

[2010.11.15]

动力煤生产地价格连续第二周上涨

——煤炭价格周报（11月3期）

任宪功
86-10-6878 4237
SAC 执业证书编号 S1150210070003
renxg@bhq.com

行业评级

煤炭行业

买入

推荐公司

昊华能源
金马集团
芜湖港
西山煤电
国阳新能
露天煤业
平庄能源

买入
买入
买入
买入
买入
买入
买入

投资要点:

● 动力煤:

➢ 生产地: 价格连续第二周上涨

◇ 坑口不含税价: 11月15日, 山西大同市大同弱粘煤(发热量 6000 大卡)坑口不含税价为 495 元/吨, 大同南郊弱粘煤(5500 大卡)坑口不含税价为 485 元/吨, 均较上周上涨 5 元/吨, 均是连续第二周上涨;

◇ 车板含税价: 11月15日, 山西大同市大同动力煤(6000)车板含税价为 655 元/吨, 大同南郊动力煤(5500)车板含税价为 615 元/吨, 均较上周上涨 5 元/吨, 均是连续第二周上涨。

➢ 中转地: 价格出现回调

◇ 11月15日, 大同优混(6000)平仓均价为 840 元/吨, 结束了连续 4 周上涨, 本周下跌 15 元/吨;

◇ 山西优混(5500)平仓均价为 785 元/吨, 结束了连续 5 周上涨, 本周下跌 20 元/吨;

◇ 普通混煤(4000)平仓均价为 495 元/吨, 连续 4 周上涨, 本周下跌 10 元/吨。

➢ 消费地: 内贸煤价格小幅下跌, 外贸煤平稳

● 炼焦煤: 价格平稳

● 无烟煤: 价格平稳

● 喷吹煤: 价格平稳

● 本周焦炭价格保持平稳; 钢材价格总体上涨, 各类钢材库存普降

● 澳洲煤价继续上涨、国际油价小幅下跌

➢ 截至 11 月 11 日, 澳大利亚 BJ 动力煤 FOB 价为 106.7 美元/吨, 较上 11 月 4 日上涨 2.5 美元/吨, 涨幅为 2.40%;

➢ 截至 11 月 12 日, WTI 原油期货结算价为 84.88 美元/桶, 较 11 月 8 日下跌 2.18 美元/桶, 跌幅为 2.50%。

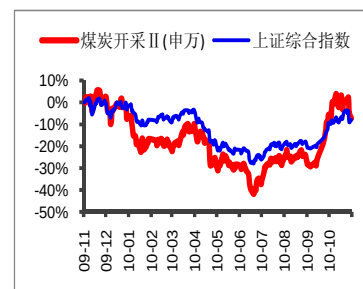
● 本周各航线煤炭运价继续回调

➢ 截至 11 月 10 日, 秦皇岛—广州、秦皇岛—上海、天津—宁波沿海干散货(煤炭)运价指数较 11 月 3 日分别下跌 6.45%、9.37%和 4.96%, 延续了上周回调势头。

● 秦皇岛港库存本周继续下降、广州港库存本周有所增加, 直供电厂存煤 10 月底较上月稍有增加

● 近期煤炭坑口价格受下游带动开始上涨, 中转地煤炭价格及煤炭运费有所回调, 我们认为随着冬季天气转冷, 煤炭价格仍有进一步上涨的动力。煤炭板块 10 年整体预测 PE 为 17.82 倍, 对应 10 年三季报的市净率为 3.50 倍, 估值水平不是很高, 维持行业“买入”评级。

煤炭行业 52 周市场表现



相关报告

目 录

1. 动力煤：生产地价格连续第二周上涨，中转地价格出现回调，消费地内贸煤小幅下跌、外贸煤平稳	3
2. 炼焦煤：价格平稳	4
3. 无烟煤：价格平稳	5
4. 喷吹煤：价格平稳	6
5. 本周焦炭价格保持平稳；钢材价格总体上涨，各类钢材库存普降	6
6. 澳洲煤价继续上涨、国际油价小幅下跌	8
7. 本周各航线煤炭运价继续回调	9
8. 秦皇岛港库存本周继续下降、广州港库存增加	10

图 目 录

图 1：山西大同地区动力煤坑口价格走势（不含税价）	3
图 2：山西大同地区动力煤车板价格走势（含税价）	3
图 3：秦皇岛动力煤价格走势（平仓均价）	4
图 4：广州港内贸煤炭价格（到岸价）	4
图 5：广州港外贸煤炭价格（到岸价）	4
图 6：山西太原炼焦煤价格走势	5
图 7：山西临汾炼焦煤价格走势（车板价）	5
图 8：西山煤电焦精煤价格（车板含税价）	5
图 9：河北唐山炼焦煤价格走势	5
图 10：山西阳泉地区无烟煤价格走势（坑口不含税价）	6
图 11：山西晋城地区无烟煤价格走势（坑口不含税价）	6
图 12：阳泉地区喷吹煤价格走势（车板价）	6
图 13：太原、上海地区二级冶金焦炭价格走势（出厂价）	7
图 14：天津港焦炭价格走势	7
图 15：上海地区钢铁价格走势	8
图 16：中国主要城市钢材库存量	8
图 17：澳大利亚BJ煤炭价格走势（截至 10 月 14 日）	8
图 18：国际原油价格走势	8
图 19：国际油价、国际煤价、国内煤价相同热值价格对比	9
图 19：中国沿海干散货（煤炭）运价指数走势	10
图 20：近年秦皇岛煤炭库存量	11
图 21：10 年秦皇岛煤炭库存量	11
图 22：近年广州港煤炭库存量	11
图 23：10 年广州港煤炭库存量	11
图 24：直供电厂煤炭库存量及存煤天数（截至 10 月 31 日）	12
图 25：各电网直供电厂煤炭库存天数（截至 10 月 31 日）	12

1. 动力煤：生产地价格连续第二周上涨，中转地价格出现回调，消费地内贸煤小幅下跌、外贸煤平稳

生产地：价格连续第二周上涨

- **坑口不含税价：**11月15日，山西大同市大同弱粘煤（发热量6000大卡）坑口不含税价为495元/吨，大同南郊弱粘煤（5500大卡）坑口不含税价为485元/吨，均较上周上涨5元/吨，均是连续第二周上涨；
- **车板含税价：**11月15日，山西大同市大同动力煤（6000）车板含税价为655元/吨，大同南郊动力煤（5500）车板含税价为615元/吨，均较上周上涨5元/吨，均是连续第二周上涨。

图 1：山西大同地区动力煤坑口价格走势（不含税价）

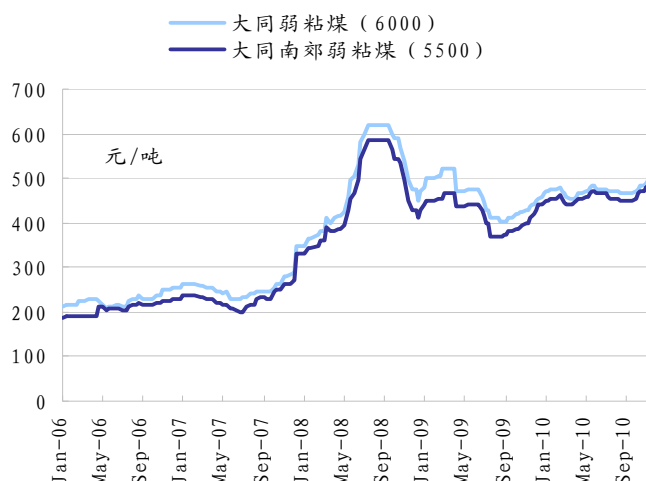
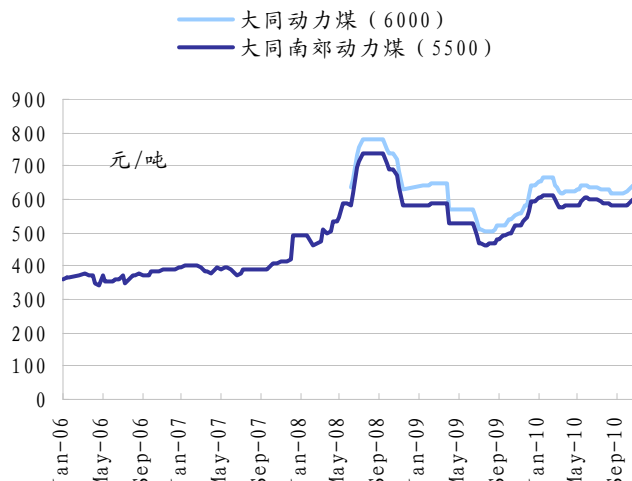


图 2：山西大同地区动力煤车板价格走势（含税价）



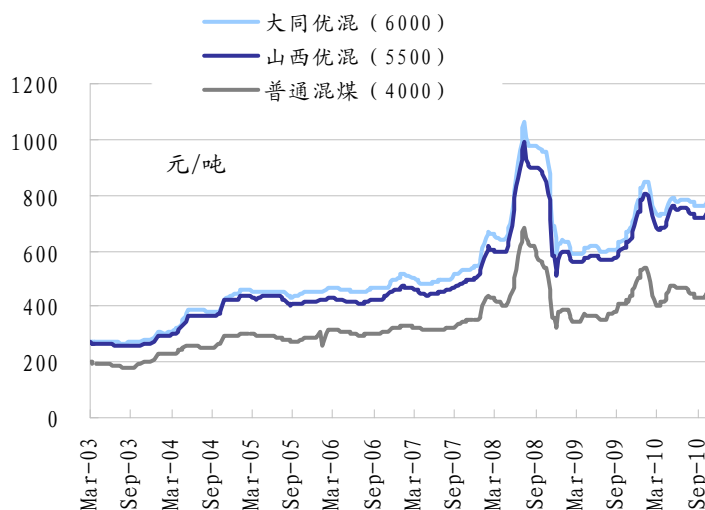
资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

中转地：价格出现回调

- 11月15日，大同优混（6000）平仓均价为840元/吨，结束了连续4周上涨，本周下跌15元/吨；
- 山西优混（5500）平仓均价为785元/吨，结束了连续5周上涨，本周下跌20元/吨；
- 普通混煤（4000）平仓均价为495元/吨，连续4周上涨，本周下跌10元/吨。

图 3: 秦皇岛动力煤价格走势 (平仓均价)

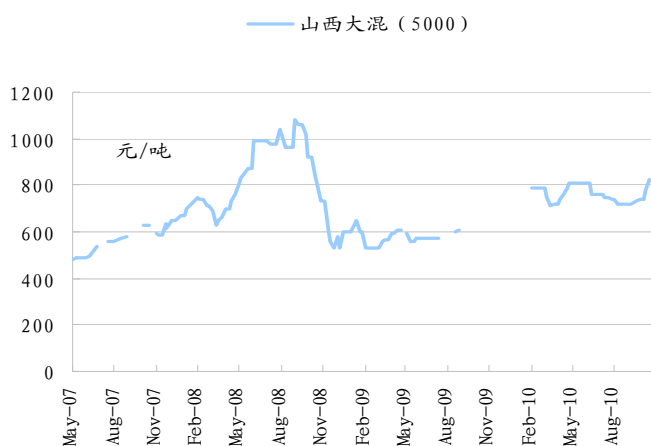


资料来源: wind, 中国煤炭资源网, 渤海证券研究所

消费地: 内贸煤价格小幅下跌, 外贸煤平稳

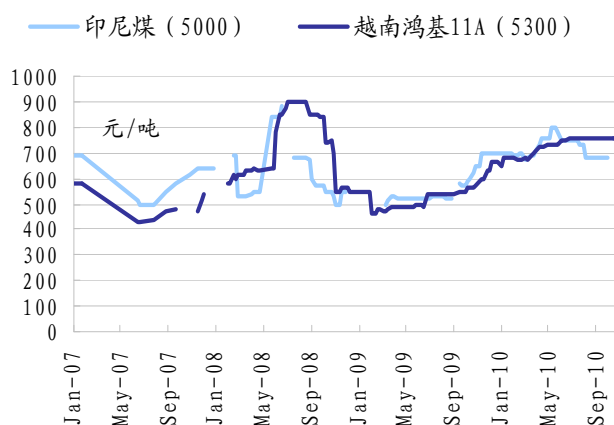
- 11月15日, 内贸煤山西大混(5000)到岸价格为815元/吨, 本周下跌5元/吨;
- 11月15日, 外贸煤中, 印尼煤(5000)前两周无报价, 本周到岸价格为780元/吨; 越南11A(5300)到岸价格为760元/吨, 连续17周持平。

图 4: 广州港内贸煤炭价格 (到岸价)



资料来源: 中国煤炭资源网, 渤海证券研究所

图 5: 广州港外贸煤炭价格 (到岸价)



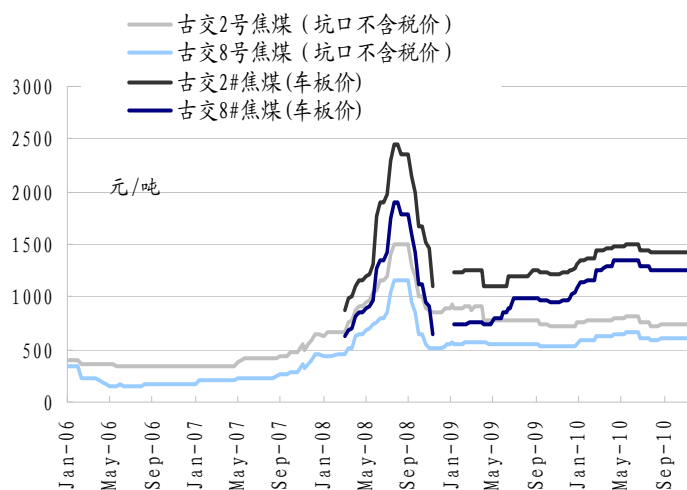
资料来源: 中国煤炭资源网, 渤海证券研究所

2. 炼焦煤: 价格平稳

- 11月15日, 太原古交2号焦煤坑口不含税价为740元/吨, 古交8号焦煤坑口不含税价为605元/吨, 均连续11周价格持平; 古交2#焦煤车板价为1430元/吨, 古交8#焦煤车板价为1260元/吨, 均连续15周持平;

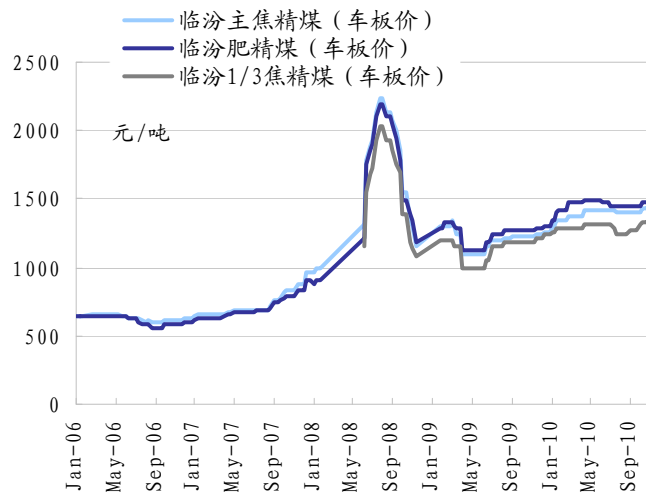
- 11月15日，山西临汾主焦精煤车板价为1450元/吨，肥精煤车板价为1480元/吨，1/3焦精煤的车板价为1350元/吨，均连续3周持平；
- 11月15日，西山煤电焦精煤车板含税价为1365元/吨，连续38周持平；
- 11月15日，河北唐山肥精煤车板价为1500元/吨，连续4周持平，焦精煤出厂价为1480元/吨，1/3焦精煤出厂价1350元/吨，均与上周持平。

图 6：山西太原炼焦煤价格走势



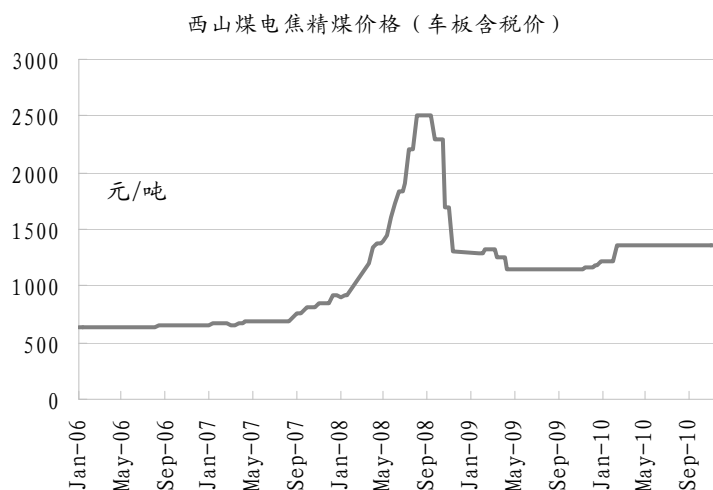
资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

图 7：山西临汾炼焦煤价格走势（车板价）



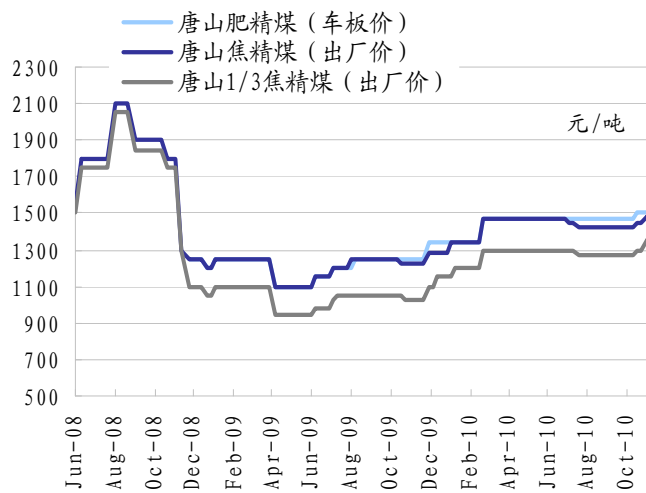
资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

图 8：西山煤电焦精煤价格（车板含税价）



资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

图 9：河北唐山炼焦煤价格走势



资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

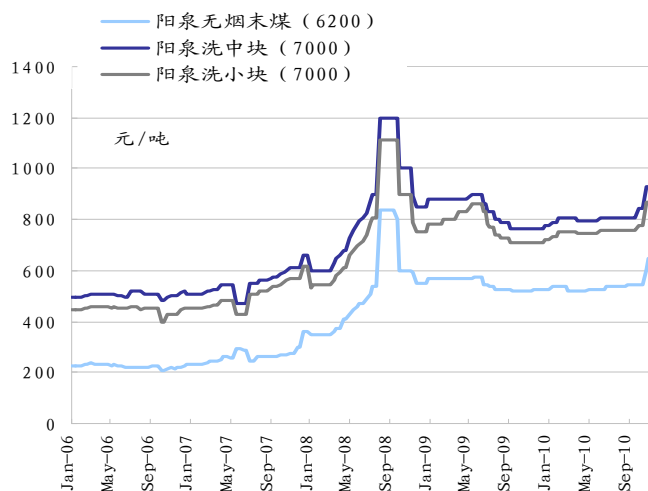
3. 无烟煤：价格平稳

- 11月15日，山西阳泉地区无烟末煤坑口不含税价格为645元/吨，与上周持平；洗中块煤坑口不含税价格为930元/吨，洗小块煤坑口不含税价格为870元/吨。

元/吨，均连续 3 周价格持平；

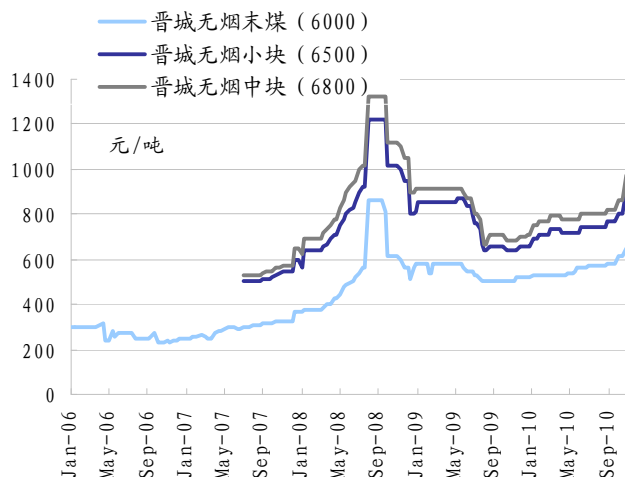
- 11 月 15 日，山西晋城地区无烟末煤坑口不含税价格为 645 元/吨，小块坑口不含税为 905 元/吨，中块坑口不含税价格为 970 元/吨，均连续 3 周持平。

图 10: 山西阳泉地区无烟煤价格走势（坑口不含税价）



资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

图 11: 山西晋城地区无烟煤价格走势（坑口不含税价）

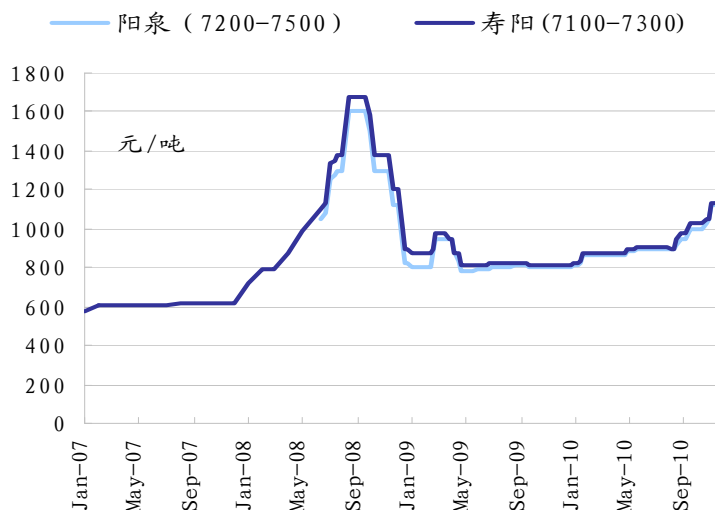


资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

4. 喷吹煤：价格平稳

11 月 15 日，山西寿阳喷吹煤（7100-7300）车板价为 1120 元/吨，阳泉喷吹煤（7200-7500）车板价为 1130 元/吨，均连续 3 周持平。

图 12: 阳泉地区喷吹煤价格走势（车板价）



资料来源：中国煤炭市场网，渤海证券研究所

5. 本周焦炭价格保持平稳；钢材价格总体上涨，各类

钢材库存普降

本周太原地区、上海地区、天津港焦炭价格保持平稳

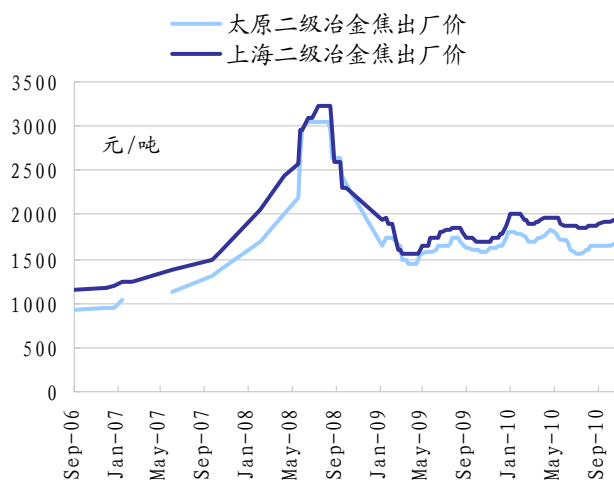
11月15日，太原地区二级冶金焦出厂价格为1680元/吨，上海地区二级冶金焦出厂价格为1950元/吨，均与上周持平；

11月15日，天津港一级冶金焦平仓价为2050元/吨，与上周持平。

各类钢材价格总体上涨。截至11月12日，上海地区螺纹钢(HRB335 12mm)、线材(6.5高线)、热轧板卷(3.0mm)、中板(普8mm)较11月5日变化率分别为3.87%、3.36%、0.45%、0%。

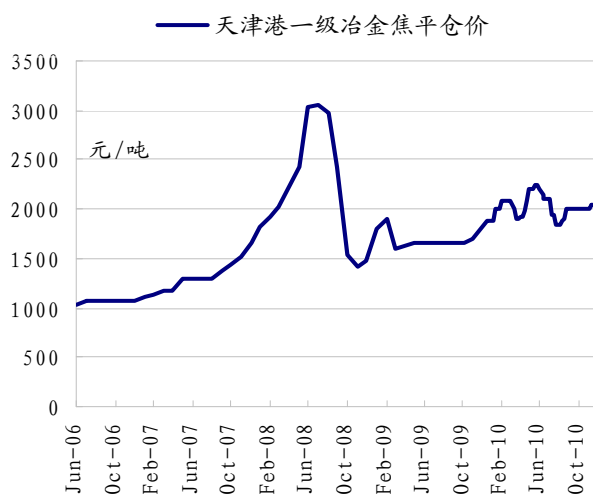
主要城市各类钢材库存普降。截至11月12日，主要城市钢材库存中，螺纹钢、线材、热轧板材、中板、冷轧板材库存较11月5日变化率分别为-5.55%、-8.67%、-0.92%、-2.54%和-1.60%。

图 13: 太原、上海地区二级冶金焦炭价格走势（出厂价）



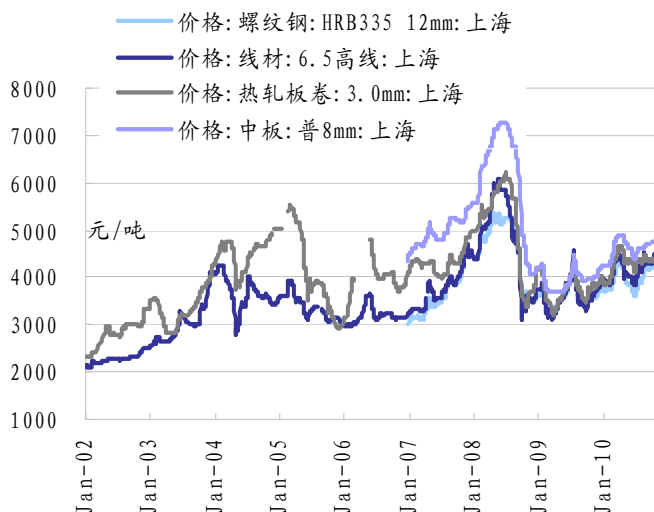
资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

图 14: 天津港焦炭价格走势



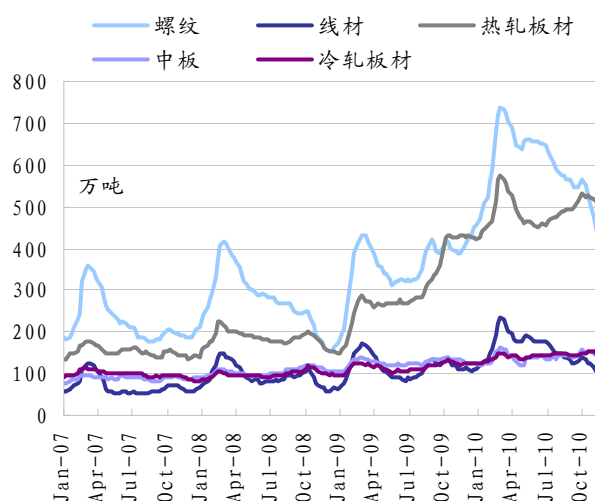
资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

图 15: 上海地区钢铁价格走势



资料来源: wind, 渤海证券研究所

图 16: 中国主要城市钢材库存量



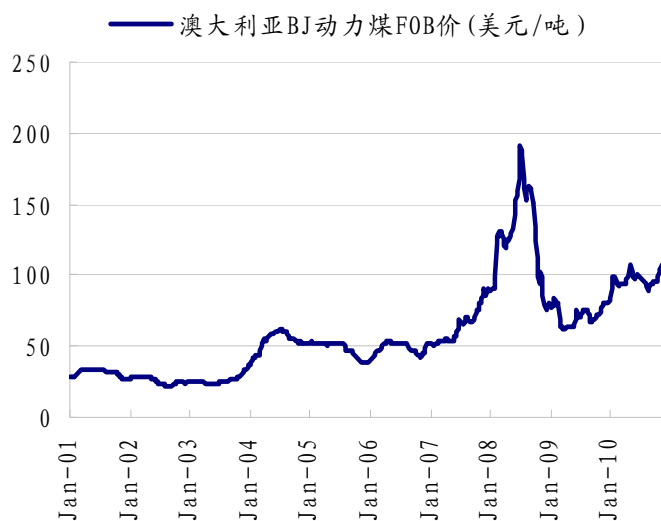
资料来源: wind, 渤海证券研究所

6. 澳洲煤价继续上涨、国际油价小幅下跌

截至 11 月 11 日，澳大利亚 BJ 动力煤 FOB 价为 106.7 美元/吨，较上 11 月 4 日上涨 2.5 美元/吨，涨幅为 2.40%；

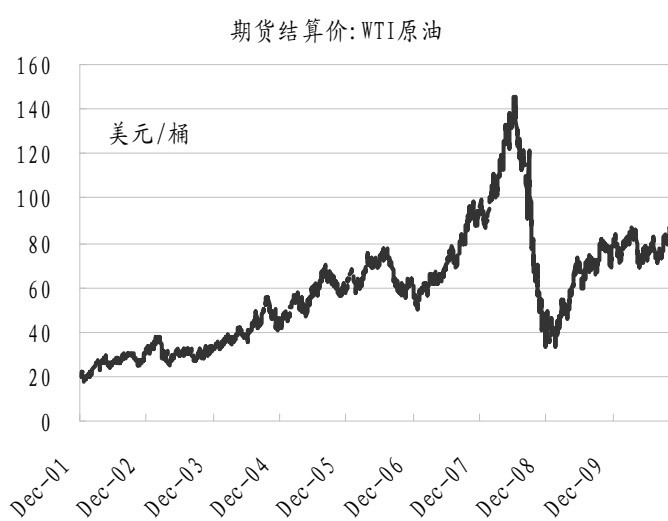
截至 11 月 12 日，WTI 原油期货结算价为 84.88 美元/桶，较 11 月 8 日下跌 2.18 美元/桶，跌幅为 2.50%。

图 17: 澳大利亚 BJ 煤炭价格走势（截至 10 月 14 日）



资料来源: wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格走势



资料来源: wind, 中国煤炭资源网, 渤海证券研究所

国际油价、国际煤价、国内煤价相同热值价格对比：截至 11 月 11 日，WTI 原油期货结算价、澳大利亚 BJ 动力煤 FOB 价、山西优混（5500）平仓价换算成每吨标准煤的价格分别为 2862.35 元/吨标准煤、899.57 元/吨标准煤、1011.82 元/吨标准煤，比值关系为国际油价/澳洲煤价=3.18；国际油价/国内煤价=2.83；澳洲煤价/国内煤价=0.89。

图 19：国际油价、国际煤价、国内煤价相同热值价格对比



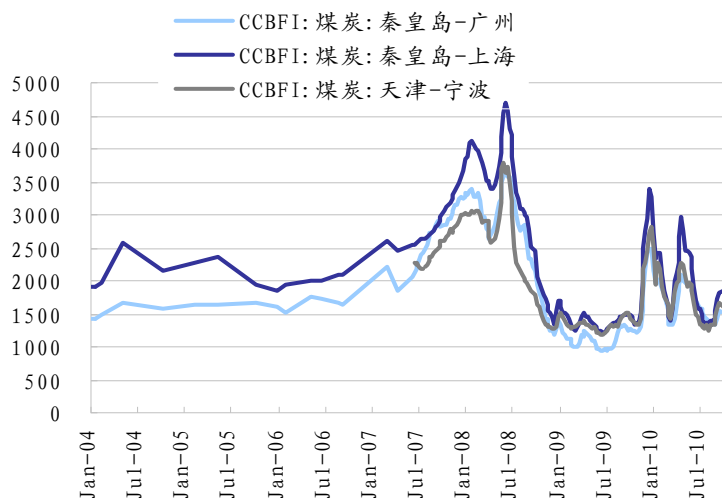
资料来源：中国煤炭市场网，渤海证券研究所

7. 本周各航线煤炭运价继续回调

截至 11 月 10 日，秦皇岛—广州、秦皇岛—上海、天津—宁波沿海干散货（煤炭）运价指数较 11 月 3 日分别下跌 6.45%、9.37%和 4.96%，延续了上周回调势头，详见图 20。

截至 11 月 10 日，国内港口各航线煤炭运价均继续回调，详见表 1。

图 20: 中国沿海干散货（煤炭）运价指数走势



资料来源: wind , 渤海证券研究所

表 1: 2010 年 11 月 10 日中国港口煤炭运价

运价指数类型	运价				指数			
	本期 (元/吨)	上期 (元/吨)	同期对比		本期	上期	(+、-)	±、%
			(+、-)	±、%				
综合指数					1681.37	1770.01	-88.64	-5.27%
煤炭指数					2050.11	2193.04	-142.93	-6.97%
秦皇岛-广州(4-5 万 dwt)	76	82	-6	-7.89%	1878.11	2007.65	-129.54	-6.90%
秦皇岛-上海(2-3 万 dwt)	63	71	-8	-12.70%	2448.57	2701.87	-253.3	-10.34%
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 dwt)	65	69	-4	-6.15%	1902.7	2018.01	-115.31	-6.06%
天津、京唐-上海(2-3 万 dwt)	64	69	-5	-7.81%	2175.24	2300.49	-125.25	-5.76%
秦皇岛-福州(2-3 万 dwt)	70	77	-7	-10.00%	1425.42	1549.01	-123.59	-8.67%
天津-南通(0.5 万 dwt)	69	72	-3	-4.35%	2158.02	2240.92	-82.9	-3.84%
天津-宁波(0.5 万 dwt)	66	71	-5	-7.58%	2067.28	2175.24	-107.96	-5.22%
黄骅-上海(2-3 万 dwt)	63	69	-6	-9.52%	1994.22	2127.46	-133.24	-6.68%

资料来源: 中国煤炭资源网, 渤海证券研究所

8. 秦皇岛港库存本周继续下降、广州港库存增加

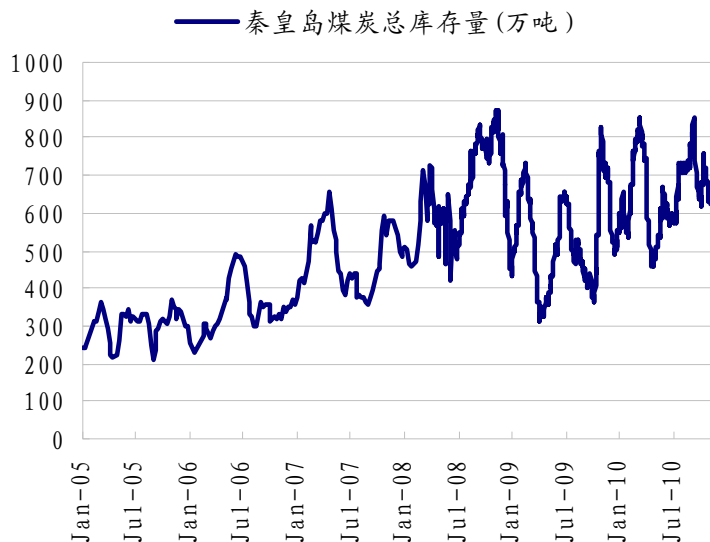
秦皇岛港煤炭库存本周继续下降。截至 11 月 15 日, 秦皇岛煤炭库存量为 623.60 万吨, 较 11 月 14 日下降 24.2 万吨, 降幅为 3.74%。

广州港煤炭库存本周有所增加。截至 11 月 11 日, 广州港煤炭库存量为 237.88 万吨, 较 11 月 8 日上升 15.18 万吨, 升幅为 6.82%。

直供电厂存煤 10 月底较上月稍有增加。截至 10 月 31 日, 主要直供电厂存

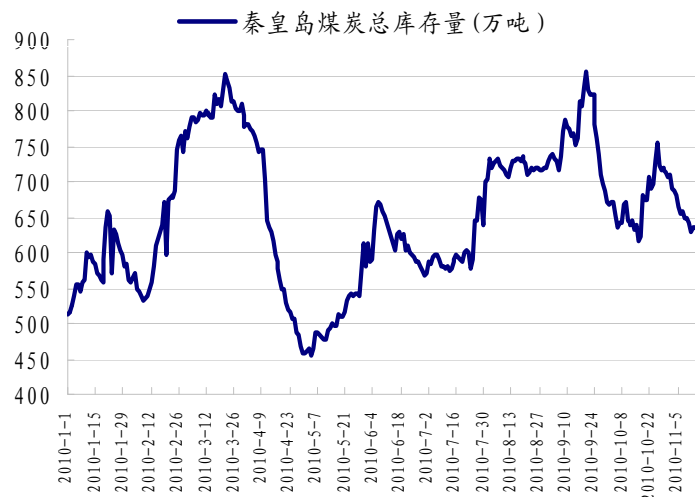
煤 6274.34 万吨，较 9 月 30 日增加 215.13 万吨，升幅为 3.43%；可用天数自 9 月 30 日的 19 天增至 10 月 31 日的 2 天。从各电网直供电厂 6 月份以来煤炭库存天数上来看（见表 2），10 月底各电网库存天数较 8 月底有所下降。

图 21：近年秦皇岛煤炭库存量



资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

图 22：10 年秦皇岛煤炭库存量



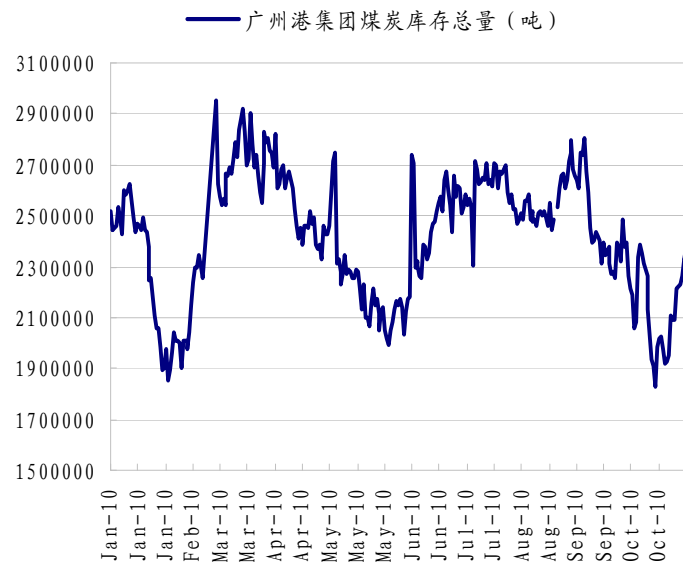
资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

图 23：近年广州港煤炭库存量



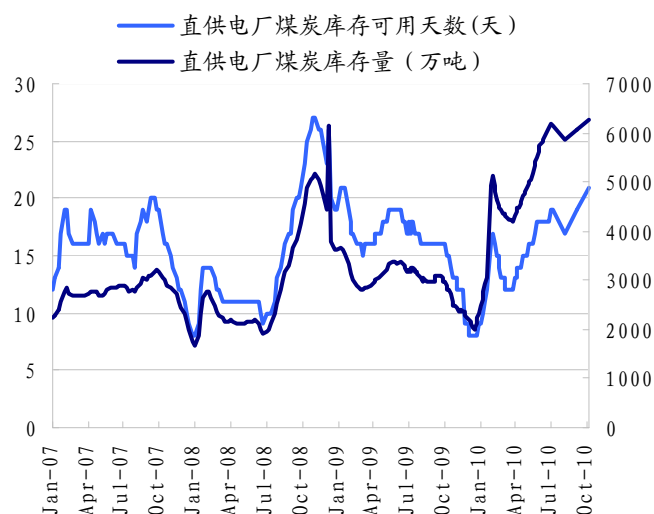
资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

图 24：10 年广州港煤炭库存量



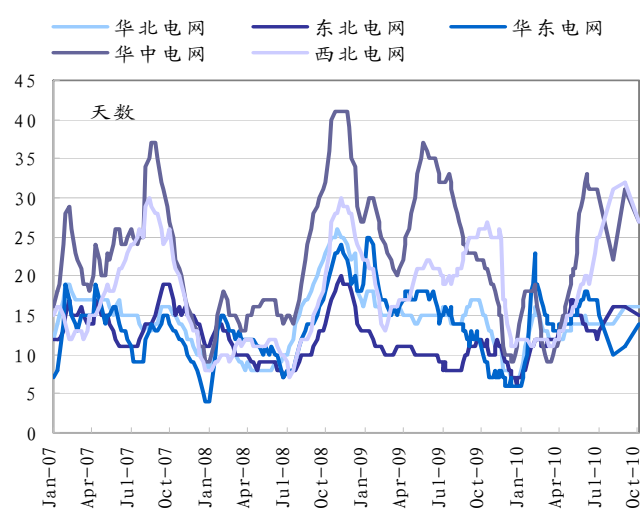
资料来源：中国煤炭资源网，渤海证券研究所

图 25: 直供电厂煤炭库存量及存煤天数 (截至 10 月 31 日)



资料来源: 中国煤炭资源网, 渤海证券研究所

图 26: 各电网直供电厂煤炭库存天数 (截至 10 月 31 日)



资料来源: 中国煤炭资源网, 渤海证券研究所

表 2: 各电网直供电厂 6 月份以来煤炭库存天数

单位: 天

日期	华北电网	东北电网	华东电网	华中电网	西北电网
2010-10-31	16	15	14	27	27
2010-9-30	16	16	11	31	32
2010-8-31	14	16	10	22	31
2010-7-31	14	13	15	30	25
2010-7-26	14	12	17	31	25
2010-7-20	14	13	17	31	23
2010-7-7	14	13	17	31	19
2010-7-4	14	13	18	32	20
2010-6-30	14	13	18	33	20
2010-6-27	15	14	18	32	20
2010-6-23	14	14	17	30	19
2010-6-20	14	14	17	30	19
2010-6-16	14	15	17	29	19
2010-6-13	14	15	16	28	18
2010-6-9	14	15	16	25	17
2010-6-6	14	16	15	23	17
2010-6-2	14	16	15	21	16

资料来源: 中国煤炭资源网, 渤海证券研究所

分析师覆盖的股票范围**任宪功：煤炭行业分析师**

重点覆盖上市公司：昊华能源、露天煤业、平庄能源、中煤能源、冀中能源、中国神华、开滦股份、大同煤业

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-15%~15%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、买 入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖 出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明 1：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能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本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2：本报告 PDF 版由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋 022-28451131
13512060965
loyalbright@yahoo.com.cn

谢晓冬 022-28451849
13820872805
actionfish@live.cn

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道8号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

中国北京市西城区阜外大街22号 外经贸大厦11层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn