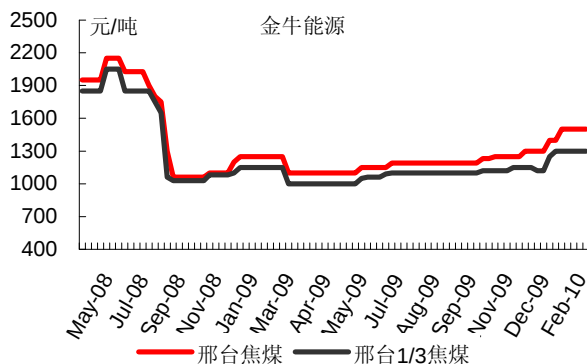
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 30 古交焦煤价格走势（西山煤电）



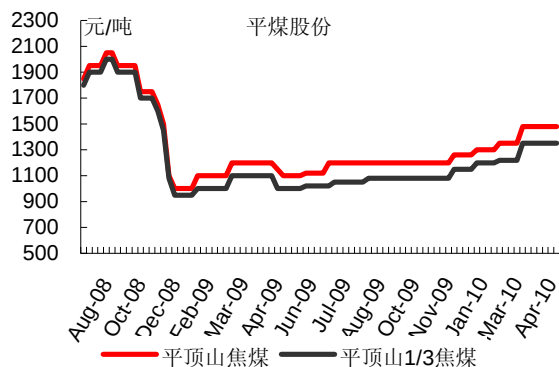
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 31 邢台焦煤价格走势（金牛能源）



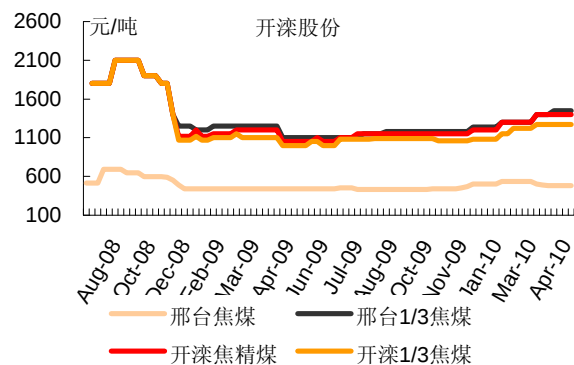
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 32 平顶山焦煤价格走势（平煤股份）



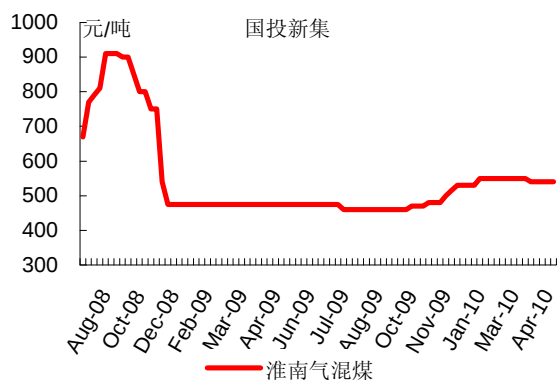
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 33 开滦动力煤肥精煤价格走势（开滦股份）



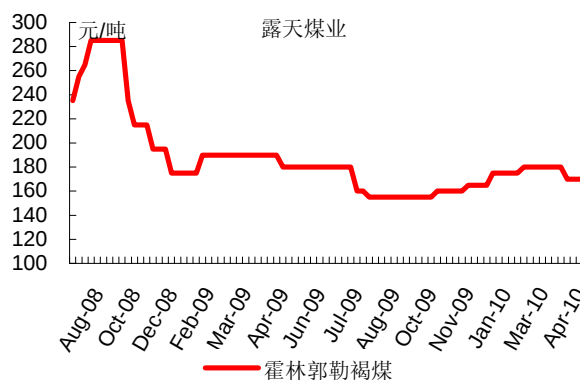
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

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