

2010-11-16

证券研究报告
行业研究 / 行业动态

煤炭

运价回落，港口煤价企稳

中性/维持评级

分析师

唐宗辰

SAC 执业证书编号:S1000210070005

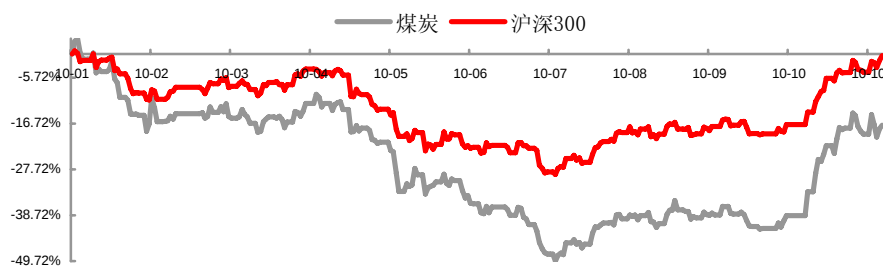
0755-82364432

15999560219

tangzc@lhq.com

- 中转地煤价企稳。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 850/吨、800 元/吨和 700 元/吨，分别与上周持平。
- 山西坑口价格方面，动力煤价格上涨，焦煤、无烟煤价格持平。大同、朔州地区动力煤价格较上周上涨 5 元/吨。
- 全国各地煤炭价格，东北地区动力煤价格较上周上涨 10 元/吨，其它地区基本持平。
- 国际煤价继续上涨。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 108.84 美元/吨、103.76 美元/吨和 105.48 美元/吨，分别较上周上涨 3.96 美元/吨、3.21 美元/吨和 0.25 美元/吨。
- 秦皇岛港煤炭库存继续回落。截至 11 月 12 日，秦皇岛煤炭库存 623.6 万吨，较上周减少 24.2 万吨。
- 国际油价、天然气价格涨跌不一。截至 11 月 12 日，布伦特原油报价 86.34 美元/桶，较上周下跌 1.77 美元/桶；HENRY HUB 天然气报价 3.52 美元/Mmbtu，较上周上涨 0.05 美元/Mmbtu。
- 下游焦炭价格上涨，而尿素价格继续回落。临汾、唐山、介休地区冶金焦最新报价较上周上涨 20 元/吨；山东地区尿素价格较上周回落 20 元/吨。
- 沿海运价继续回落。11 月 10 日，秦皇岛至广州运价指数为 1878.11，较上周下跌 6.45%；秦皇岛至上海的运价指数为 2448.57，较上周下跌 9.37%，秦皇岛至宁波运价指数为 1902.7，较上周下跌 5.71%。
- 投资建议：受美元反弹及政策紧缩预期影响，上周煤炭板块出现调整，我们认为短期内煤炭板块可能继续维持震荡调整走势，但中长期来看，美联储量化宽松政策仍在继续，由此引发的大宗商品价格上涨趋势没有改变，另外，从基本面来看，在旺季煤炭需求旺盛的推动下，煤炭价格有望继续上涨。在此背景下，我们继续对煤炭股给予推荐。

最近 52 周行业表现



谨请参阅尾页重要申明及华泰联合证券股票和行业评级标准

目 录

动力煤价格.....	4
山西坑口价格：大同、朔州地区上涨 5 元/吨.....	4
全国分省动力煤价格：东北地区上涨 10 元/吨.....	4
中转地动力煤价格：与上周持平.....	5
国际动力煤价格：较上周上涨 3.96 美元/吨.....	5
炼焦煤价格.....	6
山西坑口价格：与上周持平.....	6
全国分省市焦煤价格：与上周持平.....	7
无烟煤价格.....	7
山西坑口价格：与上周持平.....	7
全国分省市无烟煤价格：与上周持平.....	8
运输物流.....	8
港口库存：秦港库存较上周减少 24.2 万吨.....	8
海运费价格：国内运价继续下跌.....	9
相关能源.....	10
布伦特原油：较上周下跌 1.77 美元/桶.....	10
天然气价格：较上周上涨 0.05 美元/MMbtu.....	11
下游行业产品价格走势.....	11
焦炭价格：较上周上涨 20-30 元/吨.....	11
钢材价格：较上周上涨 2.18%.....	12
尿素价格：山东地区尿素价格下跌 20 元/吨.....	12
水泥价格：与上周持平.....	13
上市公司所在地煤炭价格.....	13
风险提示.....	17

图表目录

图 1: 大同弱粘煤坑口价格走势	4
图 2: 秦皇岛煤炭价格走势	5
图 3: 国际煤价走势	6
图 4: 国内外煤炭价格差	6
图 5: 柳林 4 号焦煤坑口价格走势	7
图 6: 阳泉洗中块价格走势	8
图 7: 秦皇岛港煤炭库存	9
图 8: 广州港煤炭库存	9
图 9: 沿海运价指数走势	10
图 10: 国际航线运价指数	10
图 11: 布伦特原油价格走势	11
图 12: HENRY HUB 天然气价格走势	11
图 13: 焦炭价格走势	12
图 14: 钢材价格走势	12
图 15: 尿素价格走势	13
图 16: 水泥价格走势	13
图 17: 榆林、东胜矿区价格走势（中国神华）	14
图 18: 平朔矿区价格走势（中煤能源）	14
图 19: 济宁气肥煤、气煤价格走势（兖州煤业）	15
图 20: 大同动力煤价格走势（大同煤业）	15
图 21: 襄垣贫瘦煤价格走势（潞安环能）	15
图 22: 阳泉无烟煤价格走势（国阳新能）	15
图 23: 晋城无烟煤价格走势（兰花科创）	15
图 24: 永城无烟煤价格走势（神火股份）	15
图 25: 古交焦煤价格走势（西山煤电）	16
图 26: 邢台焦煤价格走势（金牛能源）	16
图 27: 平顶山焦煤价格走势（平煤股份）	16
图 28: 开滦动力煤肥精煤价格走势（开滦股份）	16
图 29: 淮南气混煤价格走势（国投新集）	16
图 30: 霍林郭勒褐煤价格走势（露天煤业）	16
图 31: 太原贫瘦煤价格走势（煤气化）	17
图 32: 六盘水焦煤价格走势（盘江股份）	17
表格 1: 全国分省市动力煤价格	4
表格 2: 全国分省市焦煤价格	7
表格 3: 全国分省市无烟煤价格	8

动力煤价格

山西坑口价格：大同、朔州地区上涨 5 元/吨

11 月 15 日，大同弱粘煤（6000 大卡）坑口不含税价格为 495 元/吨，较上周上涨 5 元/吨。

太原贫瘦煤（5600 大卡）坑口不含税价格为 545 元/吨，较上周持平。

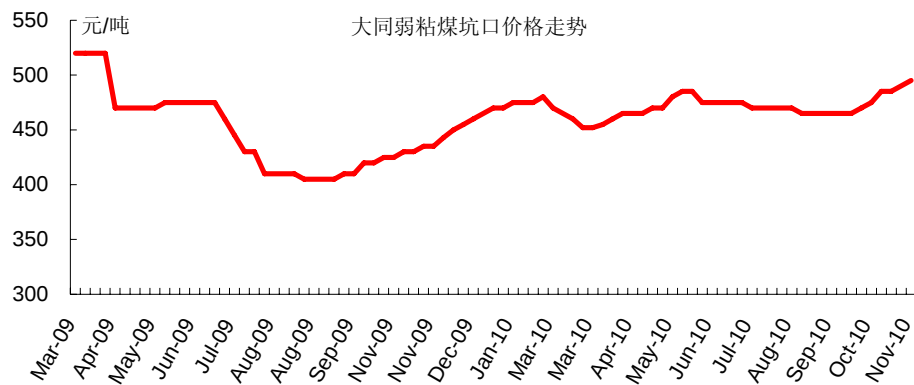
朔州块煤（5200 大卡）坑口不含税价格为 420 元/吨，较上周上涨 5 元/吨。

长治襄垣瘦煤（5800 大卡）坑口不含税价格为 560 元/吨，较上周持平。

吕梁兴县动力煤坑口不含税价格为 345 元/吨，较上周持平。

朔州气煤（4800 大卡）坑口不含税价格为 280 元/吨，较上周上涨 5 元/吨。

图 1：大同弱粘煤坑口价格走势



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

全国分省动力煤价格：东北地区上涨 10 元/吨

表格 1：全国分省市动力煤价格

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	720	10
	辽宁阜新	5500 大卡	坑口价	570	10
华北地区	山西大同	6000 大卡	车板价	655	5
	内蒙古东胜	5500 大卡	车板价	600	0
	河北唐山	4500 大卡	出厂价	485	0
	河北开滦	4500 大卡	平仓价	530	0
华东地区	山东济宁	5500 大卡	坑口价	750	0
	山东兖州	6000 大卡	车板价	845	0
	安徽淮北	5000 大卡	车板价	760	0
	安徽淮南	5500 大卡	车板价	800	0
	江苏徐州	5000 大卡	船板价	700	0
	浙江杭州	6000 大卡	车板价	930	0

中南地区	河南义马	5000 大卡	车板价	610	0
	湖南湘潭	5500 大卡	车板价	780	0
	广东广州	6000 大卡	库提价	1020	0
西南地区	贵州贵阳	6000 大卡	车板价	590	0
	四川成都	4500 大卡	车板价	470	0
西北地区	陕西榆林	6000 大卡	坑口价	465	0
	陕西西安	6000 大卡	车板价	780	20
	新疆哈密	5500 大卡	坑口价	195	0
	甘肃兰州	6500 大卡	出厂价	580	0

资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

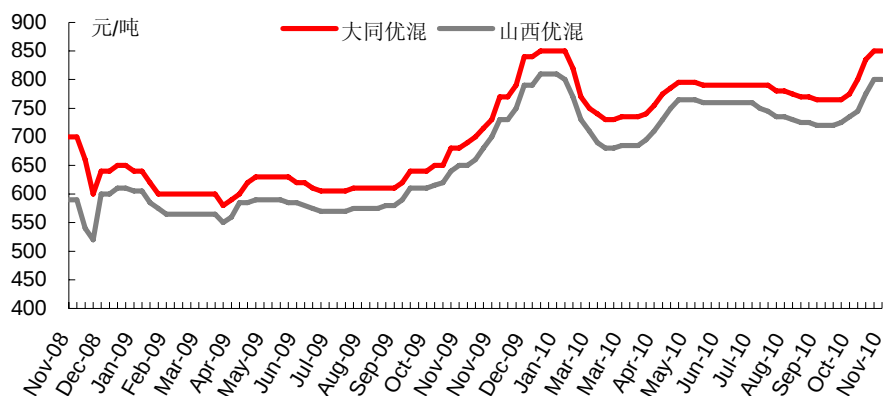
中转地动力煤价格：与上周持平

11 月 15 日，秦皇岛大同优混(6000 大卡)价格为 850 元/吨，较上周持平。

秦皇岛山西优混(5500 大卡)价格为 800 元/吨，较上周持平。

秦皇岛山西大混(5000 大卡)价格为 700 元/吨，较上周持平。

图 2：秦皇岛煤炭价格走势



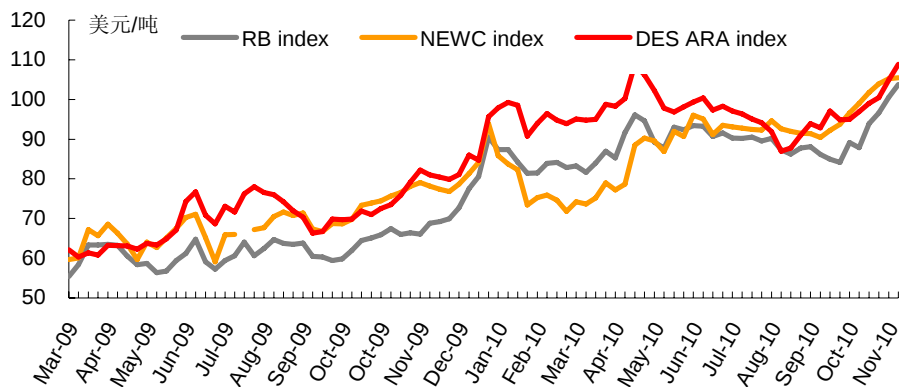
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

国际动力煤价格：较上周上涨 3.96 美元/吨

11 月 12 日，澳大利亚 BJ 煤炭(5500 大卡)NEWC 指数报价为 108.84 美元/吨，较上周上涨 3.96 美元/吨。

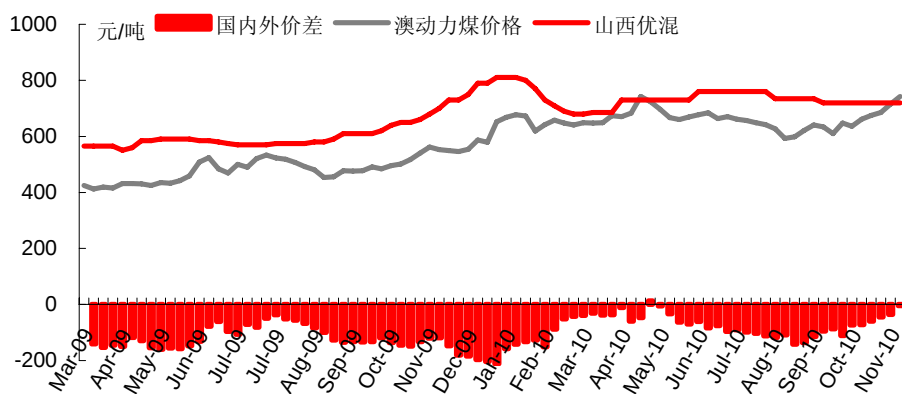
按目前汇率测算，澳大利亚 BJ 煤炭(5500 大卡)价格较秦皇岛山西优混(5500 大卡)价格低 57.71 元/吨。

图 3：国际煤价走势



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 4：国内外煤炭价格差



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

炼焦煤价格

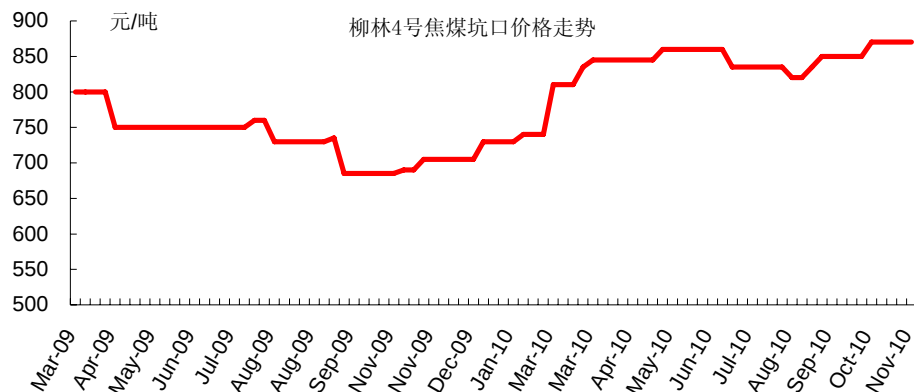
山西坑口价格：与上周持平

11月15日，柳林4号焦煤坑口不含税价格为870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825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，华泰联合证券研究所

全国分省市焦煤价格：与上周持平

表格 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	1470	0
河北	邢台	焦精煤	出厂价	1450	0
	开滦	焦精煤	出厂价	1420	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	1100	0
河南	平顶山	主焦煤	出厂价	1510	0
云南	宣威	焦精煤	出厂价	1180	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	1300	0
山西	太原	焦精煤	车板价	1365	0

资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

无烟煤价格

山西坑口价格：与上周持平

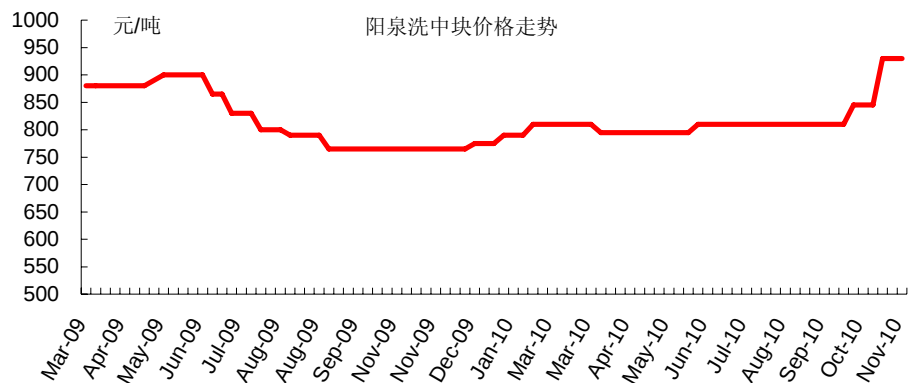
11 月 15 日，阳泉洗中块坑口不含税价格为 930 元/吨，较上周持平。

阳泉洗小块坑口不含税价格为 870 元/吨，较上周持平。

晋城洗中块坑口不含税价格为 970 元/吨，较上周持平。

晋城洗小块坑口不含税价格为 905 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，华泰联合证券研究所

全国分省市无烟煤价格：与上周持平

表格 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	1330	0
河南永城	无烟中块	7000 大卡	车板价	1350	0
湖南株洲	无烟中块	6000 大卡	出厂价	1180	0
四川宜宾	无烟中块	6500 大卡	坑口价	630	0
贵州六盘水	无烟块煤	7000 大卡	坑口价	750	0
山西阳泉	无烟洗中块	7000 大卡	车板价	1180	0
浙江衢州	无烟中块	6500 大卡	车板价	1450	0

资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

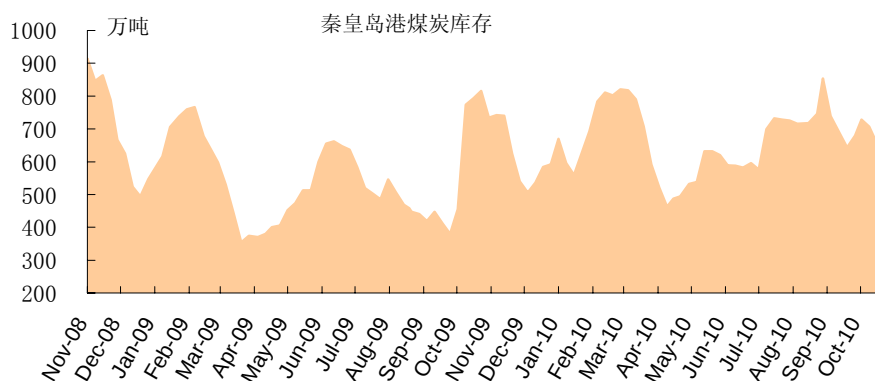
运输物流

港口库存：秦港库存较上周减少 24.2 万吨

11 月 15 日，秦皇岛煤炭库存 623.6 万吨，较上周减少 24.2 万吨，其中，内贸库存 623.6 万吨，较上周减少 18.25 万吨。

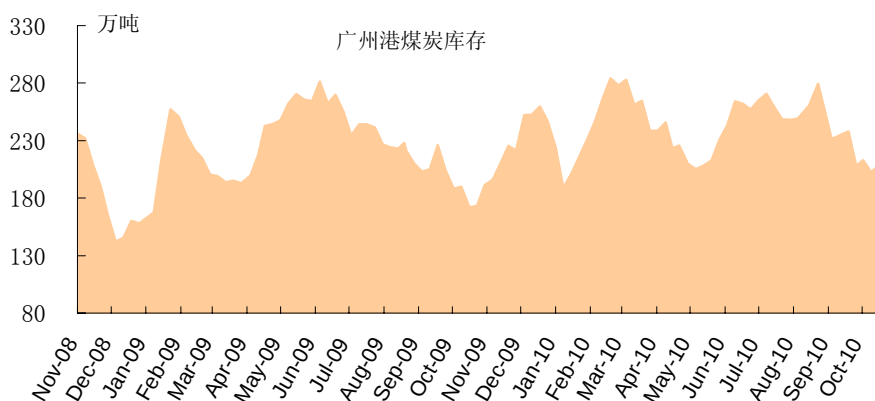
广州港煤炭库存 237.88 万吨，较上周增加 28.68 万吨。

图 7：秦皇岛港煤炭库存



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 8：广州港煤炭库存



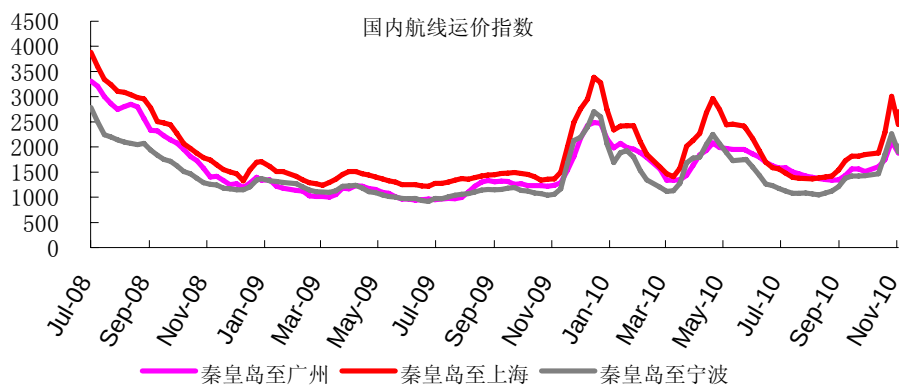
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

海运费价格：国内运价继续下跌

11月10日，秦皇岛至广州运价指数为 1878.11，较上周下跌 6.45%；秦皇岛至上海的运价指数为 2448.57，较上周下跌 9.37%，秦皇岛至宁波运价指数为 1902.7，较上周下跌 5.71%。

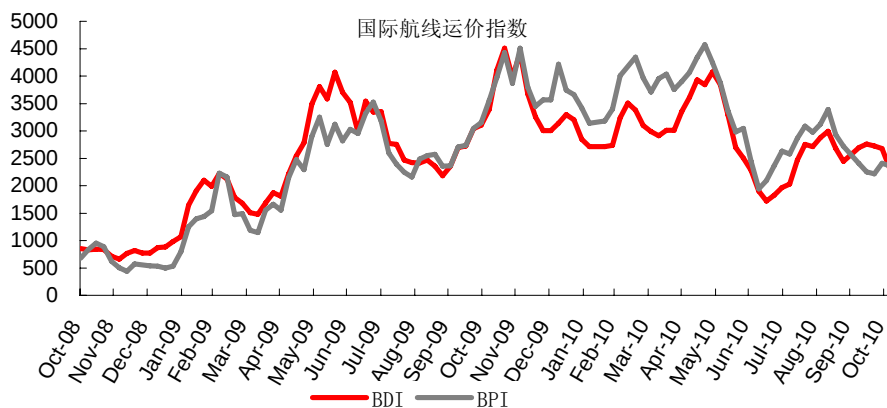
11月12日，BDI 指数为 2313，较上周下跌 7.29%，BPI 指数为 2365，较上周上涨 2.65%。

图 9：沿海运价指数走势



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 10：国际航线运价指数



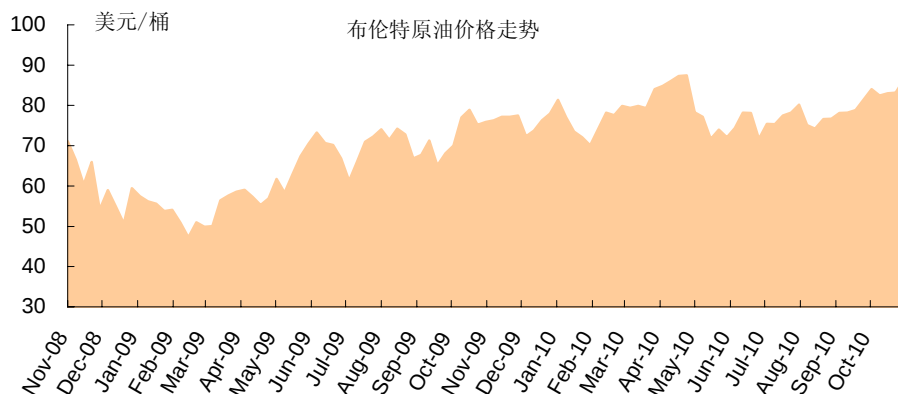
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

相关能源

布伦特原油：较上周下跌 1.77 美元/桶

11 月 12 日，布伦特原油价格为 86.34 美元/桶，较上周下跌 1.77 美元/桶。

图 11: 布伦特原油价格走势

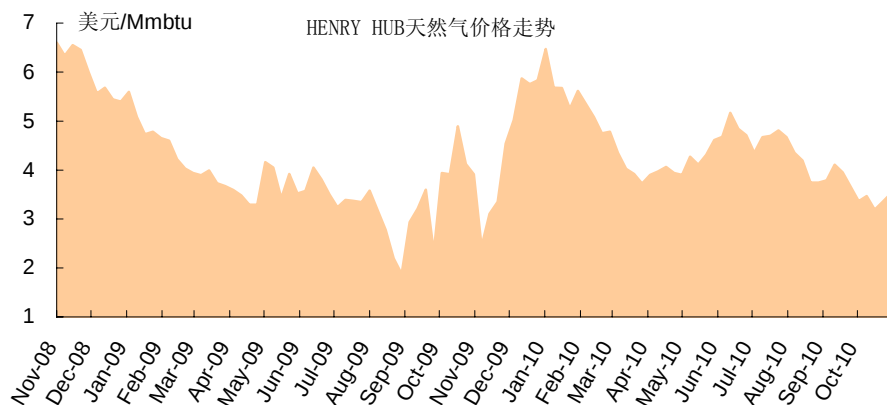


资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

天然气价格: 较上周上涨 0.05 美元/MMbtu

11 月 12 日, HENRY HUB 天然气价格为 3.52 美元/MMbtu, 较上周上涨 0.05 美元/MMbtu。

图 12: HENRY HUB 天然气价格走势



资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

下游行业产品价格走势

焦炭价格: 较上周上涨 20-30 元/吨

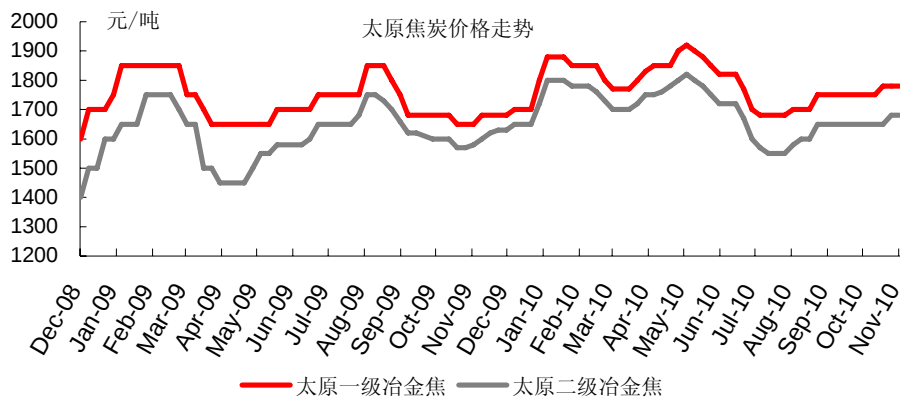
11 月 15 日, 临汾地区一级冶金焦价格为 1750 元/吨, 较上周上涨 20 元/吨, 二级冶金焦价格为 1650 元/吨, 较上周持平。

太原地区一级冶金焦价格为 1780 元/吨, 较上周持平, 二级冶金焦价格为 1680 元/吨, 较上周持平。

介休地区一级冶金焦价格为 1780 元/吨, 较上周持平, 二级冶金焦价格为 1680 元/吨, 较上周上涨 10 元/吨。

唐山地区二级冶金焦价格为 1780 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。

图 13：焦炭价格走势

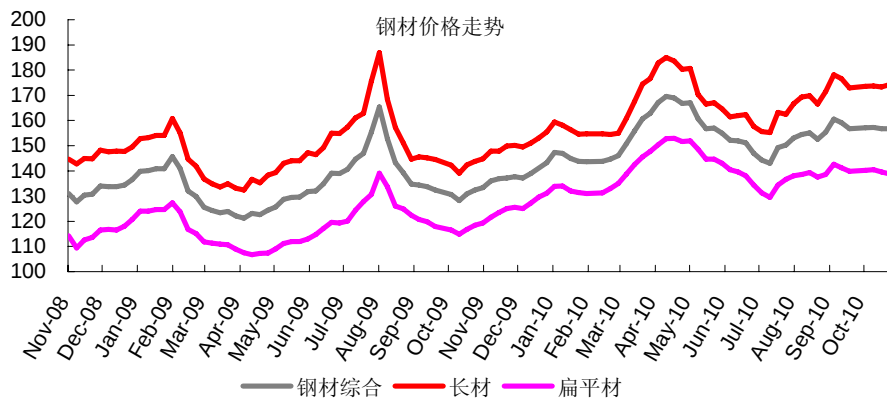


资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

钢材价格：较上周上涨 2.18%

11 月 12 日，Myspic 综合钢价指数为 163.7，较上周上涨 2.18%；长材价格指数为 186.5，较上周上涨 3.50%；扁平材价格指数为 141.8，较上周上涨 1.00%。

图 14：钢材价格走势

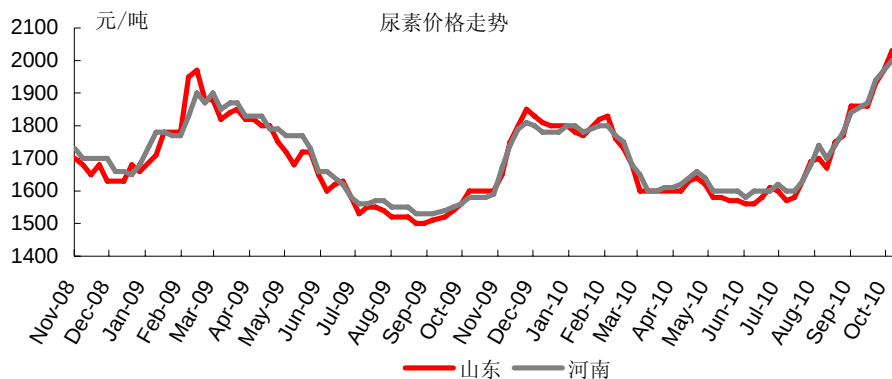


资料来源：mysteel，华泰联合证券研究所

尿素价格：山东地区尿素价格下跌 20 元/吨

11 月 12 日，山东尿素主流批发价格为 1990 元/吨，较上周下跌 20 元/吨；河南尿素主流批发价格为 2000 元/吨，较上周持平。

图 15: 尿素价格走势

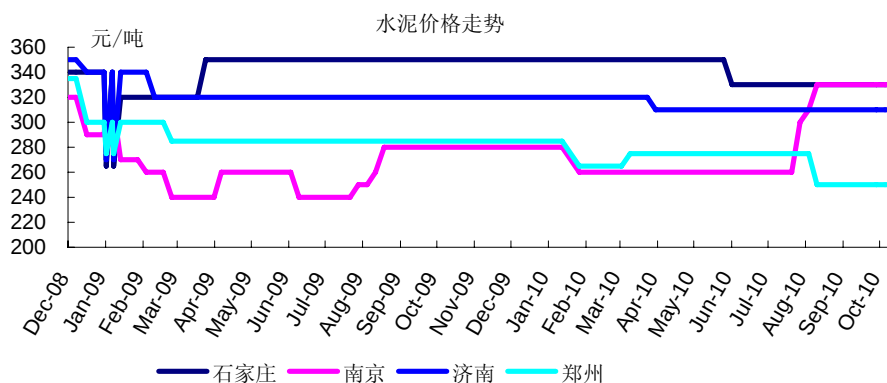


资料来源：中华商务网，华泰联合证券研究所

水泥价格：与上周持平

11月12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 16: 水泥价格走势



资料来源：中华商务网，华泰联合证券研究所

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）465元/吨，较上周持平，东胜大块精煤600元/吨，较上周持平。

中煤能源：朔州气煤坑口价（不含税）280元/吨，较上周上涨5元/吨，块煤坑口价（不含税）420元/吨，较上周上涨5元/吨。

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）495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）560 元/吨，较上周持平。

国阳新能：阳泉无烟末煤坑口价（不含税）645 元/吨，较上周持平，洗中块坑口价（不含税）930 元/吨，较上周持平，洗小块坑口价（不含税）870 元/吨，较上周持平。

兰花科创：晋城无烟末煤坑口价（不含税）645 元/吨，较上周持平，洗中块坑口价（不含税）970 元/吨，较上周持平，洗小块坑口价 905 元/吨，较上周持平。

神火股份：河南永城无烟煤车板含税价 780 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 1350 元/吨，较上周持平。

平煤股份：平顶山主焦煤出厂含税 1510 元/吨，较上周持平，1/3 焦煤出厂含税价 1320 元/吨，较上周持平。

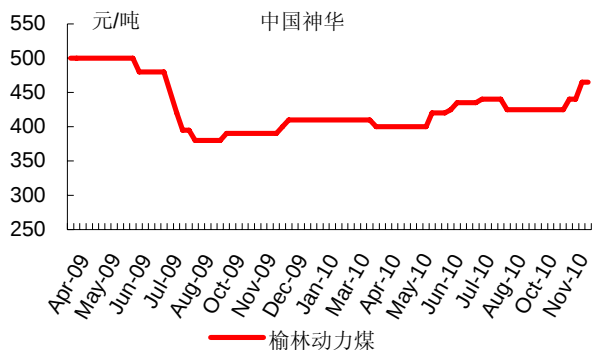
开滦股份：唐山开滦地区肥精煤出厂含税价 1480 元/吨，较上周持平，动力煤出厂含税价 530 元/吨，较上周持平。

国投新集：淮南气混煤车板含税价 645 元/吨，较上周持平。

露天煤业：霍林格勒褐煤坑口含税价 190 元/吨，较上周持平。

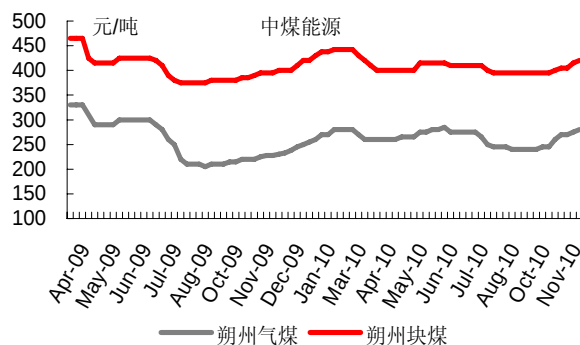
盘江股份：六盘水焦精煤出厂价 1230 元/吨，较上周持平。

图 17：榆林、东胜矿区价格走势（中国神华）



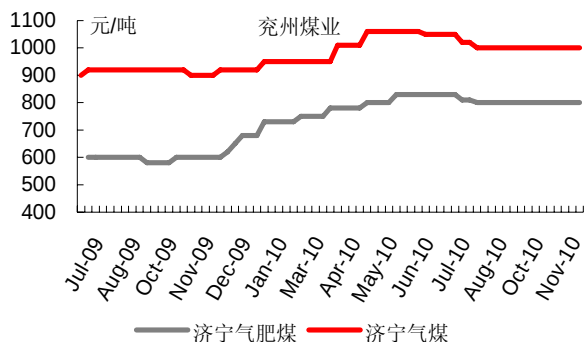
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 18：平朔矿区价格走势（中煤能源）



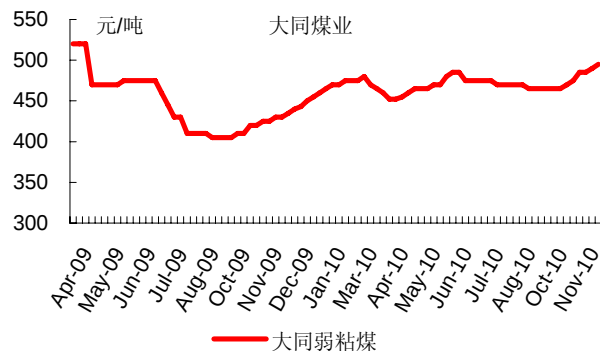
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 19：济宁气肥煤、气煤价格走势（兖州煤业）



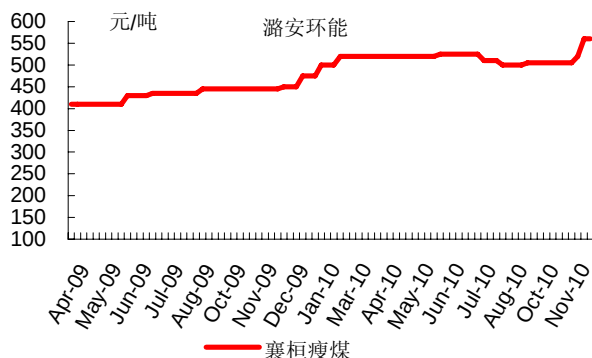
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 20：大同动力煤价格走势（大同煤业）



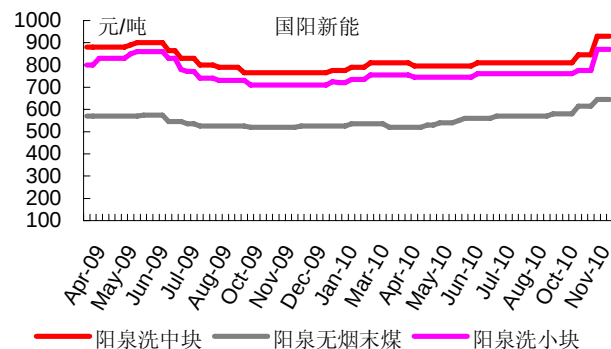
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 21：襄垣贫瘦煤价格走势（潞安环能）



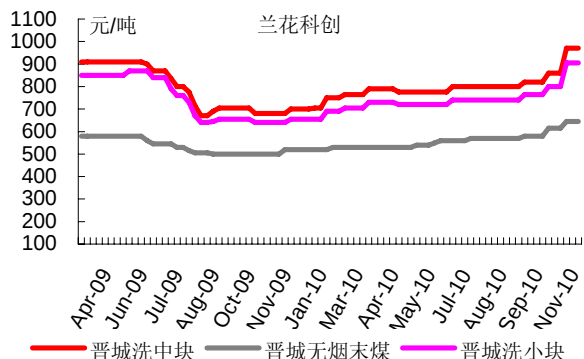
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 22：阳泉无烟煤价格走势（国阳新能）



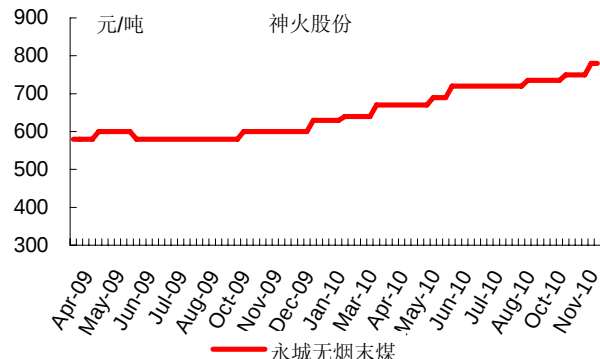
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 23：错误！链接无效。



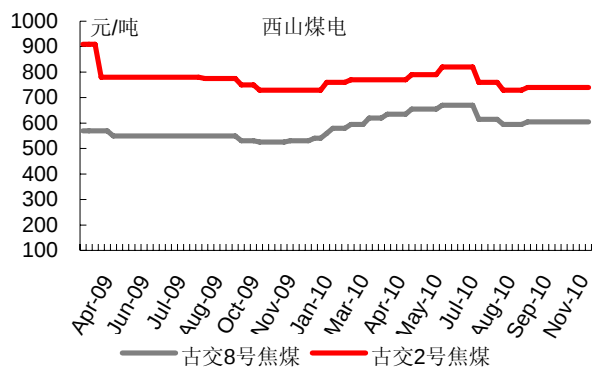
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 24：永城无烟煤价格走势（神火股份）



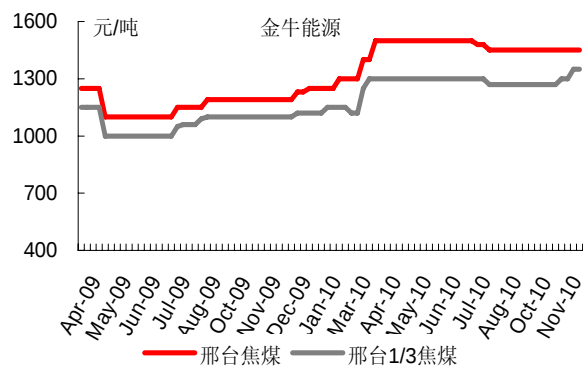
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 25：古交焦煤价格走势（西山煤电）



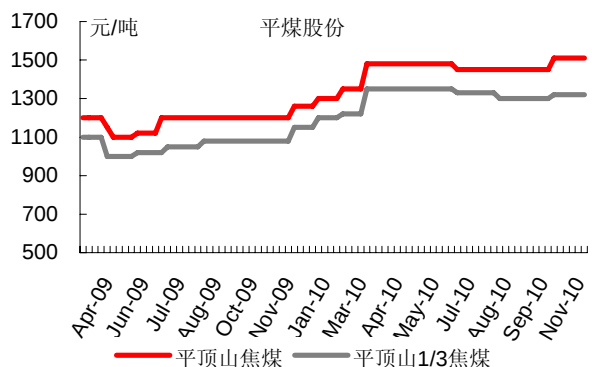
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 26：邢台焦煤价格走势（金牛能源）



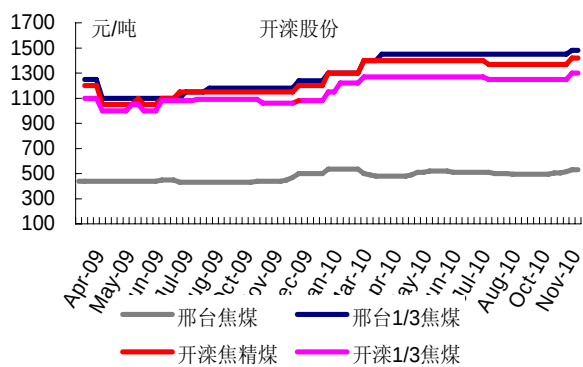
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 27：平顶山焦煤价格走势（平煤股份）



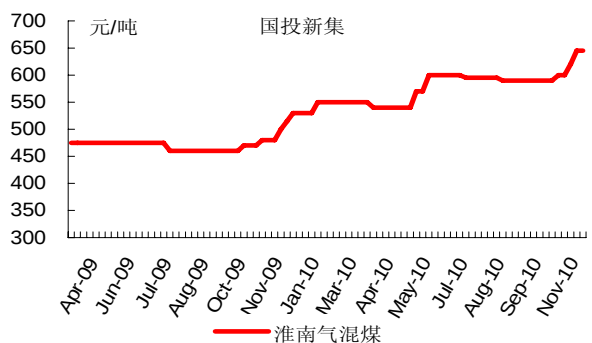
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 28：开滦动力煤肥精煤价格走势（开滦股份）



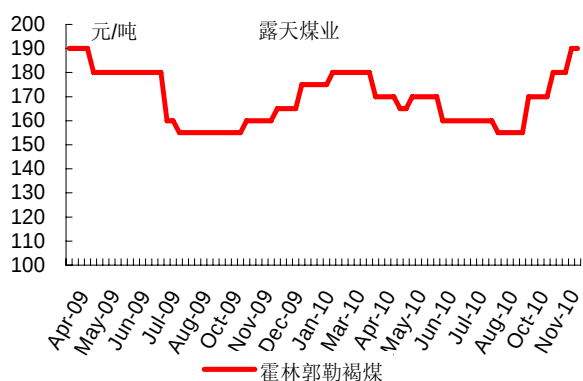
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 29：淮南气混煤价格走势（国投新集）



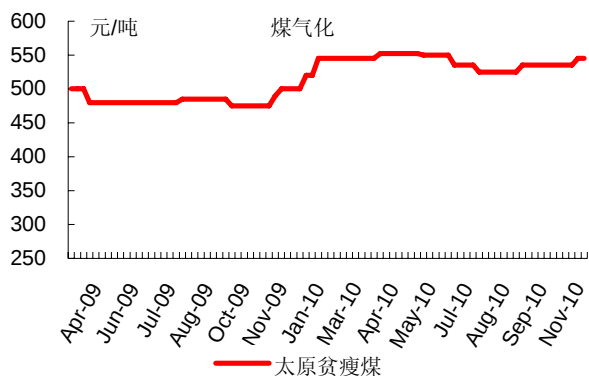
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 30：霍林郭勒褐煤价格走势（露天煤业）



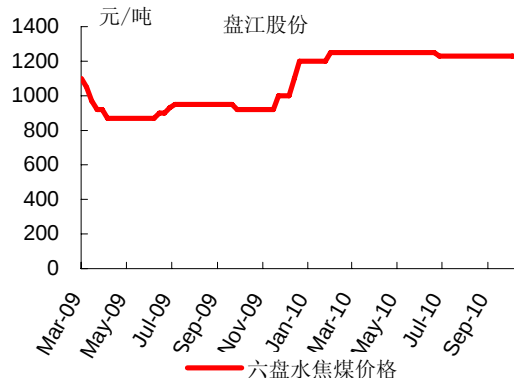
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 31：太原贫瘦煤价格走势（煤气化）



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 32：六盘水焦煤价格走势（盘江股份）



资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

风险提示

资源税改革推出、美元大幅反弹

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@mail.htlhsc.com.cn

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@mail.htlhsc.com.cn