

煤炭采选业 (010201)

全国电煤库存下降，沿海煤炭运价触底

陈亮 煤炭行业研究员 林红垒 研究助理 罗凯捷 研究助理
电话: 021-68824449 电话: 010-68058790
eMail: cl12@gf.com.cn eMail: lhl10@gf.com.cn

行业观点:

美国有望重启定量宽松货币政策刺激经济，大宗商品价格将得到有效支撑。8 月 27 日，油价重回 75 美元/桶上方，澳洲纽卡斯尔动力煤价指数升至 91 美元/吨。

由于前期矿难频发，中央加大安全整顿力度，8-10 月针对资源整合技改煤矿的专项督查，将影响煤炭供给。由于 9 月份大秦线开始为期 20 天的检修，而华南地区将为亚运会提前储备电煤，判断 10 月煤价将再次步入上涨轨道。目前，作为煤价先行指标之一的海运价格已触底微涨。

国务院研究部署推进煤矿企业兼并重组工作、大规模普及综采明显降低原煤煤质、西部运力瓶颈、中国东部资源逐渐枯竭这几个因素的存在，将使 2011 年煤炭均价及吨煤利润超过 2010 年。根据我们测算，2011 年煤炭股平均 PE 为 13 倍。

维持自 8 月 22 日以来对行业的“买入”评级，调整即买入机会。

本周推荐组合:

福建水泥、冀中能源、盘江股份、兖州煤业、中国神华、西山煤电、上海能源。

风险提示:

密切关注房价是否会再度快速上涨，再次引发宏观调控。2011 年西部 12 省推广资源税改革。

本周行业数据主要变化:

国内海运价格触底。秦皇岛-广州煤炭海运价与上周持平，为 48 元/吨；秦皇岛至上海和宁波的航线价格本周均上涨 1 元/吨至 32 元/吨。

电煤库存连续 3 周下降。截至 8 月 22 日，全国直供电厂电煤库存天数为 16 天，较前一周下降 1 天。

行业评级

买入

前次评级

持有

行业走势



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	0.52%	-0.31%	-8.95%
沪深 300	-0.67%	0.29%	-6.18%

目录索引

国内港口动力煤价下跌，国际煤价回稳上升	4
秦皇岛港煤炭含税平仓价下跌	4
NEWC 指数和 RB 指数上升，DES ARA 指数缩幅下跌	4
国内部分城市炼焦煤价格下跌	4
部分钢厂冶金煤采购价下跌，个别钢厂喷吹煤采购价上涨 错误！未定义书签。	
沿海部分电厂电煤采购价下跌	4
国际原油价格触底反弹	6
国际原油价格触底反弹	6
山西煤炭产量、运量继和库存均上升	7
山西商品煤产量继续上升	7
山西煤炭铁路运销量继续上升	7
山西煤炭库存增加	7
电厂耗煤量和电煤库存均下降	8
中央直供电厂耗煤量下降	8
中央直供电厂电煤库存下降	8
钢价和钢材库存下跌	9
国内钢价下跌	9
全国主要城市钢材库存继续小幅下跌	9
国内部分地区冶金焦价格上升	9
海运价格上涨	11
秦皇-广州海运价不变，秦皇-上海和宁波均继续上升 错误！未定义书签。	
广州和曹妃甸库存上升，秦皇和京唐库存下降..... 错误！未定义书签。	

图表索引

图表 1: 秦皇岛港煤炭含税平仓价(中值)	5
图表 2: 国际三地动力煤价指数	5
图表 3: 全国主要城市炼焦煤价格	5
图表 4: 首钢冶金用煤采购到含税厂价	5
图表 5: 石洞口二厂电煤(大同煤)采购含税到厂价	5
图表 6: 石洞口一厂电煤(贫瘦煤)采购含税到厂价	5
图表 7: 国际原油期货结算价	6
图表 8: 国际油价与国内煤价比较	6
图表 9: 山西商品煤产量	7
图表 10: 山西原煤月度产量	7
图表 11: 山西煤炭铁路运销量	7
图表 12: 山西煤炭库存	7
图表 13: 中央直供电厂周耗煤量(旧口径)	8
图表 14: 中央直供电厂月度耗煤量	8
图表 15: 中央直供电厂电煤库存(旧口径)	8
图表 16: 中央直供电厂电煤库存月度数据	8
图表 17: 国内钢价综合指数	9
图表 18: 全国主要城市钢材库存	9
图表 19: 国内冶金焦含税价	10
图表 20: 全国 32 家主要钢厂周耗煤量	10
图表 21: 全国 32 家主要钢厂炼焦煤库存	9
图表 22: 全国冶金行业煤炭库存月度数据	9
图表 23: 35 家重点化工煤用户耗煤量	10
图表 24: 35 家重点化工煤用户煤炭库存	10
图表 25: 沿海煤炭运价	11
图表 26: 全国沿海 7 大港口煤炭库存	11
图表 27: 秦皇岛港煤炭库存	12
图表 28: 广州港煤炭指导价和库存	12
图表 29: 京唐港煤炭库存	12
图表 30: 曹妃甸港煤炭库存	12
表格 1: 盈利预测与估值	13

国内港口动力煤价下跌，国际煤价回稳上升

秦皇岛港煤炭含税平仓价下跌

本周国内港口动力煤含税平仓价下跌。截至8月27日，大同优混(6000大卡)、山西优混(5500大卡)、山西大混(5000大卡)、普通混煤(4500大卡)和普通混煤(4000大卡)的含税平仓价(中值)分别为770元/吨、725元/吨、625元/吨、550元/吨和437.5元/吨；较上周均下跌5元，跌幅分别为0.65%、0.68%、0.79%、0.9%和1.13%。

NEWC 指数和 RB 指数上升，DES ARA 指数小幅下跌

本周国际三大港口煤炭价格除DES ARA指数继续小幅下跌，NEWC指数和RB指数均上升。截至8月27日，澳大利亚Newcastle港煤价指数本周上升3.2至91，周涨幅为3.69%；南非理查德港动力煤煤价指数本周上升1.6至87.8，周涨幅为1.82%；欧洲三港动力煤煤价指数本周下跌0.5至91.5，周跌幅为0.5%。

国内部分城市炼焦煤价格下跌

本周国内部分城市炼焦煤价格下跌。截至8月23日，河北开滦焦精煤出厂价和吕梁市柳林4号焦煤车板价分别为1370元/吨和1455元/吨，均与上周价格持平。

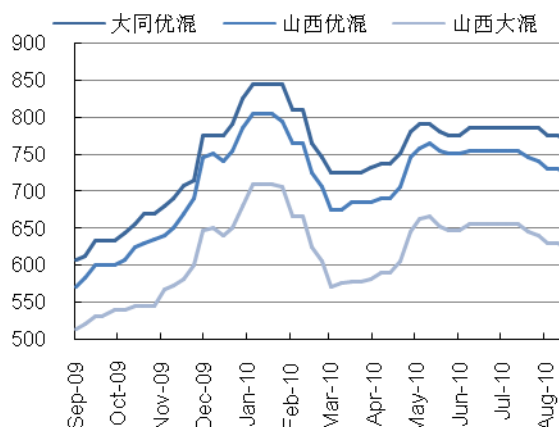
部分钢厂冶金煤采购价下跌，个别钢厂喷吹煤采购价上涨

本周部分钢厂冶金用煤采购到厂价下跌，而冷水江博大钢铁厂喷吹煤和三明钢喷吹煤到厂价上涨。截至8月23日，冷水江博大钢铁厂喷吹煤和三明钢喷吹煤采购到厂价分别上涨20元/吨和50元/吨至920元/吨和950元/吨，上涨幅度分别为2.22%和5.56%；首钢的气精煤、肥精煤、瘦精煤、焦精煤和1/3焦精煤采购到厂价分别为1030元/吨、1530元/吨、1130元/吨、1500元/吨和1230元/吨，本周均保持不变。

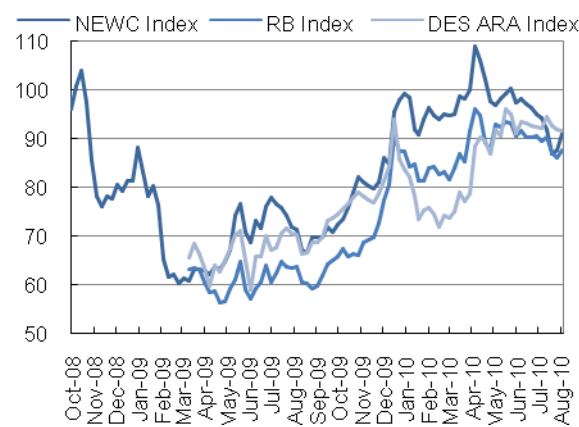
沿海部分电厂电煤采购价下跌

沿海部分电厂电煤采购到厂价本期呈下跌趋势。截至8月23日，石洞口二厂大同煤(5500大卡)、大同煤(5000大卡)和石洞口一厂贫瘦煤(5000大卡)到厂价均下跌了5元/吨至735元/吨、640元/吨和630元/吨，跌幅分别为0.68%、0.78%和0.79%。石洞口二厂大同煤(5800大卡)和石洞口一厂贫瘦煤(5500大卡)采购到厂价分别为790元/吨和720元/吨，均与上周持平。

图表 1: 秦皇岛港煤炭含税平仓价 (中值)

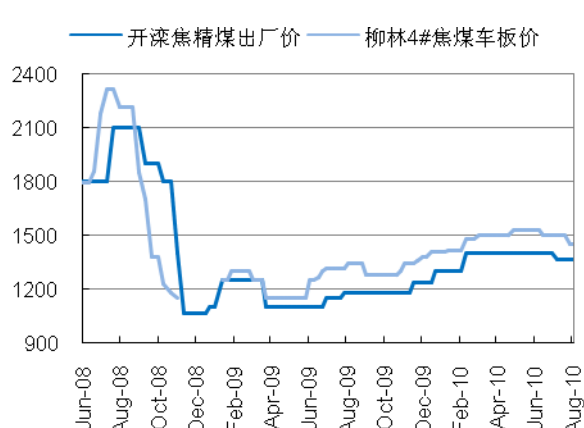


图表 2: 国际三地动力煤价指数

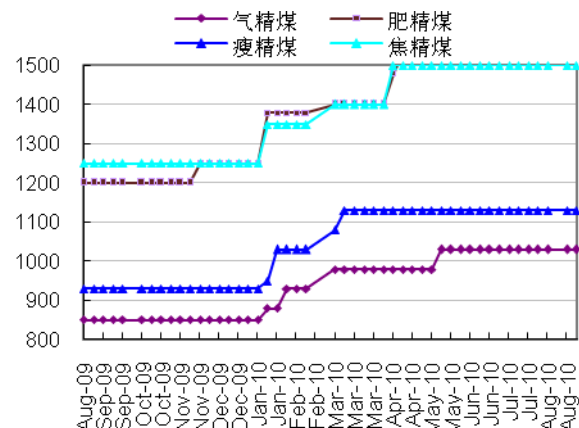


数据来源: 广发证券发展研究中心

图表 3: 全国主要城市炼焦煤价格



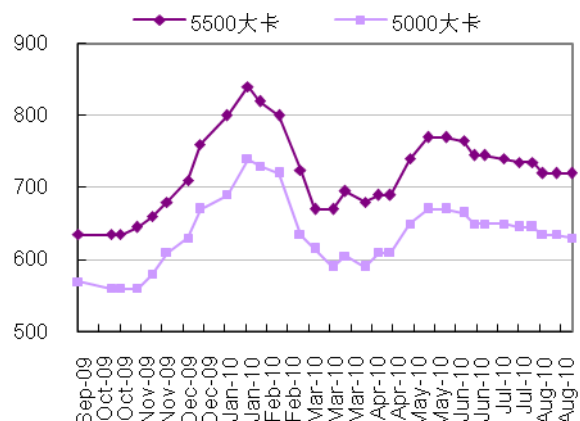
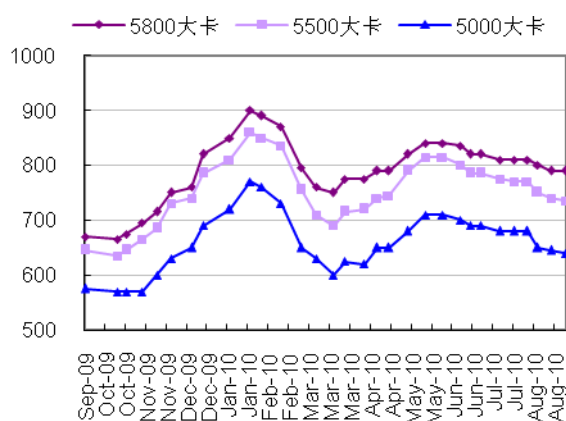
图表 4: 首钢冶金用煤采购到含税厂价



数据来源: 广发证券发展研究中心

图表 5: 石洞口二厂电煤(大同煤)采购含税到厂价

图表 6: 石洞口一厂电煤(贫瘦煤)采购含税到厂价



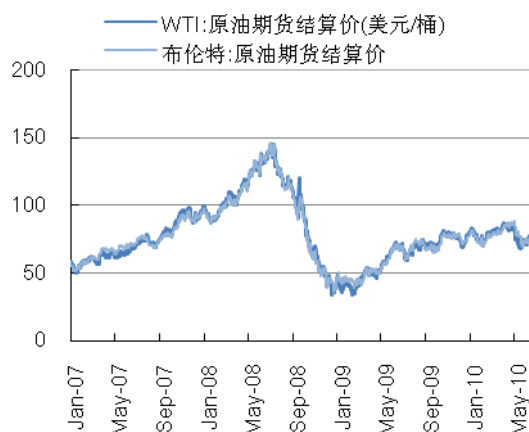
数据来源：广发证券发展研究中心

国际原油价格触底反弹

国际原油期货价格触底反弹

本周布伦特原油期货价格和WTI原油期货价格继触底反弹。截至8月27日，WTI原油期货和布伦特原油期货结算价在本周二跌至71.63美元/桶和72.38美元/桶的价位后反弹，回升至75.17美元/桶和76.65美元/桶，环比上涨1.71美元和2.39美元，周涨幅分别为2.33%和3.22%。

图表 7：国际原油期货结算价



图表 8：国际油价与国内煤价比较



数据来源：广发证券发展研究中心

山西煤炭产量、运量和库存均上升

山西商品煤产量继续上升

本周山西商品煤产量继续上升。截至8月27日，山西商品煤日均产量本周增加7.18万吨至186.93万吨，较上周增加3.99%；其中国有重点矿商品煤日均产量增加7.1万吨至132.52万吨，较上周增加5.66%。

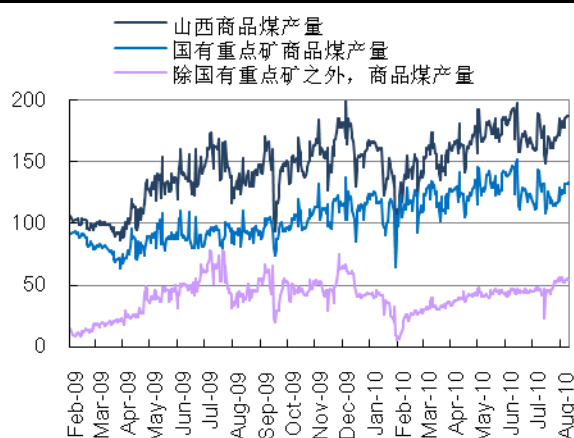
山西煤炭铁路运销量继续上升

本周山西煤炭铁路运销量继续上升。截至8月27日，山西煤炭铁路日均运销量本周增加3.65万吨至118.14万吨，较上周增加3.19%；其中山西国有重点矿铁路日均运销量上升5.41万吨至82.85万吨，较上周增加6.98%。

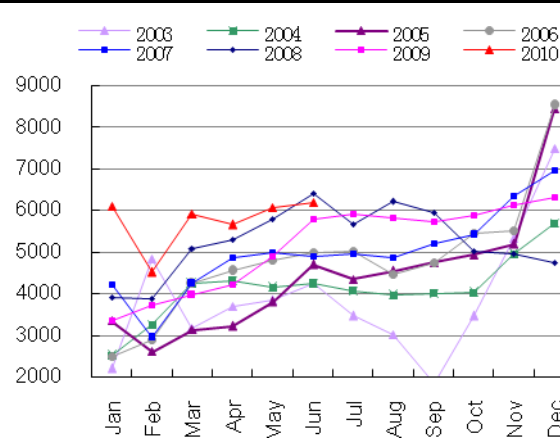
山西煤炭库存增加

本周山西煤炭库存增加。截至8月27日，山西煤炭库存本周增加24.03万吨至1398.66万吨，周环比上升1.75%；其中国有重点矿煤炭库存增加15.24万吨至617.48万吨，周环比上升2.53%。

图表 9：山西商品煤产量



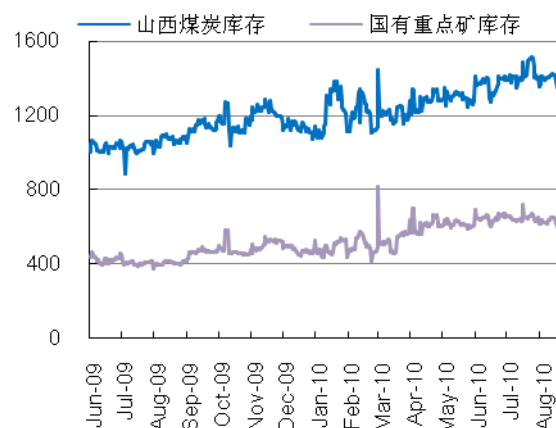
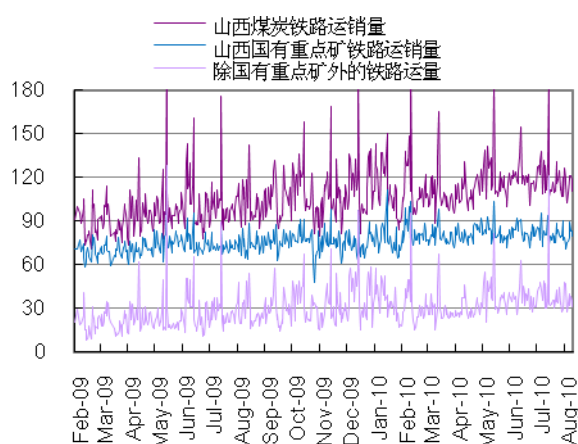
图表 10：山西原煤月度产量



数据来源：广发证券发展研究中心

图表 11：山西煤炭铁路运销量

图表 12：山西煤炭库存



数据来源：广发证券发展研究中心

电厂耗煤量和电煤库存均下降

中央直供电厂耗煤量下降

中央直供电厂耗煤量下降。中央直供电厂在8月15日至8月22日的周均耗煤量(旧口径)为1798 万吨，相对于8月8日至8月15日的周耗煤量，降幅为0.5%。

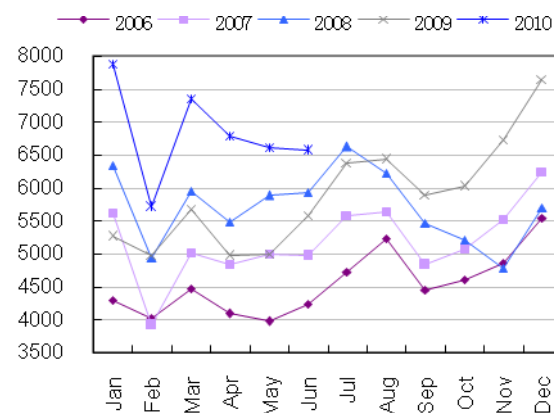
中央直供电厂电煤库存下降

中央直供电厂电煤库存下降。截至8月22日，中央直供电厂电煤库存(旧口径)为3755万吨，相对于8月15日跌幅为3.29%；直供电厂库存天数下降1天至16天。

图表 13: 中央直供电厂周耗煤量(旧口径)



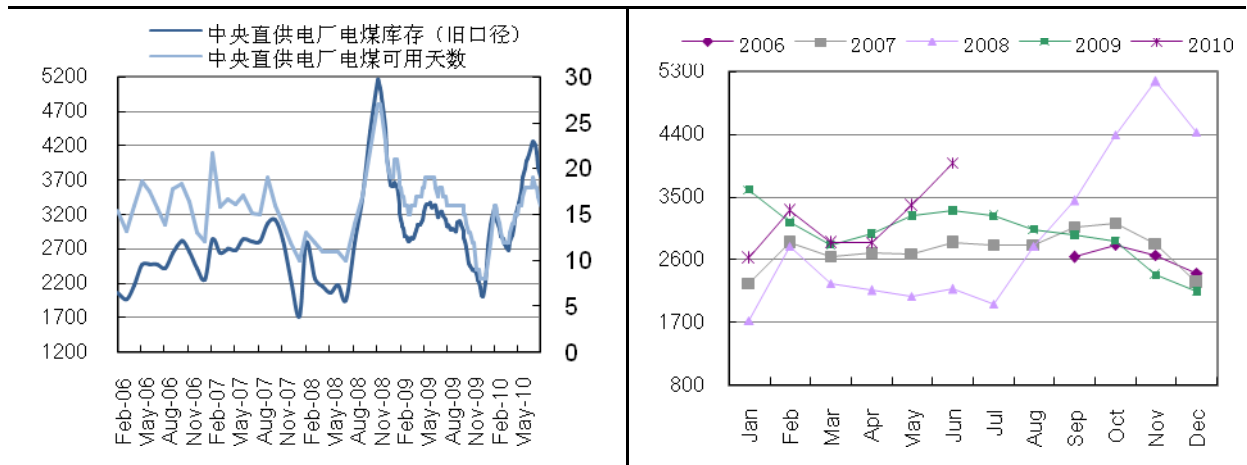
图表 14: 中央直供电厂月度耗煤量



数据来源：广发证券发展研究中心

图表 15: 中央直供电厂电煤库存(旧口径)

图表 16: 中央直供电厂电煤库存月度数据



数据来源：广发证券发展研究中心

钢价和钢材库存下跌

国内钢价下跌

本周国内钢材价格下跌。截至8月27日，myspic指数下跌2.5至152.6，周跌幅为1.6%。

全国主要城市钢材库存继续小幅下跌

本周国内主要城市钢材库存继续小幅下跌。截至8月27日，全国主要城市钢材库存减少7万吨至1490万吨，周环比下降0.46%。

国内部分地区冶金焦价格上升

本周国内部分地区冶金焦价格上升。截至8月23日，天津一级冶金焦和天津二级冶金焦含税价分别为1800元/吨和1700元/吨，均与上周持平；太原一级冶金焦出厂价与上周持平为1700元/吨，太原二级冶金焦出厂价上涨20元/吨至1600元/吨，涨幅为1.27%。

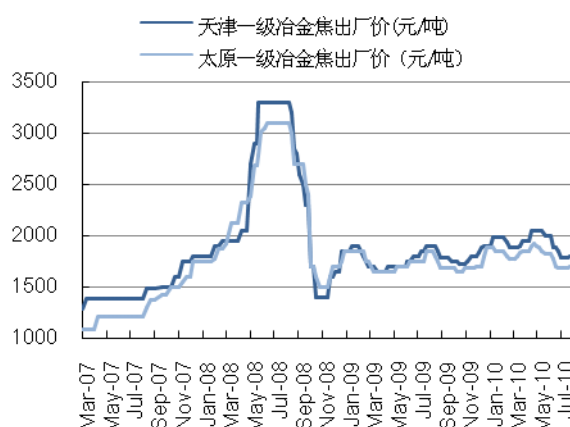
图表 17: 国内钢价综合指数

图表 18: 全国主要城市钢材库存



数据来源：广发证券发展研究中心

图表 19: 国内冶金焦含税价

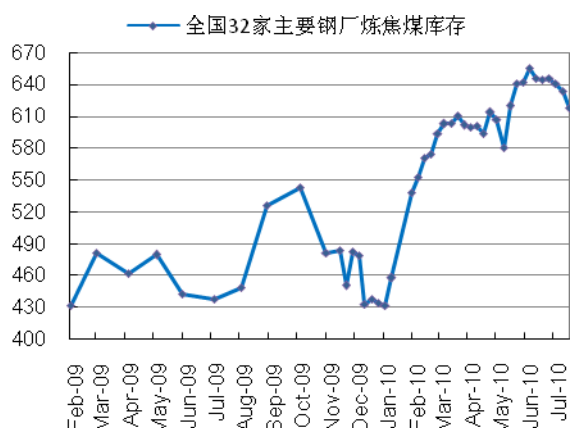


图表 20: 全国32家主要钢厂周耗煤量

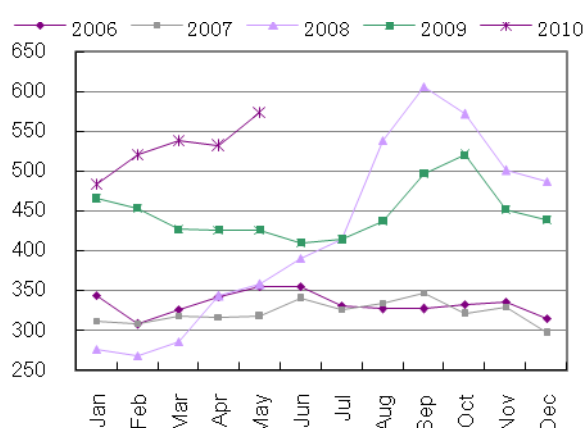


数据来源：广发证券发展研究中心

图表 21: 全国32家主要钢厂炼焦煤库存



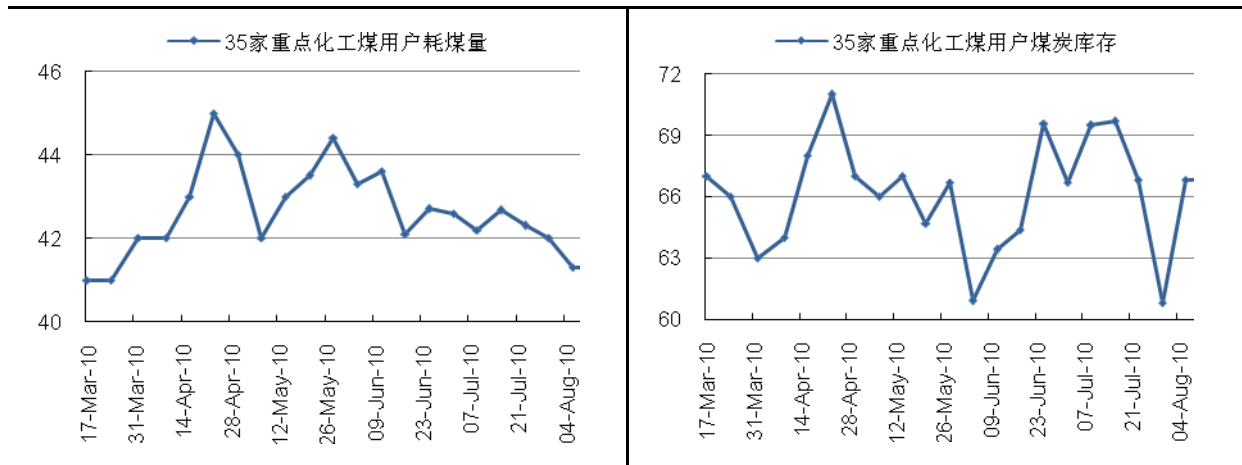
图表 22: 全国冶金行业煤炭库存月度数据



数据来源：广发证券发展研究中心

图表 23: 35家重点化工煤用户耗煤量

图表 24: 35家重点化工煤用户煤炭库存



数据来源：广发证券发展研究中心

海运价格上涨

秦皇岛-广州海运价不变，秦皇岛-上海和宁波均继续上升

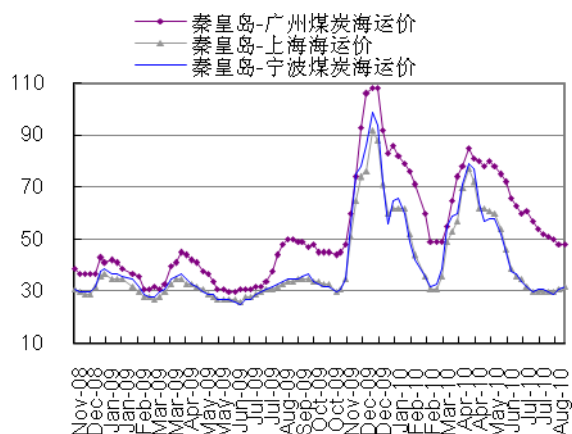
本周秦皇岛-广州煤炭海运价格不变，而至上海和宁波的价格继续上升。截至8月25日，秦皇岛-广州煤炭海运价为48元/吨，与上周持平；秦皇岛-上海煤炭海运价上升1元/吨至32元/吨，周涨幅为3.23%；秦皇岛-宁波煤炭海运价本周上升1元/吨至32元/吨，周涨幅为3.23%。

广州和曹妃甸库存上升，秦皇岛和京唐库存下降

本周广州港和曹妃甸港煤炭库存上升，秦皇岛和京唐港煤炭库存下降。截至8月27日，秦皇岛港煤炭库存环比下降9.6万吨至715.5万吨，周环比下降1.32%；截至8月28日，曹妃甸港煤炭库存环比增加8万吨至219万吨，周环比上升3.79%；截至8月27日，广州港煤炭库存环比上升1.25万吨至249.21万吨，周环比上升0.51%；截至8月27日，京唐港煤炭库存环比减少2.5万吨至179.5万吨，周环比下降1.37%。

图表 25：沿海煤炭运价

图表 26：全国沿海7大港口煤炭库存

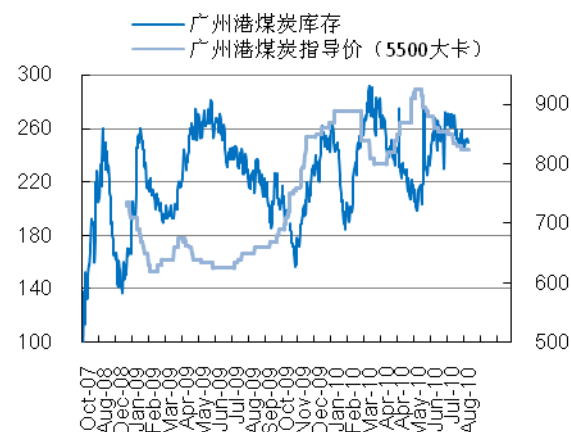


数据来源：广发证券发展研究中心

图表 27：秦皇岛港煤炭库存

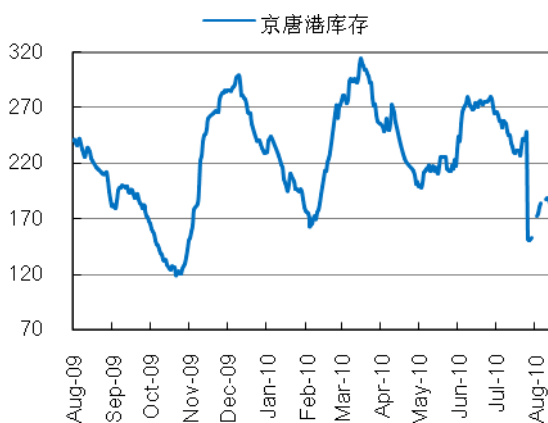


图表 28：广州港煤炭指导价和库存



数据来源：广发证券发展研究中心

图表 29：京唐港煤炭库存



图表 30：曹妃甸港煤炭库存



数据来源：广发证券发展研究中心

表格 1: 盈利预测与估值

简称	代码	评级	股价	2009	EPS		2009	PE	
			2010-8-27		2010E	2011E		2010E	2011E
远兴能源	000683	买入	8.90	0.60	0.27	0.51	15	33	17
神火股份	000933	买入	19.57	0.57	1.28	1.67	34	15	12
冀中能源	000937	买入	26.20	1.39	2.21	2.43	19	12	11
西山煤电	000983	买入	20.75	0.71	1.22	1.79	29	17	12
兰花科创	600123	持有	28.87	2.22	2.57	2.86	13	11	10
兖州煤业	600188	买入	17.80	0.79	1.41	1.62	23	13	11
国阳新能	600348	买入	15.99	0.77	1.03	1.18	21	16	14
盘江股份	600395	买入	20.02	0.89	1.31	1.57	22	15	13
上海能源	600508	买入	22.69	1.31	2.03	2.17	17	11	10
山煤国际	600546	买入	21.49	0.82	1.17	1.46	26	18	15
开滦股份	600997	持有	15.55	0.67	0.77	0.93	23	20	17
大同煤业	601001	持有	16.33	0.89	0.96	1.13	18	17	14
中国神华	601088	买入	23.72	1.52	1.81	2.03	16	13	12
昊华能源	601101	持有	31.80	1.04	1.94	2.19	31	16	15
平煤股份	601666	持有	17.27	0.94	1.24	1.30	18	14	13
潞安环能	601699	买入	35.71	1.83	2.51	2.82	20	14	13
中煤能源	601898	持有	9.72	0.50	0.61	0.81	19	16	12

数据来源: 广发证券发展研究中心

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。



相关研究报告

国务院部署推进煤矿企业兼并重组的点评_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-08-25
炼焦煤价格触底反弹，可加仓低估值高弹性品种_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-08-22
国际能源价格向下,国内预期向上,等待买入机会_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-08-15

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 36 楼	深圳市民田路华融大厦 2501 室	北京市月坛北街 2 号月坛 大厦 18 层 1808 室	上海市浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注：本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。