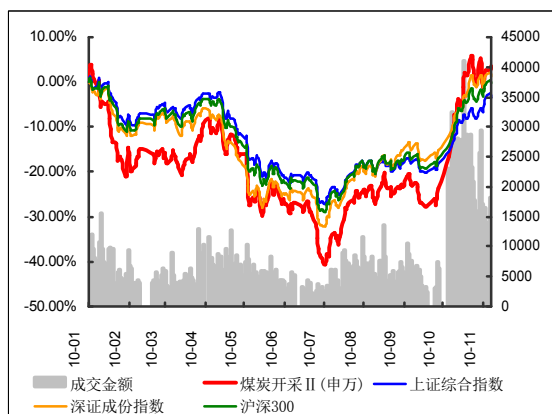


海运费回落 秦皇岛煤价接近年内新高——煤炭行业周报 (2010.11.10)



市场数据 (截至 11 月 9 日):

行业评级	中性 (维持)
上证指数	3135.00
深圳综指	13714.30
沪深 300 指数	3523.95

研究员: 于宏

执业证书编号: S0770209070028

电 话: (0351) 4131415

E mail: yuh@dtsbc.com.cn

地 址: 山西太原长治路111号山西世贸中心A座F12、F13

邮 编: 030012

网 址: <http://www.dtsbc.com.cn>

- 上周山西动力煤市场仍表现稳中上扬的态势, 连续第四周上升, 大同南郊地区 6000 大卡动力煤坑口不含税价格 495 元/吨; 5500 大卡弱粘煤 480 元/吨, 分别上涨 10 元/吨; 长治 5800 动力煤车板含税 625 元/吨, 上涨 25 元/吨; 太原 5000 动力煤车板含税 550 元/吨, 上涨 30 元/吨; 在山西煤价上涨带动下, 全国其他地区煤炭价格也呈现上涨趋势, 陕西黄陵 5000 动力煤车板含税 540 元/吨, 上涨 30 元/吨, 神木 6500 大卡烟煤块车板含税 730 元/吨, 上涨 80 元/吨。
- 无烟煤市场表现良好, 经过上周大幅上涨后, 本周无烟煤价格保持平稳, 阳泉无烟末煤 605 元/吨; 阳泉洗中块 930 元/吨; 阳泉洗小块 870 元/吨; 晋城无烟末煤 645 元/吨; 晋城 6500 大卡的洗小块坑口不含税价 905 元/吨; 晋城 6800 大卡的洗中块 970 元/吨。由于冬季临近天然气供应趋紧, 部分气头尿素企业可能限产, 无烟块煤市场需求可能继续增长, 短期内煤炭价格或将继续上涨。
- 国内焦煤市场整体表现平稳运行的态势, 山西古交 8#焦煤坑口不含税价 605 元/吨, 2#焦煤 740 元/吨; 灵石 2#不含税坑口价 835 元/吨、柳林 4#焦煤 870 元/吨; 山西忻州焦煤上调 90 元/吨, 坑口含税价 730 元/吨。
- 国内焦炭价格小幅上涨, 邯郸二级冶金焦 1780 元/吨, 上涨 30 元/吨; 准一级冶金焦 1850 元/吨左右, 上涨 30 元/吨; 介休一级、二级冶金焦分别上涨 20 元/吨至 1780 元/吨和 1670 元/吨。
- 喷吹煤需求继续向好, 寿阳 7100 大卡喷吹煤车板含税价 1120 元/吨; 阳泉喷吹煤 1130 元/吨; 屯留喷吹煤精煤 1130 元/吨; 潞城 1120 元/吨; 长治 1100 元/吨。
- 秦皇岛市场动力煤价格继续上涨, 煤价创年内新高, 截止到 11 月 8 日, 秦皇岛 4500 大卡热量价格为 595 元/吨, 上涨 25 元/吨; 5000 大卡动力煤价格为 705 元/吨, 上涨 25 元/吨; 5500 大卡发热量动力煤价格为 775 元/吨, 上涨 30 元/吨; 5800 大卡发热量动力煤报价为 825 元/吨, 上涨 25 元/吨, 秦皇岛煤炭库存下降至 645 万吨。
- 本周北方港口船舶压港现象明显缓解, 运力得以释放, 煤炭运价在上周大幅冲高后有所回调。最新公布的煤炭运价指数报收 2193.04 点, 较上周下跌 8.2%。分航线运价指数全线飘绿: 秦皇岛至广州、上海、宁波航线的运价指数分别报收于 2007.65 点、2701.87 点、2018.01 点, 较上周分别下跌 4.9%、10.3%、10.8%, 回调幅度较为明显。
- 根据环球煤炭网公布的煤炭价格指数显示, 上周澳大利亚动力煤价格为 104.88 美元/吨, 较前一周涨 4.4 美元/吨, 涨幅为 4.38%, 欧洲动力煤价格为 105.23 美元/吨, 较前一周上涨 1.28 美元/吨, 涨幅为 1.23%, 南非动力煤价格为 100.55 美元/吨, 较前一周上涨 3.97 美元/吨, 涨幅为 4.11%。
- 虽然近期国内重点电厂库存量维持高位, 但由于担心煤价继续上涨, 中间商以及电厂短期集中抢煤, 迅速推高了煤价, 但目前煤市总体平衡, 未来煤市或将维持高

位震荡，涨速减慢。

➤ 从长期来看，在全球通胀预期升温的大背景下，以及国内资源税不久将征收的假设下，国内煤炭价格仍将保持上升趋势。近期煤炭板块在急涨后出现震荡整理行情，目前板块整体市盈率为 20 倍左右，接近历史水平，考虑到 2011 年的增长，市盈率为 16 倍，仍有上升空间，目前煤价接近年内新高，四季度业绩将出现明显改善，建议关注弹性较大的公司，如兰花科创、潞安环能、平煤股份。

本周行业聚焦

【2011年煤电谈判正式开闸 合同价上浮40元/吨】

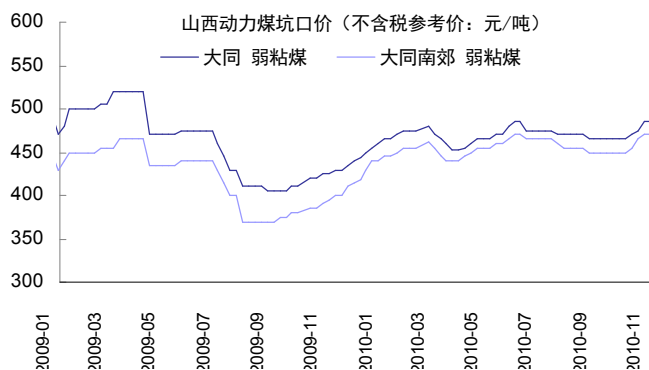
山西省煤炭厅11月2日发布消息，要求全省各煤炭销售单位做好2011年全省煤源购销合同签订工作。这也预示着，以山西为始发点，2011年全国煤炭产运需衔接工作即将全面启动。据山西省煤炭厅汇总的消息显示，2011年5500大卡标准电煤的平均合同价格预计为490元/吨。“就价格而言，比去年的合同价上浮了40元/吨。”11月3日，山西省煤炭厅知情人士对此予以证实，490元/吨的价格为车板价格。

同煤集团一位负责人告诉记者，目前5500大卡的大同优混煤秦皇岛价格已达到775元/吨，扣除120-150元左右的运费、堆场费、装船费，该煤种最低价格为625元/吨，较之490元的合同价仍有较大价差，“涨40元仍比现货价的涨幅幅度要小”。

行业价格数据

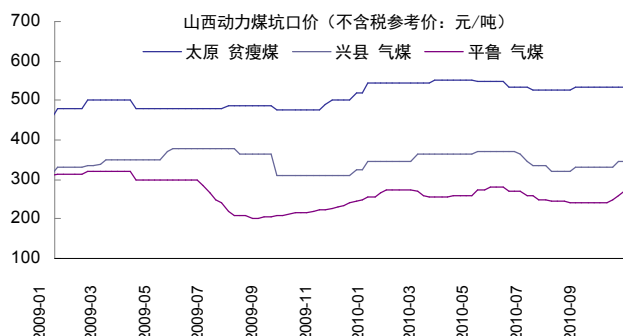
国内坑口价：

图表 1 大同动力煤（单位：元/吨）



资料来源：大同证券研究部整理

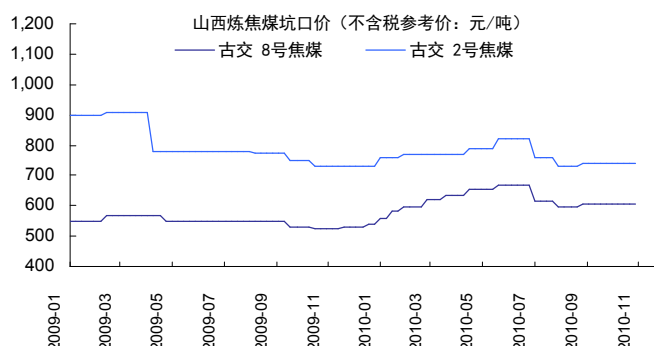
图表 2 山西动力煤（单位：元/吨）



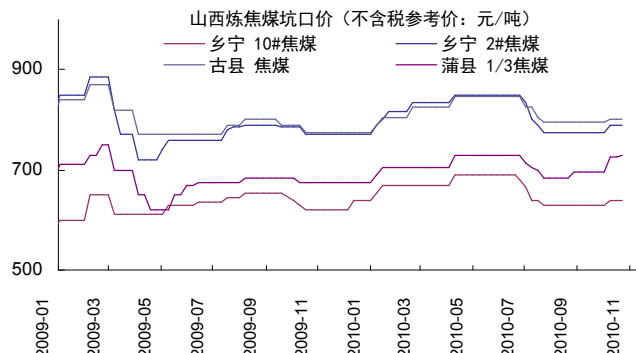
资料来源：大同证券研究部整理

图表 3 古交炼焦煤（单位：元/吨）

图表 4 临汾炼焦煤（单位：元/吨）

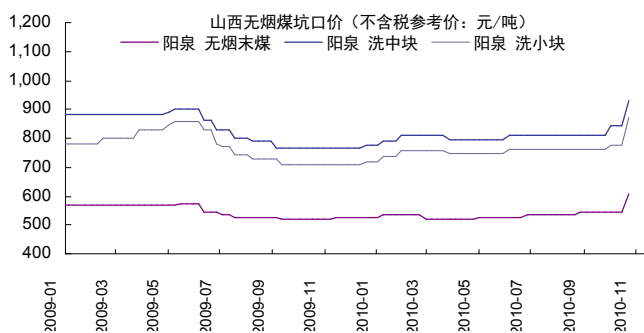


资料来源：大同证券研究部整理



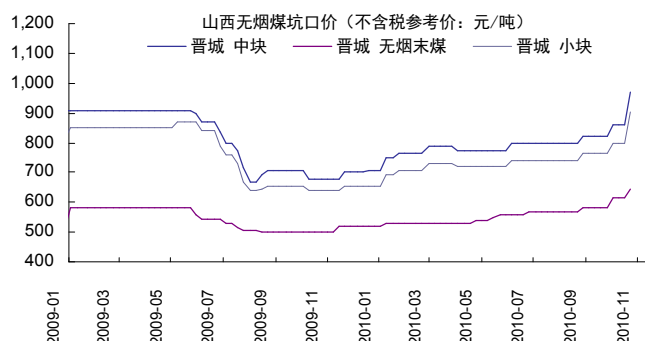
资料来源：大同证券研究部整理

图表 5 阳泉无烟煤 (单位: 元/吨)



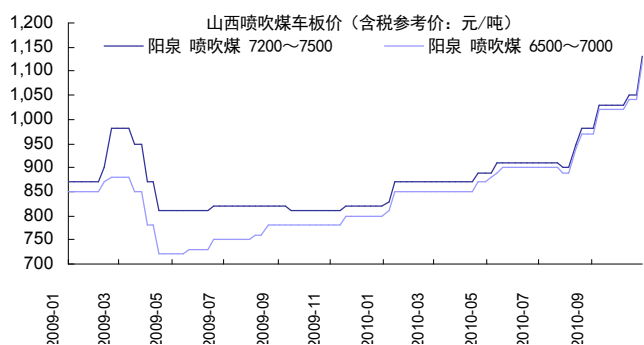
资料来源：大同证券研究部整理

图表 6 晋城无烟煤 (单位: 元/吨)



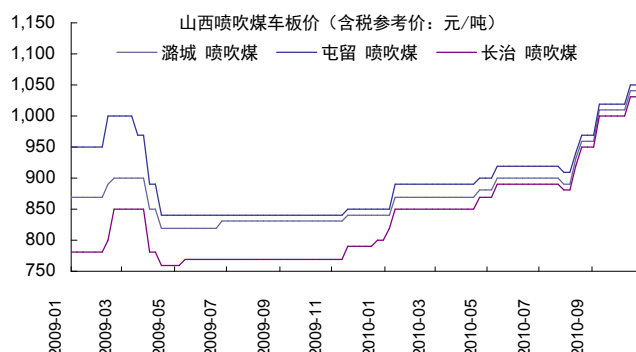
资料来源：大同证券研究部整理

图表 7 阳泉喷吹煤 (单位: 元/吨)



资料来源：大同证券研究部整理

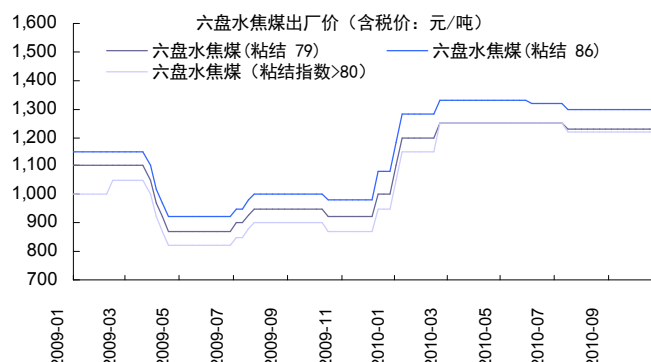
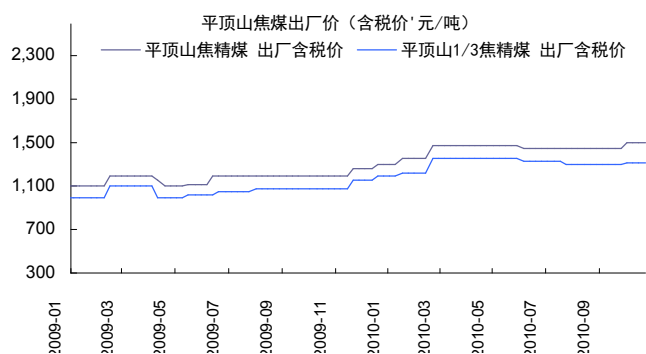
图表 8 长治喷吹煤 (单位: 元/吨)



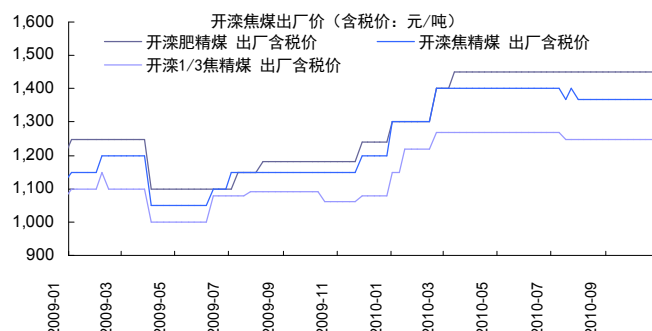
资料来源：大同证券研究部整理

图表 9 平顶山焦煤 (单位: 元/吨)

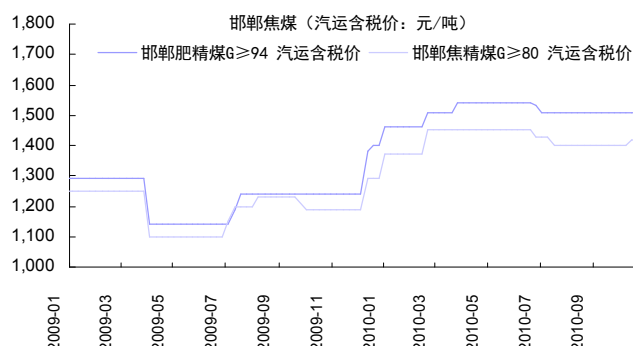
图表 10 六盘水焦煤 (单位: 元/吨)



图表 11 开滦焦煤（单位：元/吨）

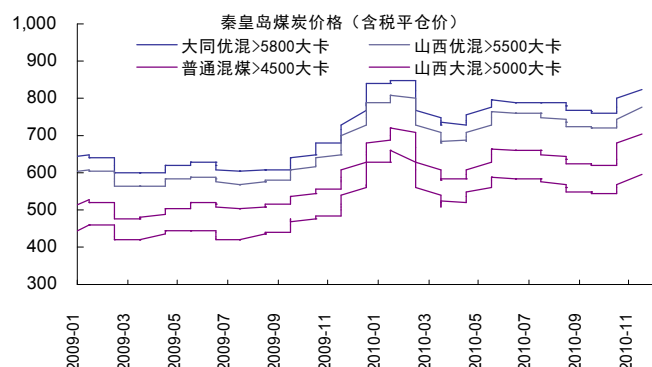


图表 12 邯郸焦煤（单位：元/吨）

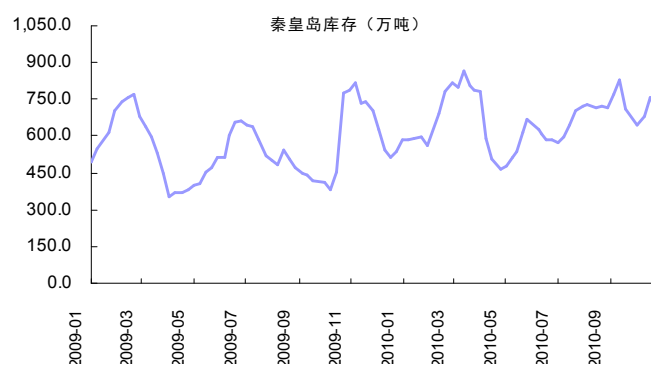


国内中转价：

图表 13 秦皇岛港价格（单位：元/吨）

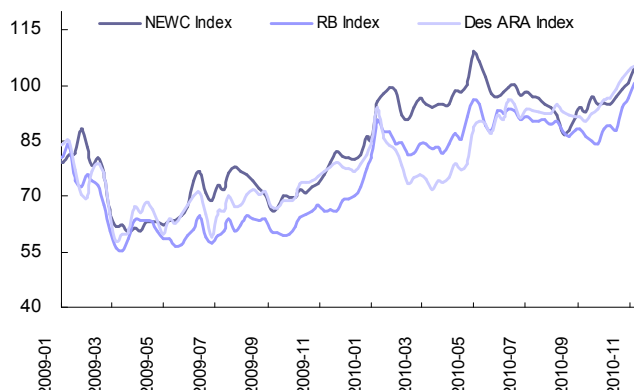


图表 14 秦皇岛库存（单位：万吨）

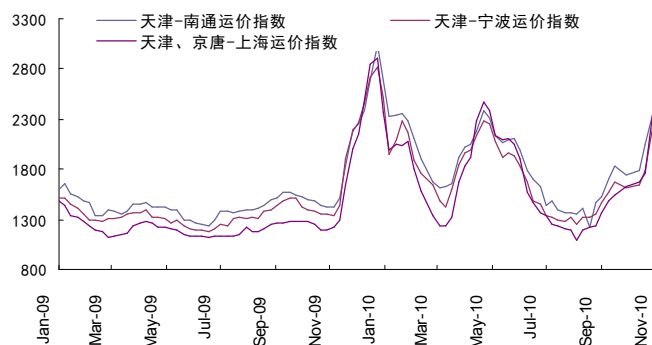


图表 15 环球电子平台煤炭价格（单位：美元/吨）

图表 16 天津港海运费

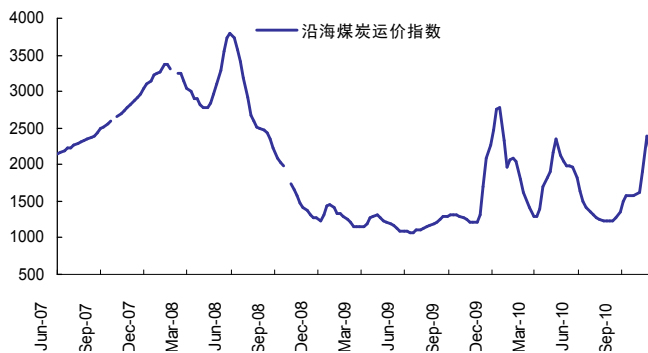


资料来源：大同证券研究部整理



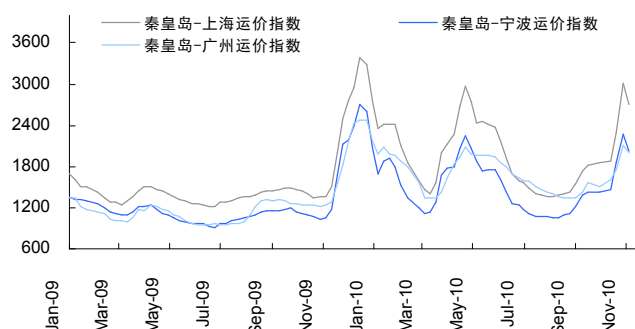
资料来源：大同证券研究部整理

图表 17 沿海煤炭运价指数



资料来源：大同证券研究部整理

图表 18 秦皇岛海运费



资料来源：大同证券研究部整理

煤炭行业一周大事

【国务院：重大责任事故问责行政首长】

国务院日前发布了关于加强法治政府建设的意见。意见指出，“对国有令不行、有禁不止、行政不作为、失职渎职、违法行政等行为，导致一个地区、一个部门发生重大责任事故、事件或者严重违法行政案件的，要依法依规严肃追究有关领导直至行政首长的责任”。

意见指出，要支持新闻媒体对违法或者不当的行政行为进行曝光。意见强调，审计部门要着力加强财政专项资金和预算执行审计、重大投资项目审计、金融审计、国有企业领导人员经济责任审计等工作，加强社会保障基金、住房公积金、扶贫救灾资金等公共资金的专项审计。监察部门要积极推进行政问责和政府绩效管理监察。

【全国煤炭工作会议召开 将加快推进煤矿企业兼并重组】

全国煤炭工作会议今日在北京召开，会议上提出当前和今后一段时间，煤炭行业要重点抓好七方面的工作，加快推进煤矿企业兼并重组和矿业权整合，稳步建设大型煤炭基地。此次会议主要落实了《国务院办公厅转发发展改革委关于加快推进煤矿企业兼并重组若干意见的通知》，总结了“十一五”以来的煤炭工作，分析当前煤炭工业形势，研究部署“十二五”煤炭工作。

会议提出，“十二五”期间是构建新型煤炭工业体系，实现煤炭工业持续健康发展的重要时期，煤炭工业总体发展目标是：开发布局明显优化，资源配置及勘查规范有序；煤炭生产以大型煤炭企业、大型煤炭基地和大型现代化煤矿为主，基本形成稳定供应格局，到2015年形成10个亿吨级、10个5000万吨级特大型煤炭企业；科技创新取得新进展，煤炭工业面貌进一步改善，全国煤矿采煤机械化程度达到75%以上，千万吨级煤矿达到60处。

【中国工信部预计十一五降耗目标】

中国工信部部长李毅中表示，预计全年单位工业增加值能耗比下降6%左右，“十一五”单位 GDP 能耗降低20%的目标有望如期完成；该消息料对钢铁、水泥等股偏负面，因上述言论预示著节能减排压力有所缓解，地方政府拉电限产动能或将减弱，相关商品产量减少、价格上涨的预期料会受到一定冲击。《中国证券报》周一报导称，李毅中上周六在一会议上透露上述消息。他还称，据测算，今年前三季度单位工业增加值能耗下降4%。

【山东启动海上运煤大通道 加大电煤供应保障力度】

从山东省经信委获悉，山东省今年将把增加海运煤作为今年电煤供应的重要措施，确保海运煤运输畅通，确保全年海运煤调运突破1500万吨。目前，山东省已经与河北港口集团达成海运煤战略合作协议，稳定海运煤通道。

由于受恶劣天气影响，冬季海上运输不确定性大，烟台、威海、日照、青岛、黄岛等沿海电厂进一步加强了海运煤调运衔接。费县、临沂、潍坊等电厂启动海运煤方案，条件一旦成熟，立即启动国内、国际海运煤调运渠道，加大电煤供应保障力度。

一周公司新闻

【开滦集团“十二五”目标煤炭年产1亿吨】

“十二五”期间，开滦集团提出的新目标是，达到煤炭年产量1亿吨，营业收入突破1000亿元，在煤炭行业保持“十强”，明年要进入全国企业500强的前100名。十二五末，要进入世界500强。

【安泰集团刊登对外投资公告】

安泰集团董事会公告鉴于山西安泰集团股份有限公司参股设立的山西介休泰瑞煤炭资产经营有限公司(下称：介休泰瑞)等母体公司的煤炭资源整合主体企业资格被取消，公司于2010年3月与开滦能源化工股份有限公司、山西义棠煤业有限责任公司和介休市国有资产经营公司签订的《介休泰瑞股权重组协议书》已经不具备实质履行条件，经协议各方充分协商，一致同意解除该协议，介休泰瑞全额返还公司和其他出资方的增资款。同时，经介休泰瑞三方股东召开临时股东会审议通过，同意介休泰瑞解散，成立清算组，清算完毕依股东出资对剩余财产予以返还。公司原先出资的200万元将会全额返还。

山西安泰集团股份有限公司于2010年11月9日召开第六届董事会2010年第四次会议，会议审议同意公司设立冶炼业务全资子公司山西安泰集团冶炼有限公司(暂定名)，注册资本30000万元。公司分两次出资，即以现金9000万元作为第一期出资，以经评估后的实物资产(烧结与生铁冶炼业务有关的机器设备、房屋等)与土地使用权(该等资产与土地使用权的总资产评估值为人民币62302.89万元)作为第二期出资，其中21000万元作为新公司的注册资本，剩余41302.89万元进入新公司的资本公积。自评估基准日(2010年9月30日)至资产注入新公司期间资产评估增减值所引起的折旧及其它变化，由公司现以现金补足。公司在设立新公司后，将把原有冶炼分公司注销。

相关行业一周大事

【车辆购置税优惠年底将到期 专家称或将取消】

购置税优惠政策到年底将到期，因此，购置税优惠政策的未来走向无疑成为了近期车市最关注的事情。多数汽车业内人士分析，车辆购置税优惠很可能取消。

【10月环比负增长 乘用车销量破千万辆】

根据乘联会日前发布的最新数据显示，受国庆长假、油价上涨以及车船税法草案出台等因素影响，10月份国内乘用车销量相比9月份略有下滑，但与去年同期相比仍然保持了较高的增长率。今年1-10月，乘用车累计销量已突破千万辆。

【10月全国粗钢产量环比降2%】

中国钢铁工业协会11月8日发布的最新旬报显示，10月下旬其会员企业粗钢产量为1463万吨，全国估算值为1719.9万吨，日均产量分别为133万吨和156.4万吨，与中旬基本持平。旬报同时显示，10月全国粗钢日产量为158.6万吨，环比9月的161.8万吨略有下降，降幅约为2%。

【鞍钢重轨首次大批量出口发达国家】

近日，满载鞍钢重轨产品的 DELTA GRECHT 号货轮驶离辽宁营口鲅鱼圈码头开往澳大利亚。此举标志着鞍钢正式向发达国家市场大批量出口重轨产品，亦创造了鞍钢首次参与发达国家重轨项目竞标即获得成功的历史。

【2015年我国电力装机总量将超14亿千瓦】

国网能源研究院院长张运洲30日在该院主办的2010“能源·经济·发展”论坛上表示,“十二五”期间,随着我国工业化和城镇化的持续推进,电力需求将保持较快增长,预计2015年我国电力装机总量将达到约14.3亿千瓦。2015年全国全社会用电量将达5.65万亿至6.2万亿千瓦时,人均用电量将达4000至4450千瓦时;2020年全国全社会用电量将达6.99万亿至7.98万亿千瓦时,人均用电量将达4800至5500千瓦时。

为满足经济社会发展对电力的需求,2015年全国电力装机总量将超过14亿千瓦,2020年装机总量将达17亿至18亿千瓦。“十二五”期间,需要新增装机容量4亿千瓦,其中水电1亿千瓦,核电3600万千瓦,风电及可再生能源6800万千瓦,气电1600万千瓦,其余2亿千瓦仍需煤电支撑。

【2015年中国国家电网将入列世界一流】

“十二五”期间,中国国家电网的电网投资将超过1.7万亿元,到2015年基本建成坚强智能电网,初步实现世界一流电网的目标,其资源配置能力、运行效率、安全水平、科技水平将全面进入国际先进行列。

国家电网有关负责人强调,“十二五”期间,国家电网将实施“一特四大”战略,建设坚强智能电网。发展特高压是实现大煤电、大水电、大核电、大型可再生能源集约化开发和电力高效送出的基础保障,是优化电力结构、提高效率、促进电力工业节能减排的重要举措。

“十二五”期间,在促进优化能源结构、提高清洁能源比例方面,国家电网制定的具体目标是:2015年,清洁能源发电量占一次能源消费的比例由2005年的6.8%提高到11.1%。

煤炭板块最新收盘价格(11月9日)

证券代码	证券名称	收盘价	上周涨幅(%)	年涨幅(%)
000159.SZ	国际实业	18.4500	1.2097	100.1900
000552.SZ	靖远煤电	23.0300	0.3874	30.4112
000723.SZ	美锦能源	20.2100	-0.5181	16.3813
000780.SZ	平庄能源	18.0500	5.0891	19.4393
000835.SZ	四川圣达	10.0600	3.0043	6.2302
000933.SZ	神火股份	29.1800	2.5231	12.2072
000937.SZ	冀中能源	38.3200	0.7847	-5.9205
000968.SZ	煤气化	20.7800	3.5806	-1.7919
000983.SZ	西山煤电	28.4000	1.9813	-6.7901
002128.SZ	露天煤业	27.6300	1.2845	21.4395
600121.SH	郑州煤电	13.7300	2.2551	7.7708
600123.SH	兰花科创	49.2000	12.4817	13.6586
600179.SH	黑化股份	5.2000	0.0000	-23.6417
600188.SH	兖州煤业	31.1500	4.9677	37.1146
600348.SH	国阳新能	31.9000	2.0660	66.3444
600395.SH	盘江股份	28.0400	-1.7857	-2.4185
600397.SH	安源股份	19.3400	0.5975	31.6542
600408.SH	安泰集团	6.7100	4.0435	-21.1516
600508.SH	上海能源	32.8100	-0.4401	31.4691
600740.SH	山西焦化	9.3700	-5.3879	0.0000
600971.SH	恒源煤电	50.3700	1.0148	48.8475
600997.SH	开滦股份	19.9700	2.1784	-20.3246
601001.SH	大同煤业	25.5900	0.2372	15.5555

601088.SH	中国神华	29.0700	2.5874	-14.4224
601666.SH	平煤股份	24.5900	3.8693	0.8485
601699.SH	潞安环能	57.2600	6.5213	13.8395
601898.SH	中煤能源	12.9000	4.4607	-3.3582
601918.SH	国投新集	16.7600	1.3776	-5.0402
600546.SH	山煤国际	36.4000	-3.4915	6.8586

免责声明：

- 1、 此报告所载资料的来源及观点皆为公开信息,但大同证券不能保证其准确性和完整性,因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。
- 2、 此报告仅做参考,并不能依靠此报告以取代独立判断。
- 3、 本报告仅反映研究员的不同设想,见解及分析方法,并不代表大同证券经纪有限责任公司。
- 4、 大同证券可发出其他与本报告所载内容不一致及有不同结论的报告。

版权声明：

本报告版权为大同证券经纪有限责任公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

股市有风险 入市需谨慎