

煤炭行业

2010 年 10 月 12 日

谨慎看好

相关研究:

分析师

张红兵

执业证书编号: S0760209090157

010-82190365

zhanghongbing@sxzq.com

联系人

孟军

010-82190365

mengjun@sxzq.com

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市海淀区大柳树路富海大厦 808

电话: 0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

煤炭需求预期向好的方向发展, 关注煤炭股

行业研究/行业周报(100927-101011)

投资要点:

- 10 月 11 号秦皇岛大同优混 760 元/吨, 与上周持平; 山西优混 715 元/吨, 比上周上涨 5 元/吨。
- 截至 10 月 8 号, GLOBALCOAL 显示的澳大利亚纽卡斯尔煤炭价格 94.95 美元/吨, 比上周下跌 0.4 美元/吨。
- 大同南郊地区 5500 大卡动力煤坑口含税价格 530 元/吨, 比上周上涨 5 元/吨; 平鲁地区气煤坑口含税价格 290 元/吨, 比上周上涨 10 元/吨。
- 古交 8 号焦煤坑口含税价 700 元/吨, 与上周持平; 古交 2 号焦煤 860 元/吨, 与上周持平。临汾地区主焦精煤车板含税价 1400 元/吨, 与上周持平, 肥精煤 1450 元/吨, 与上周持平。
- 阳泉喷吹煤车板含税价格 1020 元/吨, 与上周持平。长治喷吹煤车板含税价 1000 元/吨, 与上周持平。
- 阳泉洗中块坑口含税价 980 元/吨, 比上周上涨 40 元/吨; 洗小块 910 元/吨, 比上周上涨 30 元/吨。
- 本周焦炭价格相对平稳。潍坊焦炭价格 1780 元/吨, 与上周持平; 唐山焦炭价格 1750 元/吨, 与上周持平; 河津焦炭价格 1630 元/吨, 与上周持平。
- 截至到 10 月 11 号, 秦皇岛库存 643 万吨, 比上期下降 63 万吨。截至到 10 月 11 号, 广州港库存 226 万吨, 比上期下降 13 万吨。
- 秦皇岛—广州运费 58 元/吨, 比上期下跌 1 元/吨, 秦皇岛—上海运费 45 元/吨, 比上期上涨 1 元/吨。

二级市场:

- 煤炭板块 9 月份跌幅 0.52%, 弱于大盘表现, 进入 10 月份煤炭板块表现抢眼, 10 月份两个交易日板块涨幅 19%, 居各行业之首。

投资策略:

节后煤炭股表现符合我们预期, 但整体涨幅超过我们预期, 这主要和外围经济体有关, 在美元贬值及大宗商品走强, 及通胀预期的背景下, 资源资产类商品仍有表现空间。我们认为四季度煤炭是比较好的投资标的, 理由有: 一是我们认为进入冬储期, 煤炭价格已进入上行区间, 尽管幅度不会很大, 且电价的改革有利于煤价上调; 二是天气对煤价的影响越来越大, 有媒体报道今年出现寒冬的可能性比较大, 寒冷的天气有助于增加煤炭需求; 三是前期的限电限产力度逐渐减弱, 需求正逐渐恢复; 四是房产调控有保有压, 鼓励加大保障性住房的供给; 五是美元贬值及大宗商品走强为煤炭提供支撑, 总之煤炭需求预期正在向好的方向发展, 建议积极关注煤炭股, 我们也上调煤炭评级为谨慎看好, 本期我们增加潞安环能以及兰花科创, 我们继续关注: 国阳新能、西山煤电、神火股份、中国神华。

1. 进入冬储期，动力煤价格蠢蠢欲动

- ✧ 10 月 11 号秦皇岛大同优混 760 元/吨，与上周持平；山西优混 715 元/吨，比上周上涨 5 元/吨。
- ✧ 截至 10 月 8 号，GLOBALCOAL 显示的澳大利亚纽卡斯尔煤炭价格 94.95 美元/吨，比上周下跌 0.4 美元/吨。
- ✧ 大同南郊地区 5500 大卡动力煤坑口含税价格 530 元/吨，比上周上涨 5 元/吨；平鲁地区气煤坑口含税价格 290 元/吨，比上周上涨 10 元/吨。
- ✧ 古交 8 号焦煤坑口含税价 700 元/吨，与上周持平；古交 2 号焦煤 860 元/吨，与上周持平。临汾地区主焦精煤车板含税价 1400 元/吨，与上周持平，肥精煤 1450 元/吨，与上周持平。
- ✧ 阳泉喷吹煤车板含税价格 1020 元/吨，与上周持平。长治喷吹煤车板含税价 1000 元/吨，与上周持平。
- ✧ 阳泉洗中块坑口含税价 980 元/吨，比上周上涨 40 元/吨；洗小块 910 元/吨，比上周上涨 30 元/吨。
- ✧ 本周焦炭价格相对平稳。潍坊焦炭价格 1780 元/吨，与上周持平；唐山焦炭价格 1750 元/吨，与上周持平；河津焦炭价格 1630 元/吨，与上周持平。

图 1：大同优混和山西优混走势图

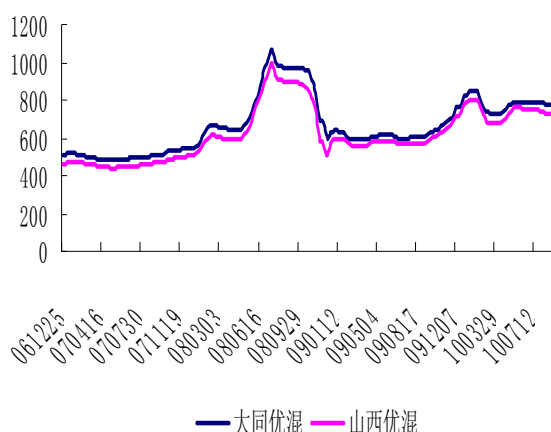
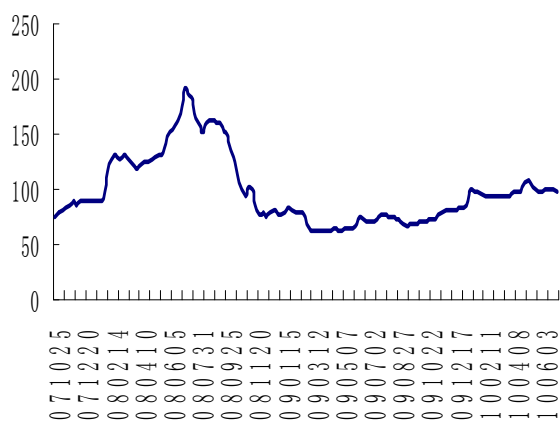


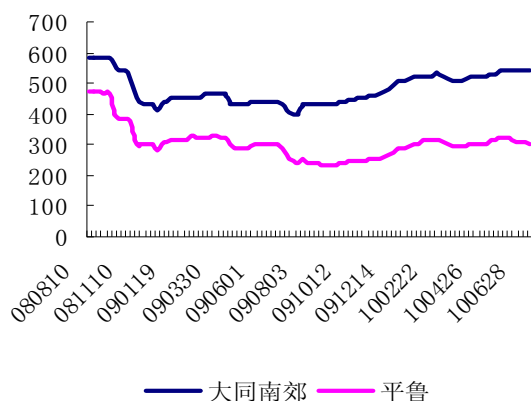
图 2：澳大利亚 BJ 煤价走势图



数据来源：CCTD,山西证券研究所

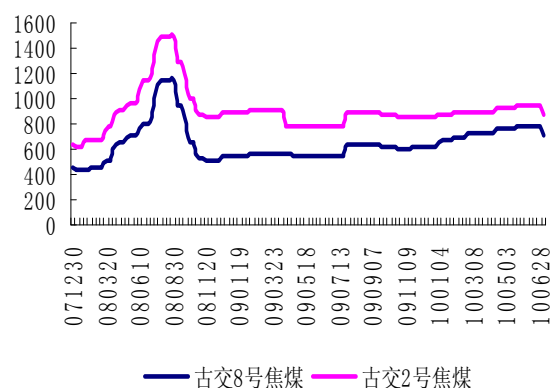
数据来源：WIND,山西证券研究所

图 3：大同南郊及平鲁地区坑口价



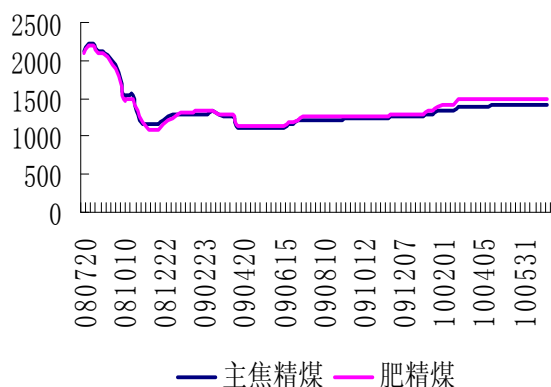
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 4：古交焦煤坑口煤炭价格走势



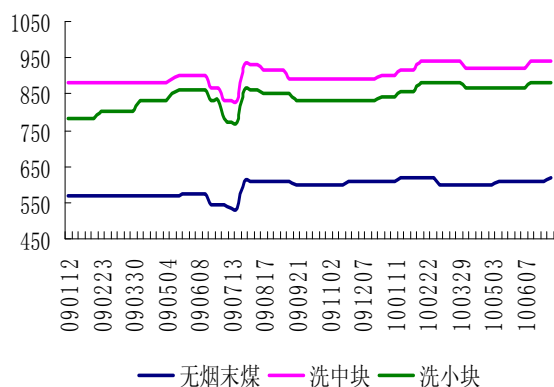
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 5：临汾地区焦煤车板价格走势



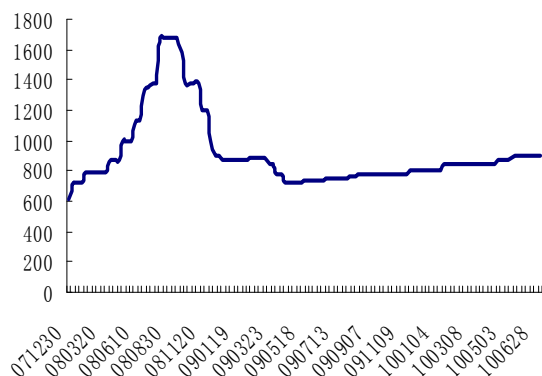
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 6：阳泉无烟煤价格走势



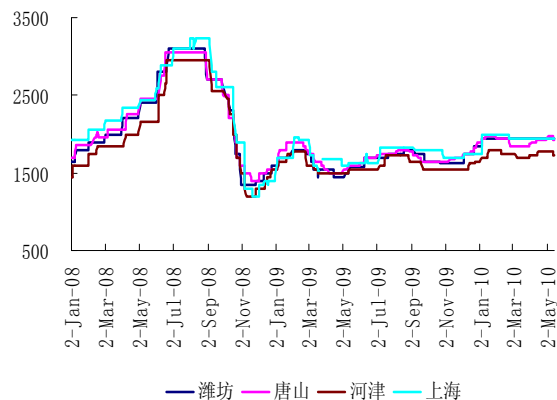
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 7：阳泉喷吹煤价格走势



数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 8：焦炭价格走势

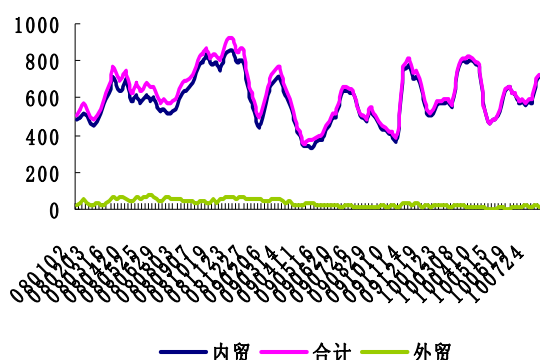


数据来源：WIND,山西证券研究所

2. 冬储来临，库存下降

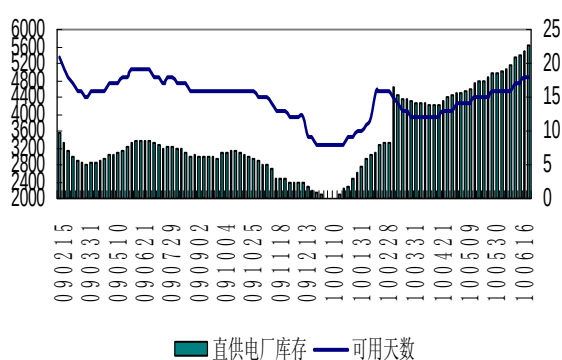
- ✧ 截至到 10 月 11 号，秦皇岛库存 643 万吨，比上期下降 63 万吨。
- 截至到 10 月 11 号，广州港库存 226 万吨，比上期下降 13 万吨。
- ✧ 秦皇岛—广州运费 58 元/吨，比上期下跌 1 元/吨，秦皇岛—上海运费 45 元/吨，比上期上涨 1 元/吨。

图 9：秦皇岛库存情况统计



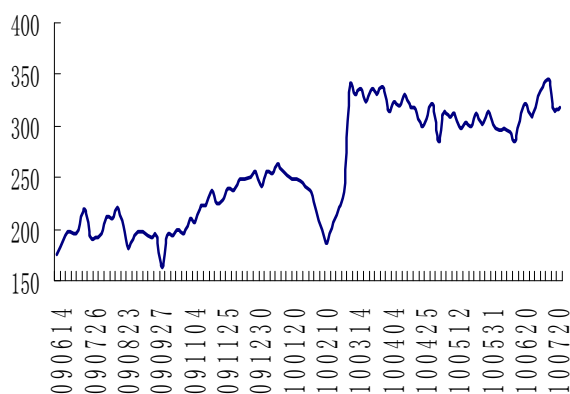
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 10：直供电厂存煤及可用天数



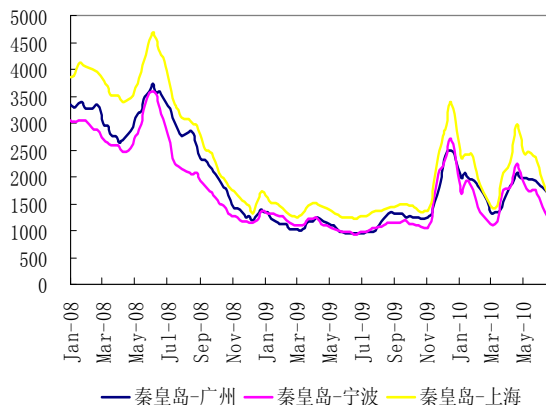
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 11：直供电厂日耗煤



数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 12：秦皇岛至各港口运费



数据来源：wind,山西证券研究所

3. 市场表现

- ✧ 煤炭板块 9 月份跌幅 0.52%，弱于大盘表现，进入 10 月份煤炭板块表现抢眼，10 月份两个交易日板块涨幅 19%，居各行业之首。

表 1:市场表现

股票名称	股票代码	收盘价	五日涨幅	一月涨幅	09 年涨幅	10 年涨幅
国际实业	000159.SZ	15.05	7.81	7.27	129.65	63.30
靖远煤电	000552.SZ	17.93	7.43	9.66	248.96	1.70
平庄能源	000780.SZ	14.41	14.00	8.43	233.77	(5.15)
神火股份	000933.SZ	24.28	18.44	17.01	307.50	(7.16)
冀中能源	000937.SZ	32.54	20.92	18.03	180.97	(20.53)
煤气化	000968.SZ	18.85	10.43	13.83	125.07	(10.58)
西山煤电	000983.SZ	24.50	17.79	17.79	247.20	(19.59)
露天煤业	002128.SZ	24.08	13.00	6.60	295.83	6.53
郑州煤电	600121.SH	12.04	9.26	14.67	213.47	(6.23)
兰花科创	600123.SH	36.12	19.37	16.89	267.19	(16.25)
兖州煤业	600188.SH	22.21	21.04	20.18	179.54	(2.36)
国阳新能	600348.SH	19.09	21.05	18.06	384.90	(0.45)
盘江股份	600395.SH	24.80	20.21	21.81	164.15	(13.93)
安源股份	600397.SH	17.17	5.47	(5.03)	222.86	16.88
上海能源	600508.SH	27.39	18.98	20.03	186.16	9.10
恒源煤电	600971.SH	36.44	17.70	22.36	251.62	7.68
开滦股份	600997.SH	17.64	15.45	13.44	336.53	(29.98)
大同煤业	601001.SH	19.94	18.90	21.44	295.59	(11.30)
中国神华	601088.SH	27.43	16.18	15.79	100.45	(19.16)
平煤股份	601666.SH	20.74	16.85	16.39	238.83	(15.07)
潞安环能	601699.SH	42.02	18.00	14.18	310.89	(18.17)
中煤能源	601898.SH	11.48	15.73	17.62	109.30	(13.74)
国投新集	601918.SH	14.38	21.04	16.25	141.11	(19.24)
美锦能源	000723.SZ	19.75	4.72	(5.73)	81.89	13.99
四川圣达	000835.SZ	8.59	7.64	7.38	100.98	(9.67)
黑化股份	600179.SH	5.20	0.00	0.00	79.68	(22.73)
安泰集团	600408.SH	6.01	9.67	7.13	123.85	(29.21)
山西焦化	600740.SH	7.98	7.84	9.32	104.59	(14.47)
沪深 300	000300	3132.90	6.72	6.83	95.03	(11.97)
煤炭股平均			14.10	12.88	202.23	(6.64)

数据来源:wind,山西证券研究所,数据截至 10 月 11 日

表 2:各板块各月涨幅比较



申万行业	1003 涨幅	1004 涨幅	1005 涨幅	1006 涨幅	1007 涨幅	1008 涨幅	1009 涨幅	1010 涨幅
食品饮料	(1.53)	(6.55)	(4.13)	(4.36)	12.22	11.59	8.02	1.37
公用事业	0.95	(5.34)	(8.24)	(9.34)	8.01	0.49	(0.63)	6.73
医药生物	(1.46)	5.92	(1.68)	(15.36)	10.11	12.73	6.62	1.13
农林牧渔	(1.24)	(3.58)	(6.10)	(13.41)	10.60	13.28	6.43	10.63
黑色金属	(1.63)	(12.19)	(6.65)	(11.76)	12.80	(0.81)	1.16	8.49
建筑建材	2.40	(11.79)	(7.63)	(9.27)	15.86	9.88	(1.34)	6.62
信息服务	0.42	(6.42)	(10.07)	(7.37)	7.50	2.63	2.11	2.56
商业贸易	0.22	(5.91)	(6.80)	(7.83)	11.97	12.35	3.55	1.84
交通运输	0.50	(8.08)	(10.02)	(10.54)	11.11	0.10	(2.65)	6.85
金融服务	4.50	(8.78)	(4.87)	(6.11)	5.68	(5.46)	(3.46)	8.36
沪深 300	1.95	(8.89)	(6.85)	(10.08)	10.68	1.20	0.71	8.98
信息设备	1.39	(4.54)	(7.85)	(13.55)	11.43	7.70	3.40	1.96
化工	3.20	(12.14)	(9.77)	(13.17)	11.53	0.94	1.87	7.18
轻工制造	2.67	(6.33)	(10.28)	(12.65)	12.18	5.48	5.11	4.40
家用电器	2.44	(14.66)	(6.54)	(7.88)	14.78	4.80	(1.55)	3.80
机械设备	3.91	(5.37)	(5.52)	(13.11)	14.12	9.62	3.89	5.51
纺织服装	4.51	(9.90)	(7.95)	(9.83)	13.93	8.63	(1.02)	4.56
电子器件	9.39	(1.17)	(6.30)	(13.37)	12.20	11.92	1.66	2.46
餐饮旅游	1.65	(7.95)	(11.94)	(7.61)	13.43	12.72	(0.77)	2.07
房地产	4.70	(18.99)	(7.72)	(9.08)	18.18	(1.95)	(3.99)	8.44
综合	3.47	(8.40)	(11.80)	(12.64)	15.05	7.59	2.62	5.02
交运设备	(0.78)	(8.80)	(7.04)	(10.50)	16.98	8.61	4.40	4.85
采掘	3.63	(4.51)	(7.70)	(17.26)	13.05	2.53	(0.24)	17.87
有色金属	2.38	(2.96)	(3.41)	(16.93)	9.80	11.37	14.35	13.04
煤炭开采	3.98	(4.68)	(7.67)	(18.27)	14.03	2.71	(0.52)	19.01

数据来源:wind,山西证券研究所（数据截至 10 月 11 日）

4.投资建议

前期周报我们认为“四季度是煤炭行业相对比较好的投资时间点，我们认为应关注进入 10 月份后电厂补库存煤价的变化情况，在对概念炒作比较充分的情况下，对象煤炭等确定性增长的行业必将重回投资主题，目前等待催化剂。”节后煤炭股表现符合我们预期，但整体涨幅超过我们预期，这主要和外围经济体有关，在美元贬值及大宗商品走强，及通胀预期的背景下，资源资产类商品仍有表现空间。

我们认为四季度煤炭是比较好的投资标的，理由有：一是我们认为进入冬储期，煤炭价格已进入上行区间，尽管幅度不会很大，且电价的改革有利于煤价上调；二是天气对煤价的影响越来越大，有媒体报道今



年出现寒冬的可能性比较大，寒冷的天气有助于增加煤炭需求；三是前期的限电限产力度逐渐减弱，需求正逐渐恢复；四是房产调控有保有压，鼓励加大保障性住房的供给；五是美元贬值及大宗商品走强为煤炭提供支撑，总之煤炭需求预期正在向好的方向发展，建议积极关注煤炭，我们也上调煤炭评级为谨慎看好，本期我们增加潞安环能以及兰花科创，我们继续关注：国阳新能、西山煤电、神火股份、中国神华。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 15%以上
增持： 相对强于市场表现 5%~15%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我们对这些信息的准确性及完整性不作保证，不保证该信息未经任何更改。在任何情况下，报告中的信息或的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。任何情况下，不对本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在公开前已经使用或了解其中的信息。本报告归山西证券股份有限公司所有，未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。