

2010-09-27

行业研究 / 跟踪报告

煤炭

中性 / 维持评级

分析师

唐宗辰

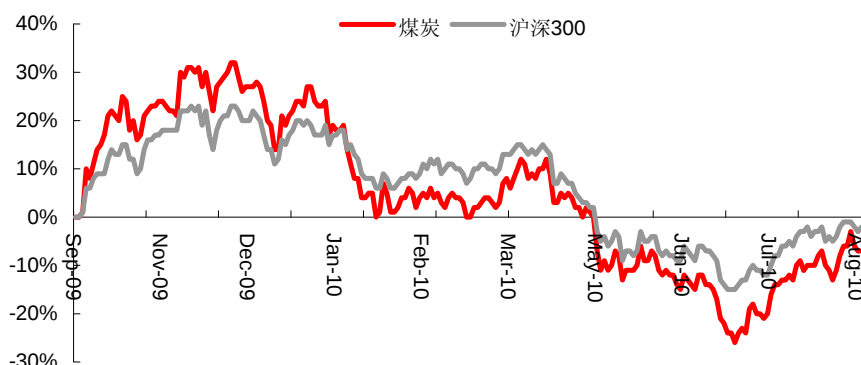
SAC 执业证书编号:S1000210070005
+755-82364432 tangzc@lhqz.com

中转地煤价保持平稳

—煤炭行业周报

- 中转地煤价保持平稳。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 765 元/吨、720 元/吨、625 元/吨，均较上周持平。
- 山西坑口价方面，各煤种价格均与上周持平。
- 国际煤价涨跌不一。澳大利亚 NEWC 港、南非理查德港最新报价分别为 94.89 美元/吨、84.14 美元/吨，分别较上周下跌 2.18 美元/吨和 0.86 美元/吨；欧洲三港 ARA 动力煤最新报价为 93.77 美元/吨，较上周上涨 1.55 美元/吨。
- 秦皇岛港煤炭库存快速回落。受北方港口封航影响，华东地区直供电厂库存快速下降，上周随着天气好转，电厂开始积极回补库存，秦皇岛港库存快速回落，截至 9 月 24 日，秦皇岛煤炭库存 739.6 万吨，较上周减少 114.3 万吨。
- 国际油价上涨、天然气价格下跌。截至 9 月 24 日，布伦特原油报价 78.87 美元/桶，较上周上涨 0.66 美元/桶；HENRY HUB 天然气报价 3.95 美元/Mmbtu，较上周下跌 0.16 美元/Mmbtu。
- 钢材价格小幅回落。9 月 24 日，mysteel 综合钢价指数为 158.9，较上周下跌 0.13%，其中长材价格指数为 176.4，较上周下跌 0.11%，扁平材价格指数 141.1，较上周下跌 0.07%。
- 尿素价格继续上涨。受国际需求旺盛影响，国内尿素价格连续三周上涨，截至 9 月 24 日，山东尿素主流批发价格为 1860 元/吨，较上周上涨 90 元/吨，累计上涨 190 元/吨；河南尿素主流批发价格为 1840 元/吨，较上周上涨 60 元/吨，累计上涨 140 元/吨，尿素价格上涨对无烟煤价格形成较强的支撑。
- 继续维持对行业“中性”评级。

最近 52 周股价表现



动力煤价格

山西坑口价格：与上周持平

9月27日，大同弱粘煤（6000大卡）坑口不含税价格为465元/吨，较上周持平。

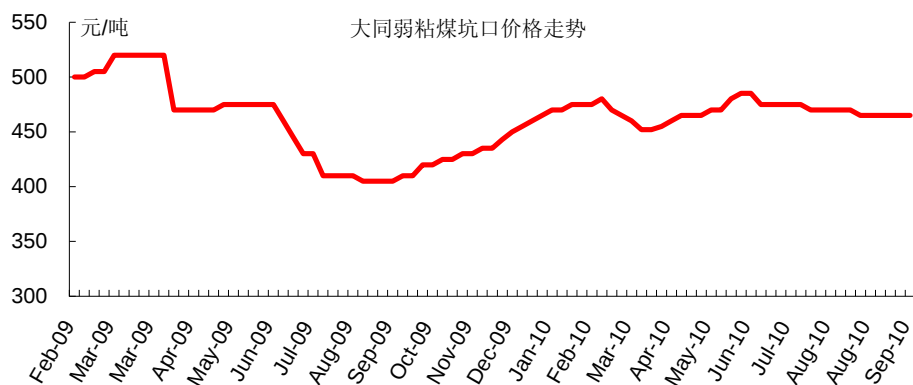
太原贫瘦煤（5600大卡）坑口不含税价格为535元/吨，较上周持平。

朔州块煤（5200大卡）坑口不含税价格为395元/吨，较上周持平。

长治襄垣瘦煤（5800大卡）坑口不含税价格为505元/吨，较上周持平。

吕梁兴县动力煤坑口不含税价格为330元/吨，较上周持平。

图1 大同弱粘煤坑口价格走势



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

全国分省动力煤价格：与上周持平

表1 全国分省动力煤价格

地区	省市	发热量	价格类型	最新价格	价格变动
东北地区	黑龙江鹤岗	6000大卡	车板价	690	0
	辽宁阜新	5500大卡	坑口价	510	0
	山西大同	6000大卡	车板价	620	0
华北地区	内蒙古东胜	5500大卡	车板价	580	0
	河北唐山	4500大卡	出厂价	465	0
	河北开滦	4500大卡	平仓价	495	0
	山东济宁	5500大卡	坑口价	670	0
华东地区	山东兖州	6000大卡	车板价	810	0
	安徽淮北	5000大卡	车板价	695	0
	安徽淮南	5500大卡	车板价	730	0
	江苏徐州	5000大卡	船板价	650	0
	浙江杭州	6000大卡	车板价	840	0
中南地区	河南义马	5000大卡	车板价	580	0
	湖南湘潭	5500大卡	车板价	650	0

西南地区	广东广州	6000 大卡	库提价	1020	0
	贵州贵阳	6000 大卡	车板价	550	0
	四川成都	4500 大卡	车板价	420	0
西北地区	陕西榆林	6000 大卡	坑口价	425	0
	陕西西安	6000 大卡	车板价	745	0
	新疆哈密	5500 大卡	坑口价	190	0
	甘肃兰州	6500 大卡	出厂价	560	0

资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

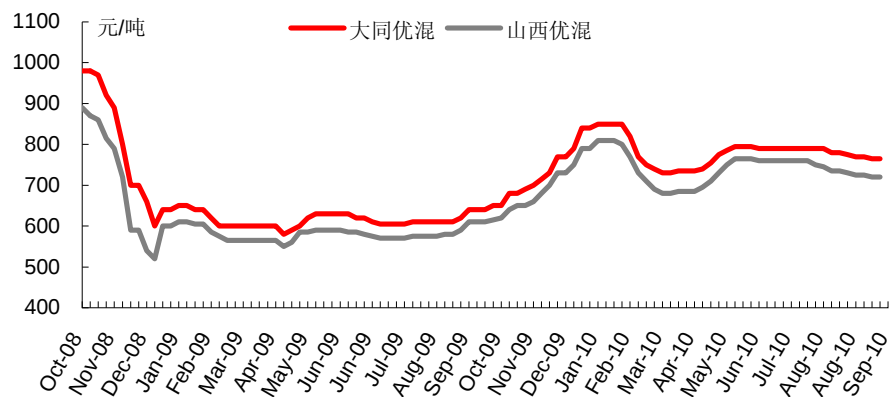
中转地动力煤价格：与上周持平

9月27日，秦皇岛大同优混(6000大卡)价格为765元/吨，较上周持平。

秦皇岛山西优混(5500大卡)价格为720元/吨，较上周持平。

秦皇岛山西大混(5000大卡)价格为625元/吨，较上周持平。

图2 秦皇岛煤炭价格走势



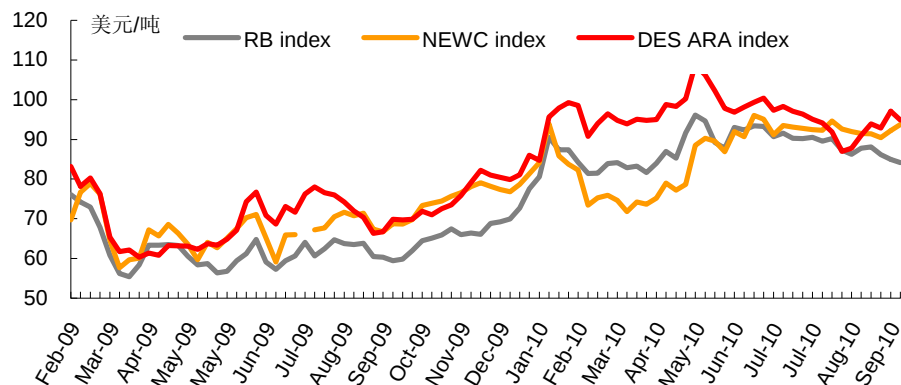
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

国际动力煤价格：较上周下跌 2.18 美元/吨

9月24日，澳大利亚BJ煤炭(5500大卡)NEWC指数报价为94.89美元/吨，较上周下跌2.18美元/吨。

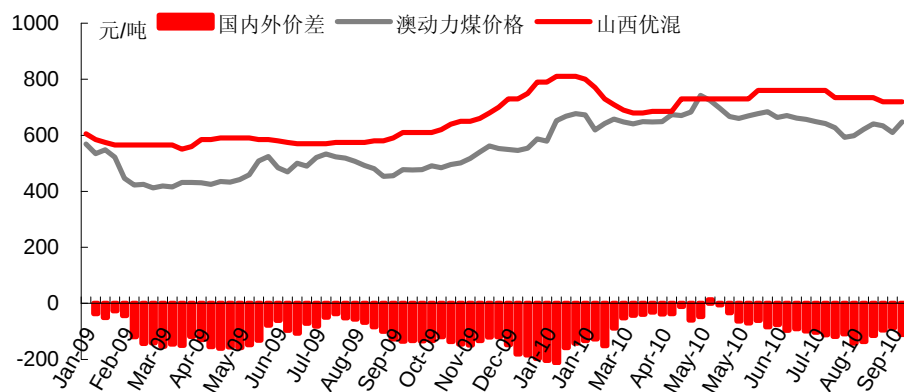
按目前汇率测算，澳大利亚BJ煤炭(5500大卡)价格较秦皇岛山西优混(5500大卡)价格低72.85元/吨。

图 3 国际煤价走势



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 4 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

炼焦煤价格

山西坑口价格：与上周持平

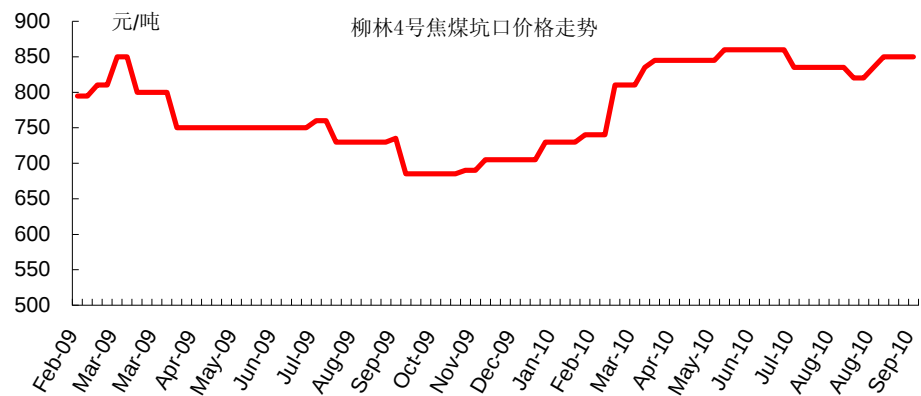
9月27日，柳林4号焦煤坑口不含税价格为850元/吨，较上周持平。

古交2号焦煤坑口不含税价格为740元/吨，较上周持平。

离石焦煤坑口不含税价格为790元/吨，较上周持平。

洪洞肥煤坑口不含税价格为775元/吨，较上周持平。

图 5 柳林 4 号焦煤坑口价格走势



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

全国分省市焦煤价格：与上周持平

表 2 全国分省市焦煤价格

省份	地市	煤种	价格类型	最新价格	价格变动
黑龙江	鸡西	焦精煤	车板价	1450	0
河北	邢台	焦精煤	出厂价	1450	0
	开滦	焦精煤	出厂价	1370	0
山东	枣庄	肥精煤	车板价	1330	0
安徽	淮北	焦精煤	车板价	1480	0
	淮南	1/3 焦煤	车板价	1300	0
江苏	徐州	气肥煤	船板价	1040	0
河南	平顶山	主焦煤	出厂价	1450	0
云南	宣威	焦精煤	出厂价	1150	0
四川	成都	焦精煤	车板价	1200	0
贵州	六盘水	焦精煤	出厂价	1230	0
陕西	黄陵	肥精煤	车板价	1230	0
山西	太原	焦精煤	车板价	1365	0

资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

无烟煤价格

山西坑口价格：与上周持平

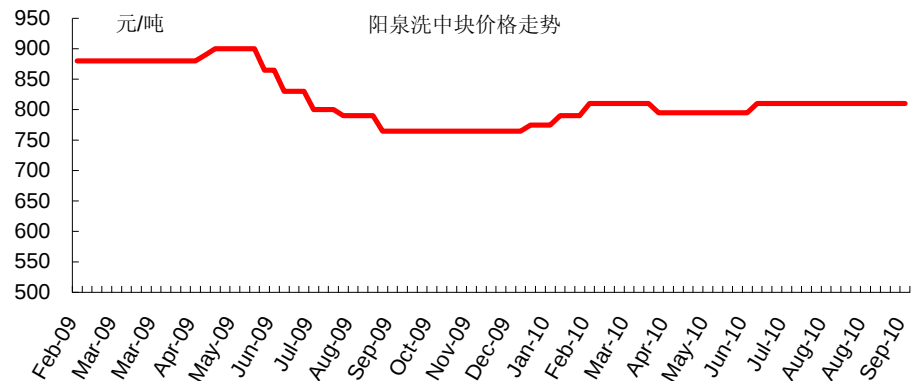
9月27日，阳泉洗中块坑口不含税价格为810元/吨，较上周持平。

阳泉洗小块坑口不含税价格为760元/吨，较上周持平。

晋城洗中块坑口不含税价格为820元/吨，较上周持平。

晋城洗小块坑口不含税价格为765元/吨，较上周持平。

图 6 阳泉洗中块价格走势



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

全国分省市无烟煤价格：与上周持平

表 3 全国分省市无烟煤价格

省份	煤种	发热量	价格类型	最新价格	价格变动
河南焦作	无烟中块	7000 大卡	车板价	1130	0
河南永城	无烟中块	7000 大卡	车板价	1150	0
湖南株洲	无烟中块	6000 大卡	出厂价	900	0
四川宜宾	无烟中块	6500 大卡	坑口价	620	0
贵州六盘水	无烟块煤	7000 大卡	坑口价	700	0
山西阳泉	无烟洗中块	7000 大卡	车板价	985	0
浙江衢州	无烟中块	6500 大卡	车板价	1200	0

资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

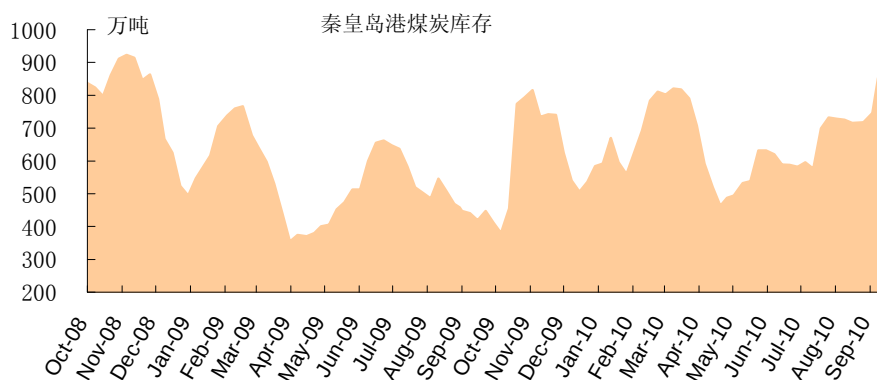
运输物流

港口库存：港口库存快速回落

9 月 27 日，秦皇岛煤炭库存 739.6 万吨，较上周减少 114.3 万吨，其中，内贸库存 730.4 万吨，较上周减少 107.6 万吨。

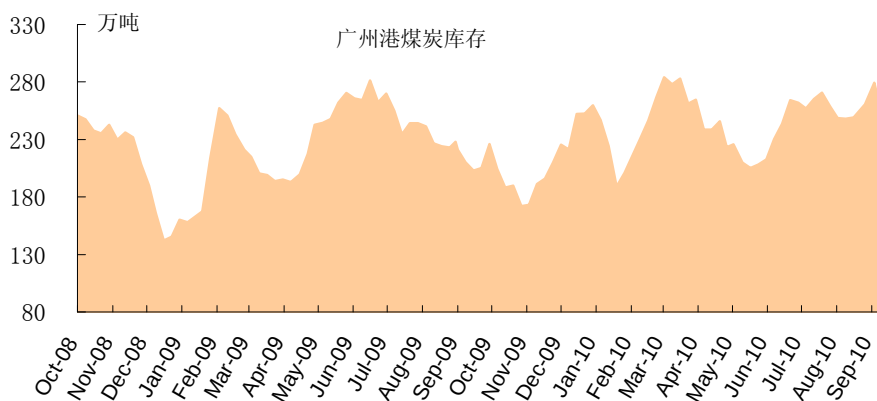
广州港煤炭库存 231.26 万吨，较上周减少 27.94 万吨。

图 7 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 8 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：国际运价大幅下跌

9月24日，BDI指数为2444，较上周下跌8.67%，BPI指数为2719，较上周下跌7.14%。

图 9 国际航线运价指数



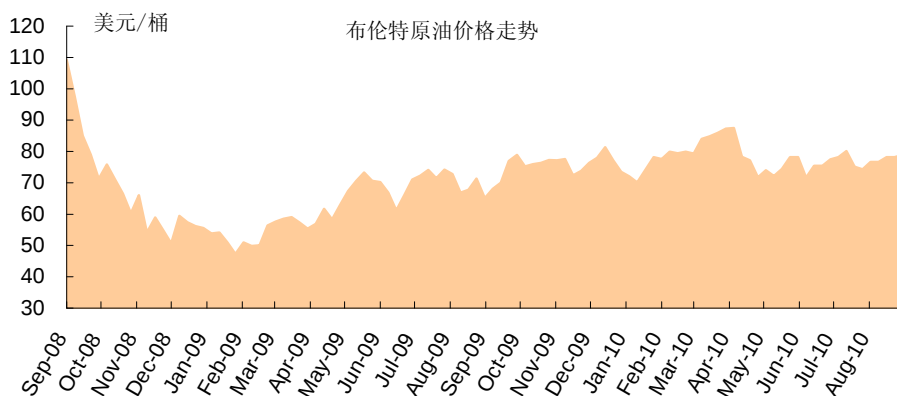
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

相关能源

布伦特原油：较上周上涨 0.66 美元/桶

9 月 24 日，布伦特原油价格为 78.87 美元/桶，较上周上涨 0.66 美元/桶。

图 10 布伦特原油价格走势

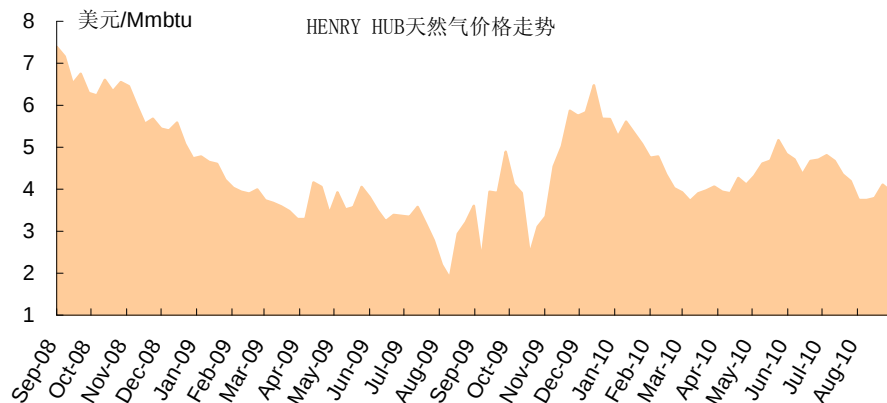


资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

天然气价格：较上周下跌 0.16 美元/MMbtu

9 月 24 日，HENRY HUB 天然气价格为 3.95 美元/MMbtu，较上周下跌 0.16 美元/MMbtu。

图 11 HENRY HUB 天然气价格走势



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

下游行业产品价格走势

焦炭价格:与上周持平

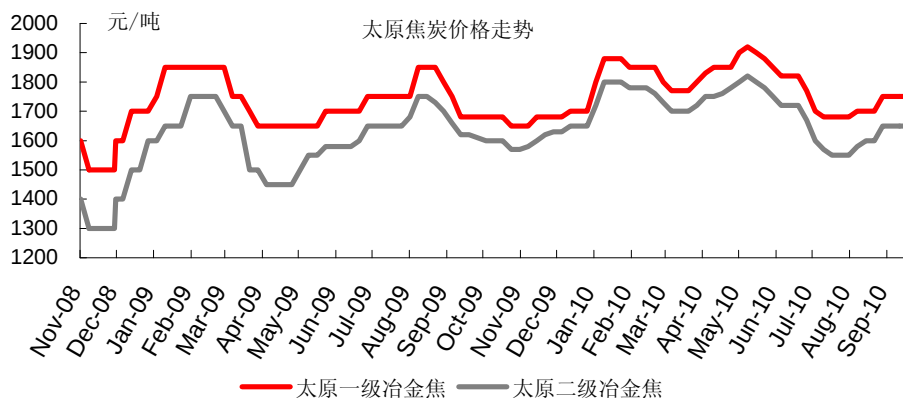
9月27日，临汾地区一级冶金焦价格为1700元/吨，较上周持平，二级冶金焦价格为1630元/吨，较上周持平。

太原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。

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1630元/吨，较上周持平。

唐山地区二级冶金焦价格为1730元/吨，较上周持平。

图 12 焦炭价格走势

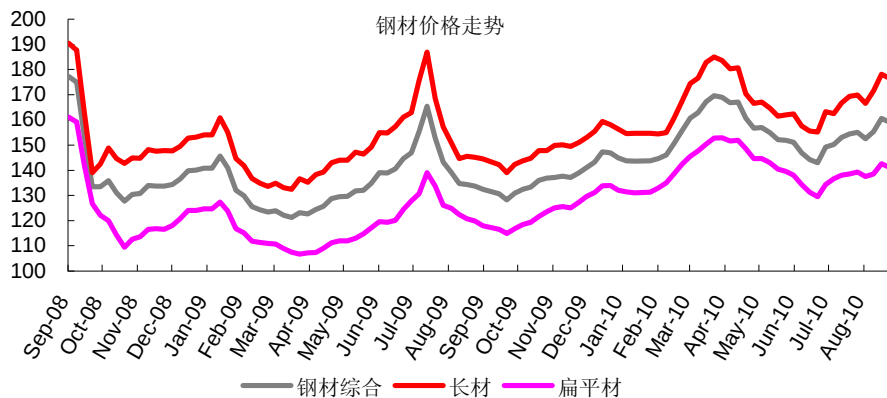


资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

钢材价格：小幅下跌

9月24日，Myspic综合钢价指数为158.9，较上周下跌0.13%；长材价格指数为176.4，较上周下跌0.11%；扁平材价格指数为141.1，较上周下跌0.07%。

图 13 钢材价格走势

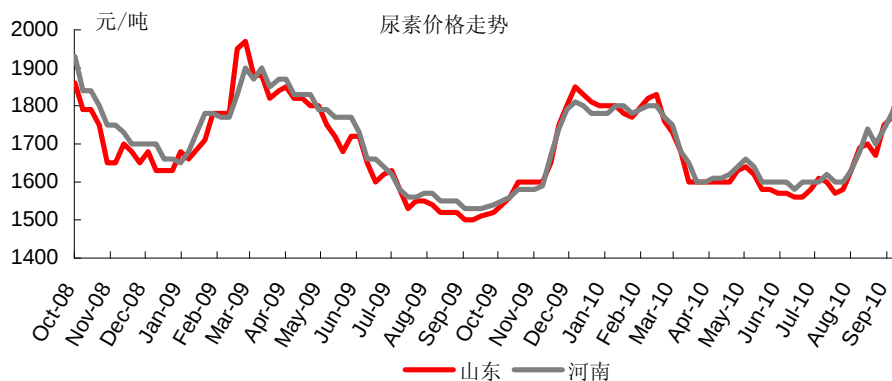


资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

尿素价格：较上周上涨 60-90 元/吨

9月24日，山东尿素主流批发价格为1860元/吨，较上周上涨90元/吨；河南尿素主流批发价格为1840元/吨，较上周上涨60元/吨。

图 14 尿素价格走势

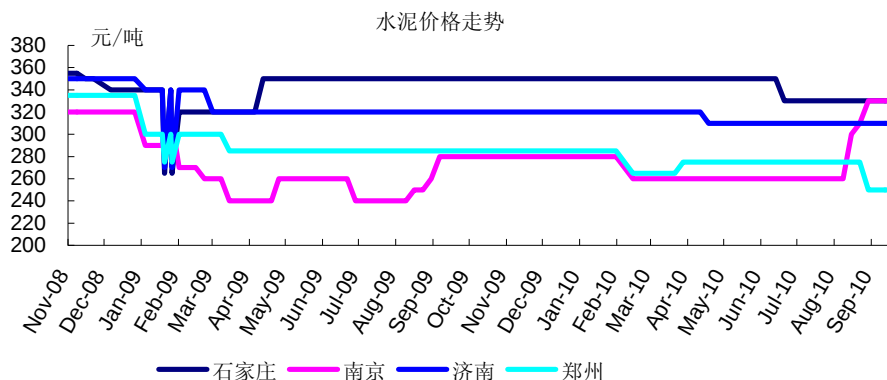


资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

水泥价格：与上周持平

9月24日，石家庄、南京、济南、郑州地区水泥价格分别为330元/吨、330元/吨、310元/吨和250元/吨，分别较上周持平。

图 15 水泥价格走势



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

上市公司所在地煤炭价格

中国神华：榆林动力煤坑口价（不含税）425 元/吨，较上周持平，东胜大块精煤 580 元/吨，较上周持平。

中煤能源：朔州气煤坑口价（不含税）245 元/吨，较上周上涨 5 元/吨，块煤坑口价（不含税）395 元/吨，较上周持平。

兖州煤业：济宁气肥煤车板含税价 1000 元/吨，较上周持平，气煤车板含税价 800 元/吨，较上周持平。

大同煤业：大同动力煤坑口价（不含税）465 元/吨，较上周持平。

潞安环能：襄垣贫瘦煤坑口价（不含税）505 元/吨，较上周持平。

国阳新能：阳泉无烟末煤坑口价（不含税）580 元/吨，较上周持平，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）760 元/吨，较上周持平。

兰花科创：晋城无烟末煤坑口价（不含税）580 元/吨，较上周持平，洗中块坑口价（不含税）820 元/吨，较上周持平，洗小块坑口价 765 元/吨，较上周持平。

神火股份：河南永城无烟煤车板含税价 735 元/吨，较上周持平。

西山煤电：古交 8 号煤坑口价（不含税）605 元/吨，较上周持平，2 号煤坑口价（不含税）740 元/吨，较上周持平。

金牛能源：邢台主焦煤出厂含税价 1450 元/吨，较上周持平，邢台 1/3 焦精煤出厂含税价 1270 元/吨，较上周持平。

平煤股份：平顶山主焦煤出厂含税 1450 元/吨，较上周持平，1/3 焦煤出厂含税价 1300 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

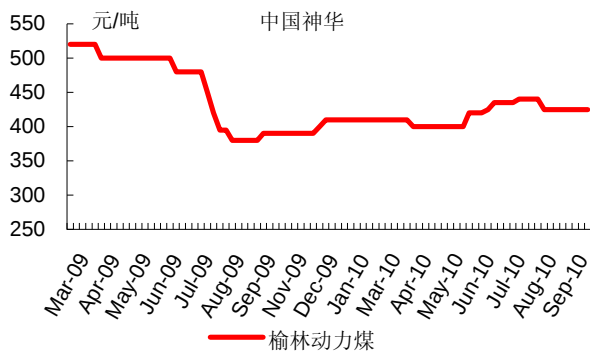
税价 495 元/吨，较上周持平。

国投新集：淮南气混煤车板含税价 590 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。

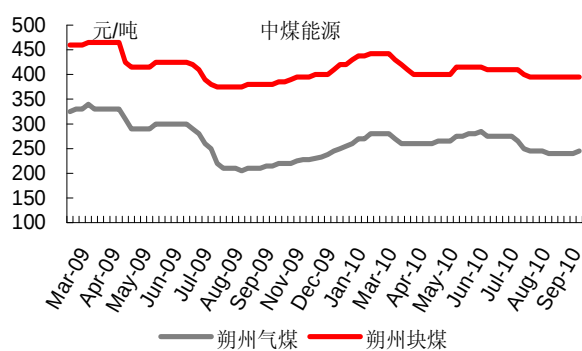
盘江股份：六盘水焦精煤出厂价 1230 元/吨，较上周持平。

图 16 榆林、东胜矿区价格走势（中国神华）



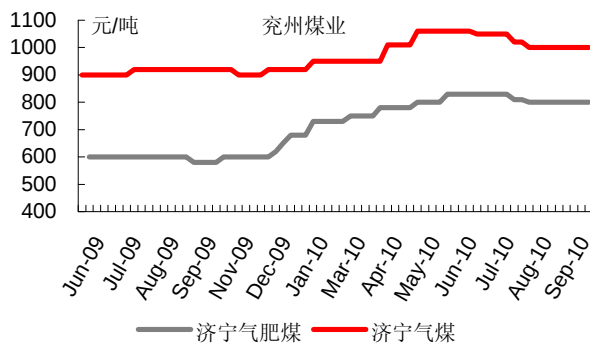
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 17 平朔矿区价格走势（中煤能源）



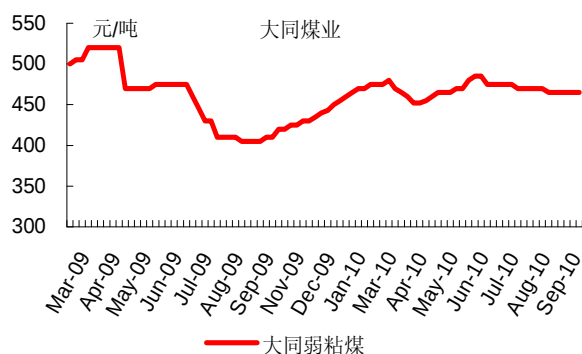
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 18 济宁气肥煤、气煤价格走势（兖州煤业）



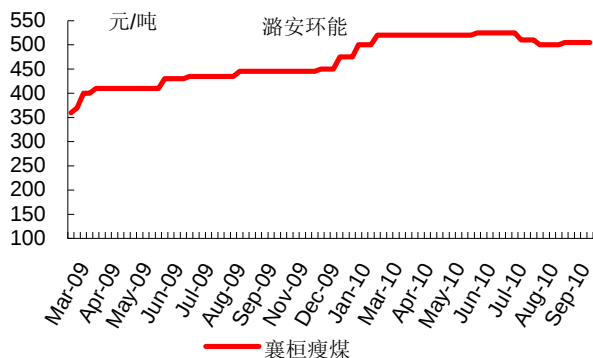
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 19 大同动力煤价格走势（大同煤业）



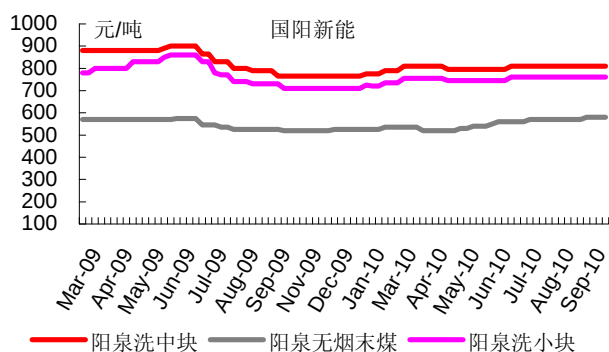
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 20 襄垣贫瘦煤价格走势（潞安环能）



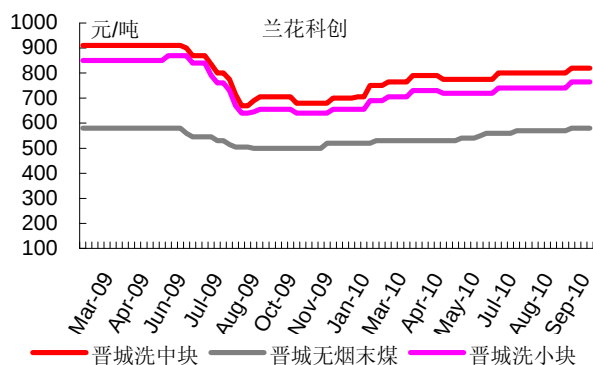
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 21 阳泉无烟煤价格走势（国阳新能）



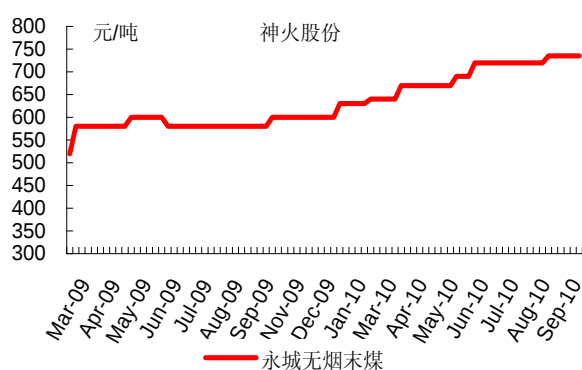
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 22 晋城无烟煤价格走势（兰花科创）



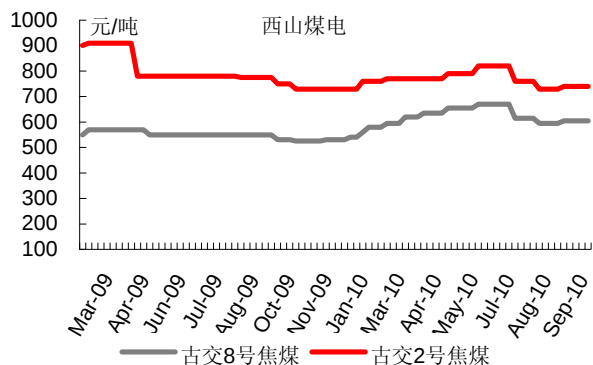
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 23 永城无烟煤价格走势（神火股份）



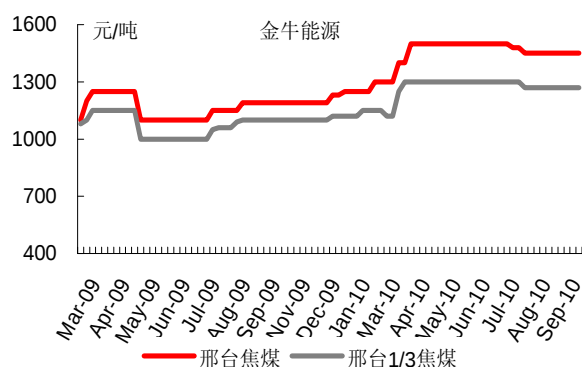
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 24 古交焦煤价格走势（西山煤电）



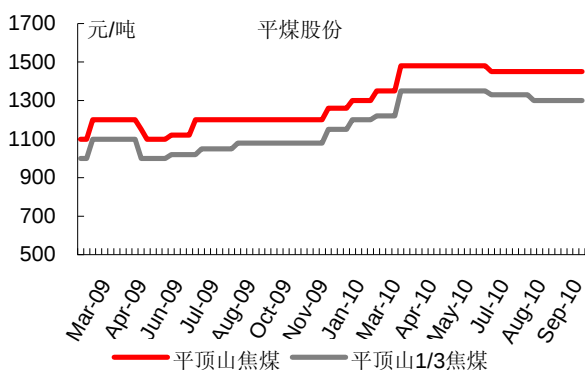
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 25 邢台焦煤价格走势（金牛能源）



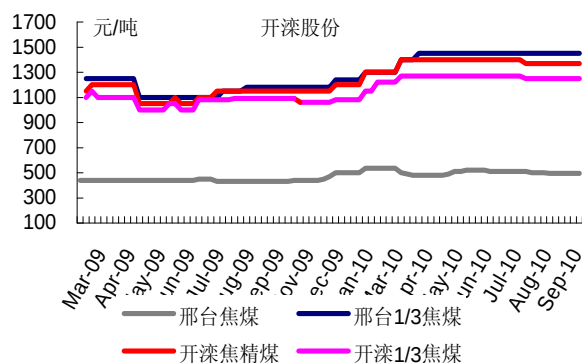
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 26 平顶山焦煤价格走势（平煤股份）



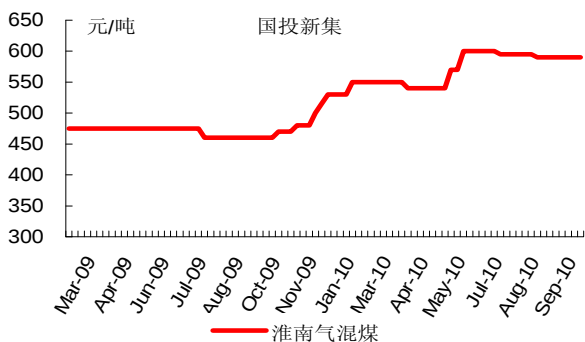
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 27 开滦动力煤肥精煤价格走势（开滦股份）



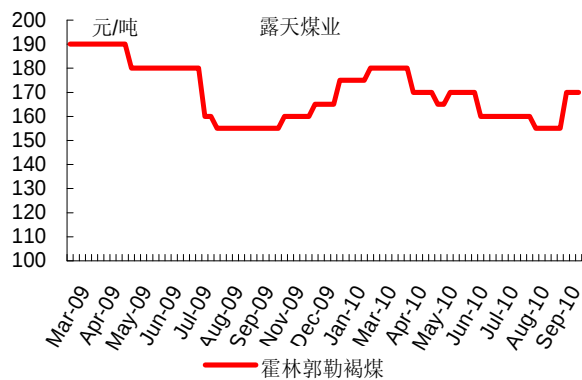
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 28 淮南气混煤价格走势（国投新集）



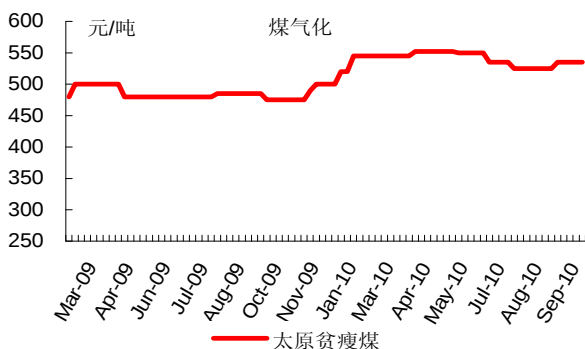
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 29 霍林郭勒褐煤价格走势（露天煤业）



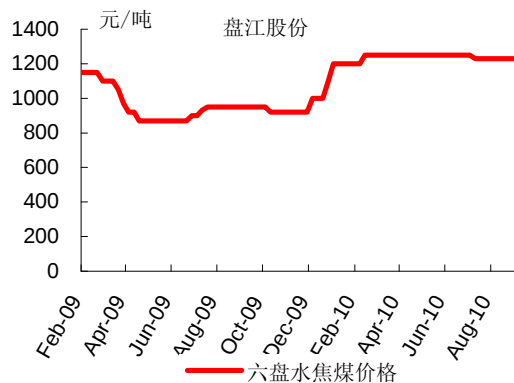
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 30 太原贫瘦煤价格走势（煤气化）



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

图 31 六盘水焦煤价格走势（盘江股份）



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究

华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内

基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

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 2010 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

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层

邮政编码: 518048

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 45 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