

2010-12-07

证券研究报告

行业研究 / 行业动态

煤炭

国际煤价大涨，国内煤价平稳

增持/维持评级

分析师

唐宗辰

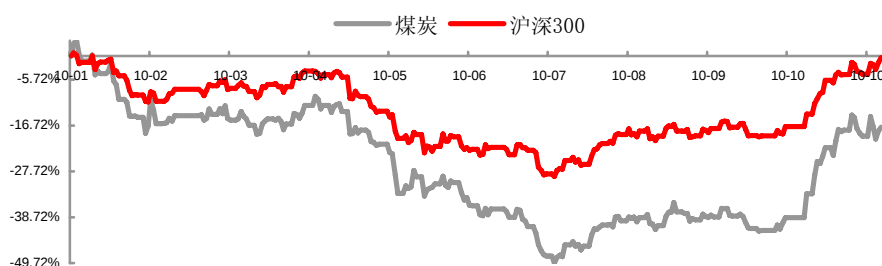
SAC 执业证书编号:S1000210070005

0755-82364432

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 870 元/吨、815 元/吨和 720 元/吨，均较上周持平。
- 山西坑口价格方面，动力煤价格上涨，焦煤、无烟煤价格基本持平。朔州地区动力煤价格较上周上涨 10 元/吨。
- 分省市煤炭价格，多数地区动力煤价格与上周基本持平。
- 国际煤价大幅上涨。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 111.24 美元/吨、107.14 美元/吨和 117.12 美元/吨，分别较上周上涨 5.47 美元/吨、3.39 美元/吨和 8.33 美元/吨。
- 秦皇岛港煤炭库存出现回升。截至 12 月 3 日，秦皇岛煤炭库存 635.25 万吨，较上周增加 50.15 万吨。
- 国际油价、天然气价格双双上涨。受美元指数回落影响，国际油价大幅反弹，截至 12 月 3 日，布伦特原油报价 91.42 美元/桶，较上周上涨 5.84 美元/桶，创两年来新高；HENRY HUB 天然气报价 4.24 美元/Mmbtu，较上周上涨 0.41 美元/Mmbtu。
- 下游尿素价格下跌，钢材价格出现上涨。山东地区和河南地区尿素价格较上周下跌 40-50 元/吨；Mysteel 综合钢价指数较上周上涨 0.12%。
- 沿海运价出现回落。12 月 1 日，秦皇岛至广州运价指数为 1749.48，较上周下跌 5.53%；秦皇岛至上海的运价指数为 2326.72，较上周下跌 7.86%，秦皇岛至宁波运价指数为 1814.7，较上周下跌 8.00%。
- 投资建议：上周煤炭板块继续调整，我们认为在美元走势及国家调控政策未明朗之前煤炭板块将延续震荡整理走势，但从中期来看，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，上周受美元回落影响，国际煤价、油价均创出近期新高，对国内煤价形成较强的支撑，我们继续看好煤炭板块的投资机会，维持行业“增持”评级，建议逢低买入。

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：朔州地区上涨 10 元/吨	4
全国分省动力煤价格：多数地区与上周持平	4
中转地动力煤价格：较上周上涨 10 元/吨	5
国际动力煤价格：较上周上涨 5.47 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：四川、贵州上涨 50 元/吨	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：湖南、四川、贵州上涨 70-90 元/吨	8
运输物流	8
港口库存：秦港库存较上周增加 48.05 万吨	8
海运运费价格：沿海运价出现回落	9
相关能源	10
布伦特原油：较上周上涨 5.84 美元/桶	10
天然气价格：较上周上涨 0.41 美元/MMbtu	11
下游行业产品价格走势	11
焦炭价格：临汾、太原、唐山地区上涨 20-30 元/吨	11
钢材价格：较上周上涨 0.12%	12
尿素价格：较上周下跌 40-50 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：朔州地区上涨 10 元/吨

12 月 6 日，大同弱粘煤（6000 大卡）坑口不含税价格为 515 元/吨，较上周持平。

太原贫瘦煤（5600 大卡）坑口不含税价格为 545 元/吨，较上周持平。

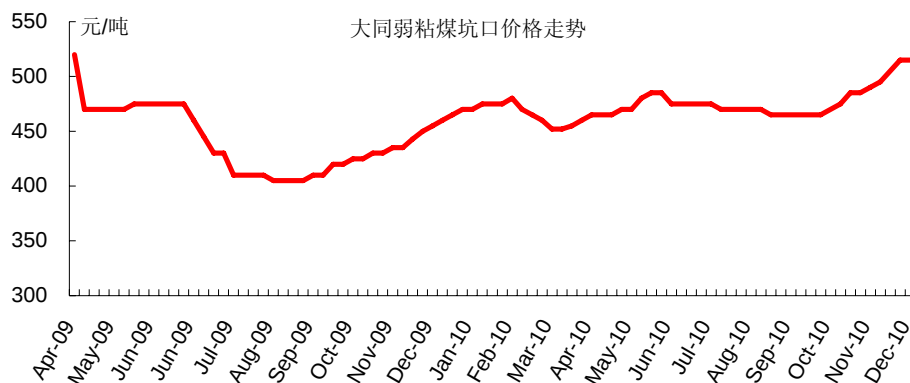
朔州块煤（5200 大卡）坑口不含税价格为 435 元/吨，较上周上涨 10 元/吨。

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 295 元/吨，较上周上涨 10 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：多数地区与上周持平

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	0
	辽宁阜新	5500 大卡	坑口价	575	0
华北地区	山西大同	6000 大卡	车板价	675	0
	内蒙古东胜	5500 大卡	车板价	615	15
	河北唐山	4500 大卡	出厂价	485	0
	河北开滦	4500 大卡	平仓价	550	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	980	30
	安徽淮北	5000 大卡	车板价	775	0
	安徽淮南	5500 大卡	车板价	820	0
	江苏徐州	5000 大卡	船板价	750	0
	浙江杭州	6000 大卡	车板价	960	0
中南地区	河南义马	5000 大卡	车板价	620	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	480	10
西北地区	陕西榆林	6000 大卡	坑口价	475	0
	陕西西安	6000 大卡	车板价	800	0
	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

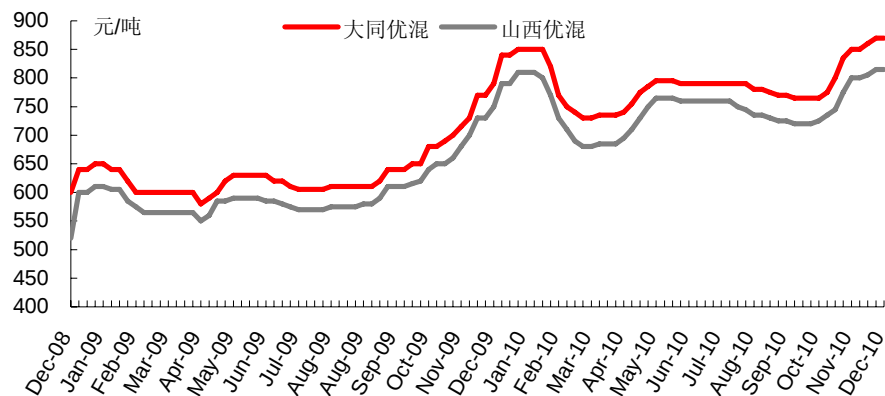
中转地动力煤价格：与上周持平

12月6日，秦皇岛大同优混(6000大卡)价格为870元/吨，较上周持平。

秦皇岛山西优混(5500大卡)价格为815元/吨，较上周持平。

秦皇岛山西大混(5000大卡)价格为720元/吨，较上周持平。

图 2：秦皇岛煤炭价格走势



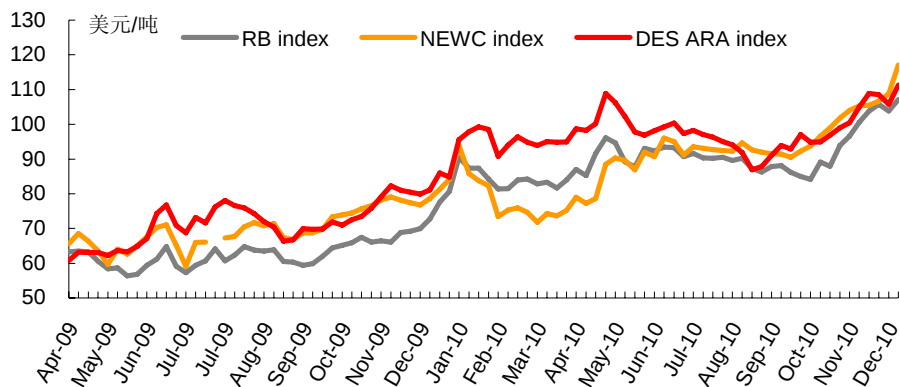
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

国际动力煤价格：较上周上涨 5.47 美元/吨

12月3日，澳大利亚 BJ 煤炭(5500大卡)NEWC 指数报价为 111.24 美元/吨，较上周上涨 5.47 美元/吨。

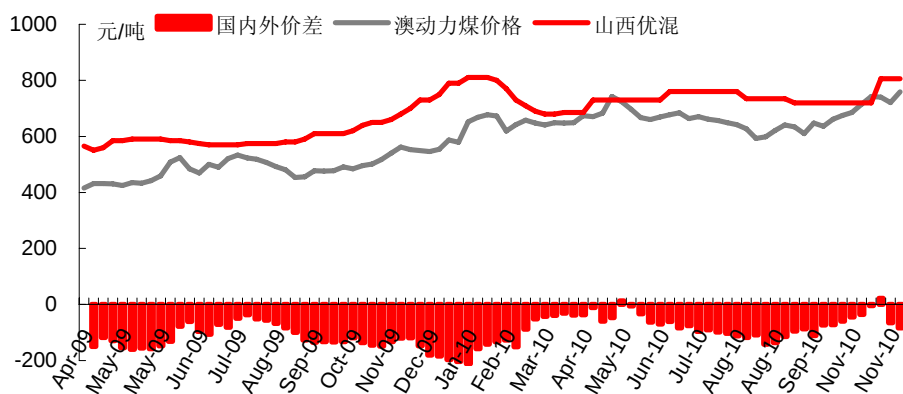
按目前汇率测算，澳大利亚 BJ 煤炭(5500大卡)价格较秦皇岛山西优混(5500大卡)价格低 56.34 元/吨。

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

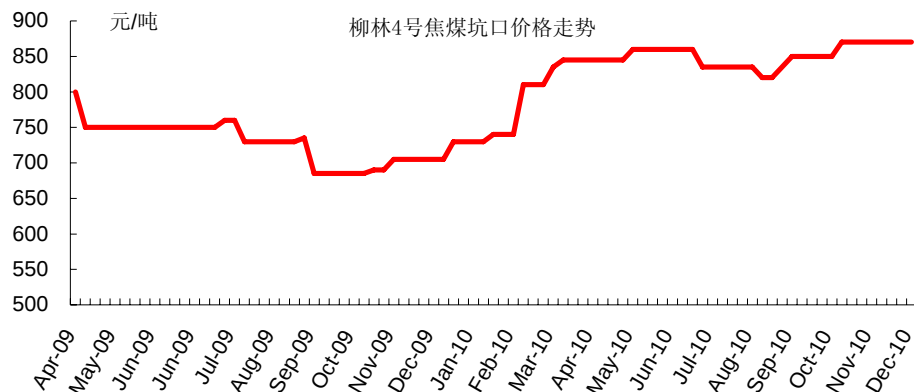
山西坑口价格：与上周持平

12月6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835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：四川、贵州上涨 50 元/吨

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	1530	0
	淮南	1/3 焦煤	车板价	1300	0
江苏	徐州	气肥煤	船板价	1150	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	1250	50
贵州	六盘水	焦精煤	出厂价	1320	50
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

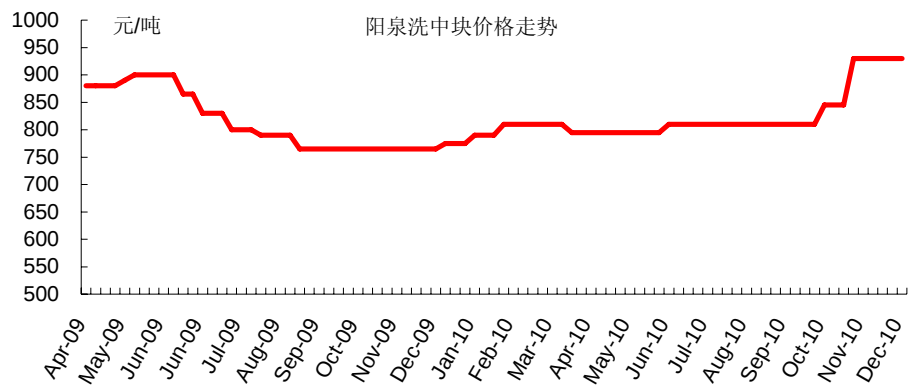
12 月 6 日，阳泉洗中块坑口不含税价格为 930 元/吨，较上周持平。

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：湖南、四川、贵州上涨 70-90 元/吨

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	1250	70
四川宜宾	无烟中块	6500 大卡	坑口价	700	70
贵州六盘水	无烟块煤	7000 大卡	坑口价	850	90
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	1550	0

资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

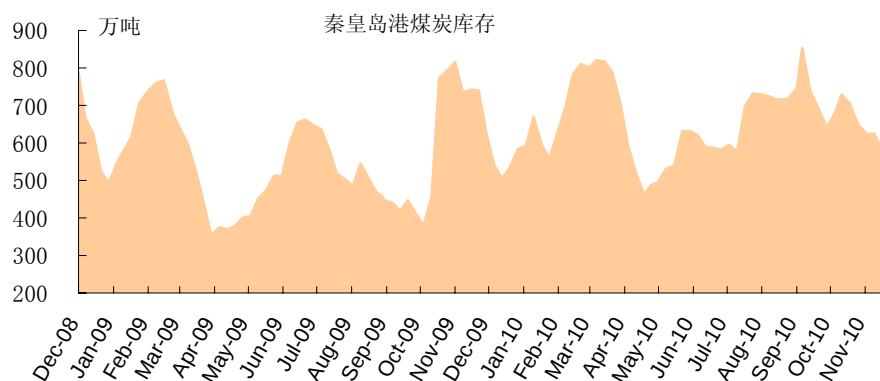
运输物流

港口库存：秦港库存较上周增加 48.05 万吨

12 月 6 日，秦皇岛煤炭库存 635.25 万吨，较上周增加 50.15 万吨，其中，内贸库存 626.91 万吨，较上周增加 48.05 万吨。

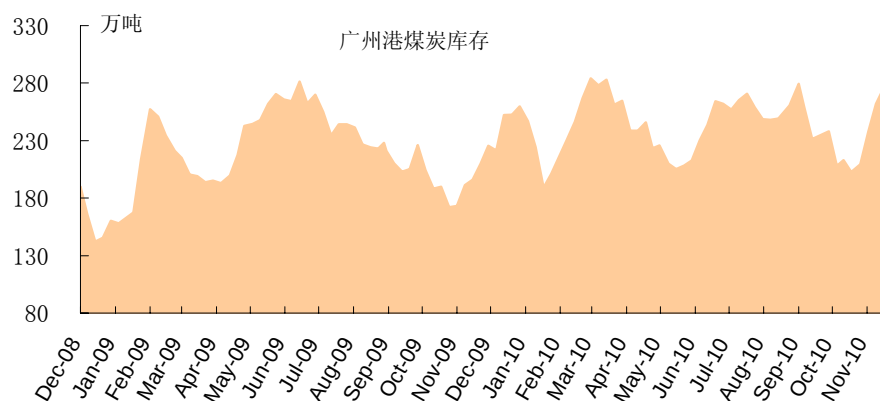
广州港煤炭库存 264.13 万吨，较上周减少 12.07 万吨。

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



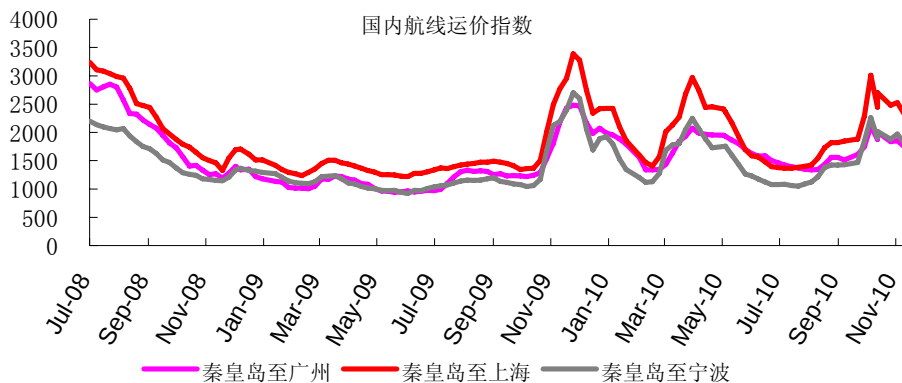
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

海运费价格：沿海运价出现回落

12 月 1 日，秦皇岛至广州运价指数为 1749.48，较上周下跌 5.53%；秦皇岛至上海的运价指数为 2326.72，较上周下跌 7.86%，秦皇岛至宁波运价指数为 1814.7，较上周下跌 8.00%。

12 月 3 日，BDI 指数为 2168，较上周下跌 0.09%，BPI 指数为 2382，较上周上涨 2.23%。

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



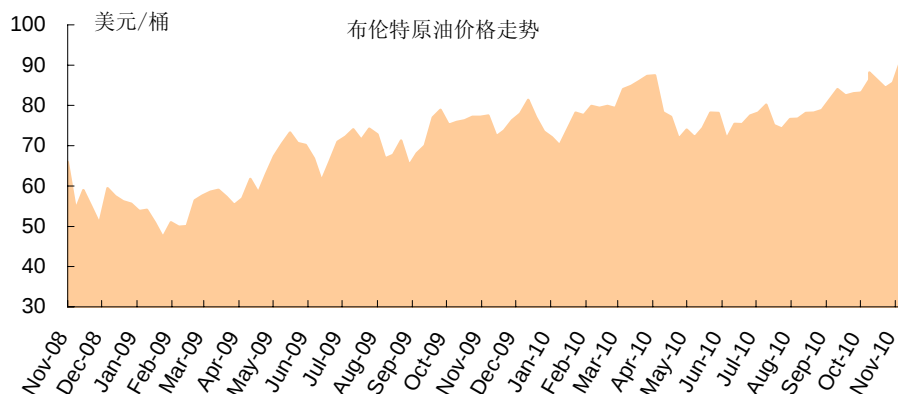
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

相关能源

布伦特原油：较上周上涨 5.84 美元/桶

12 月 3 日，布伦特原油价格为 91.42 美元/桶，较上周上涨 5.84 美元/桶。

图 11: 布伦特原油价格走势

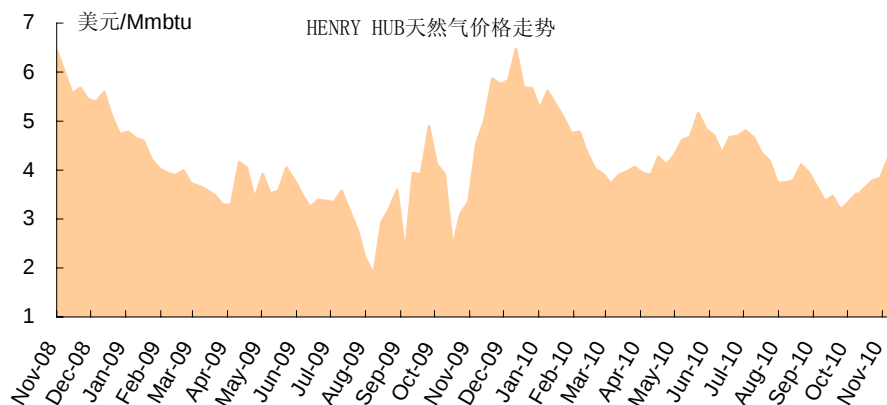


资料来源: 煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

天然气价格: 较上周上涨 0.41 美元/MMbtu

12 月 3 日, HENRY HUB 天然气价格为 4.24 美元/MMbtu, 较上周上涨 0.41 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: 临汾、太原、唐山地区上涨 20-30 元/吨

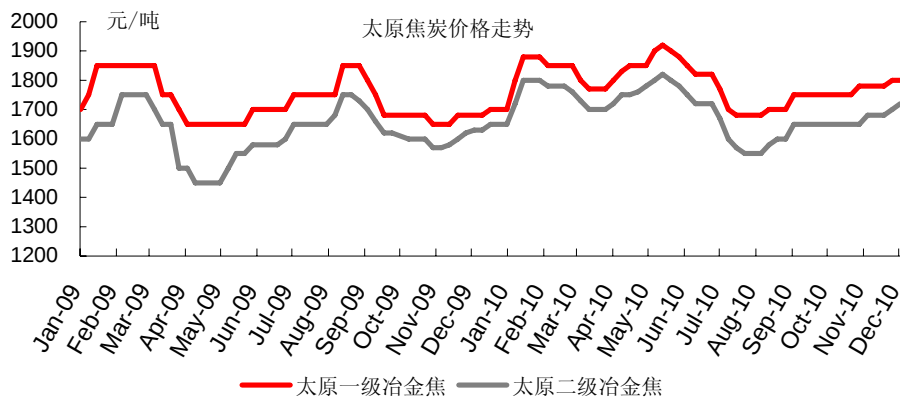
12 月 6 日, 临汾地区一级冶金焦价格为 1750 元/吨, 较上周持平, 二级冶金焦价格为 1680 元/吨, 较上周上涨 30 元/吨。

太原地区一级冶金焦价格为 1800 元/吨, 较上周持平, 二级冶金焦价格为 1720 元/吨, 较上周上涨 20 元/吨。

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, 较上周持平。

唐山地区二级冶金焦价格为 1820 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。

图 13：焦炭价格走势

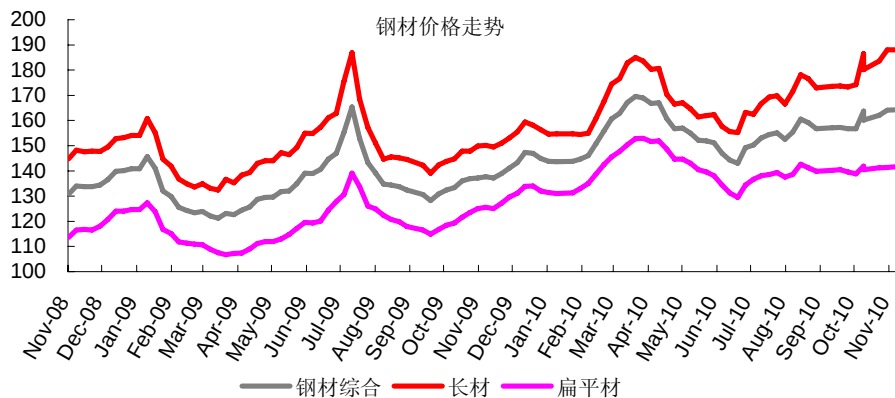


资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

钢材价格：较上周上涨 0.12%

12 月 3 日，Myspic 综合钢价指数为 164.3，较上周上涨 0.12%；长材价格指数为 188.1，较上周上涨 0.05%；扁平材价格指数为 141.6，较上周上涨 0.21%。

图 14：钢材价格走势

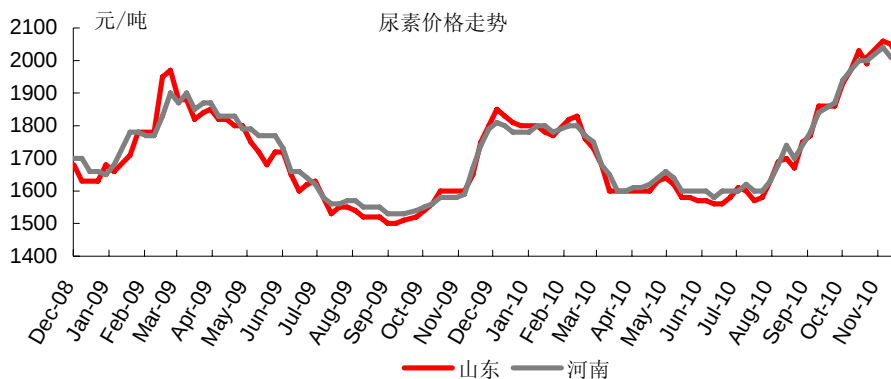


资料来源：mysteel，华泰联合证券研究所

尿素价格：较上周下跌 40-50 元/吨

12 月 3 日，山东尿素主流批发价格为 2000 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；河南尿素主流批发价格为 2000 元/吨，较上周下跌 40 元/吨

图 15: 尿素价格走势

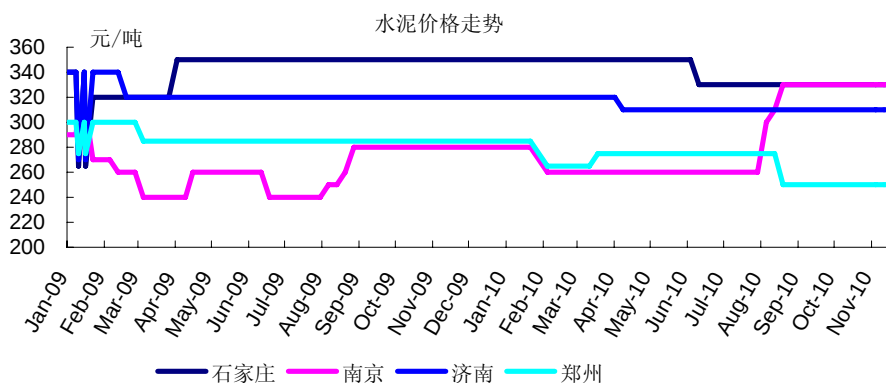


资料来源：中华商务网，华泰联合证券研究所

水泥价格：与上周持平

12月3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）475元/吨，较上周持平，东胜大块精煤615元/吨，较上周上涨15元/吨。

中煤能源：朔州气煤坑口价（不含税）295元/吨，较上周上涨10元/吨，块煤坑口价（不含税）435元/吨，较上周上涨10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）515元/吨，较上周持平。

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。

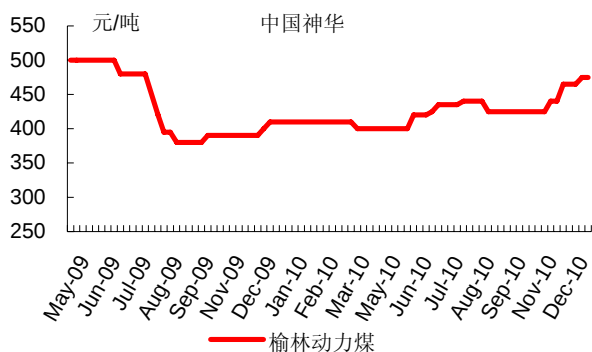
开滦股份：唐山开滦地区肥精煤出厂含税价 1480 元/吨，较上周持平，动力煤出厂含税价 550 元/吨，较上周持平。

国投新集：淮南气混煤车板含税价 660 元/吨，较上周持平。

露天煤业：霍林格勒褐煤坑口含税价 200 元/吨，较上周上涨 10 元/吨。

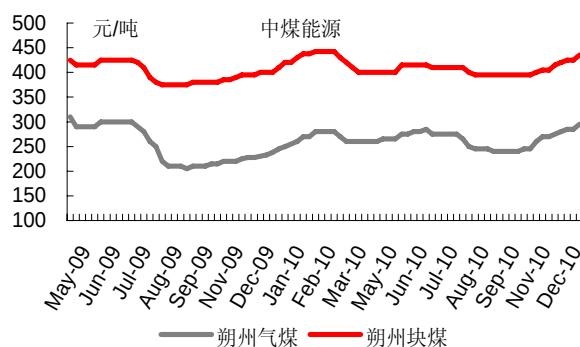
盘江股份：六盘水焦精煤出厂价 1320 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。

图 17：榆林、东胜矿区价格走势（中国神华）



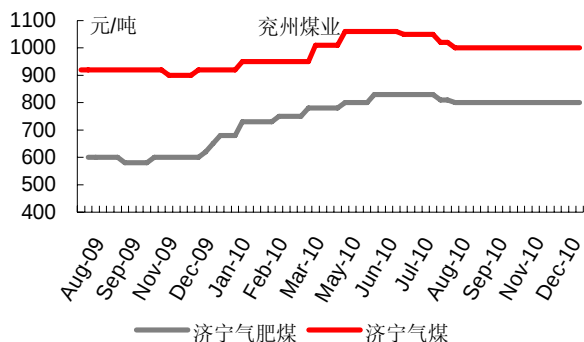
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 18：平朔矿区价格走势（中煤能源）



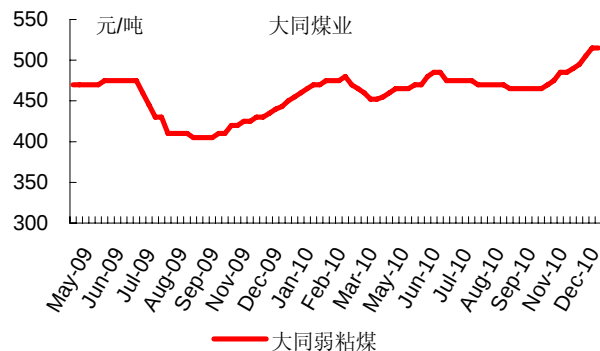
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 19：济宁气肥煤、气煤价格走势（兖州煤业）



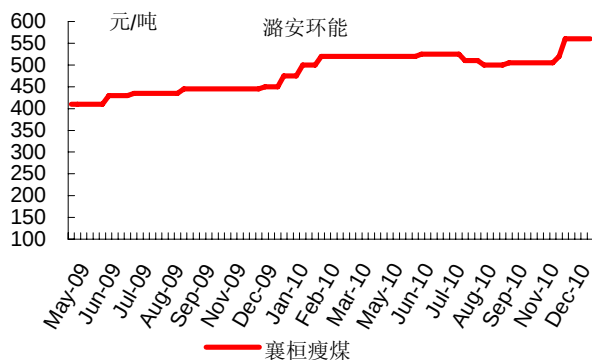
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 20：大同动力煤价格走势（大同煤业）



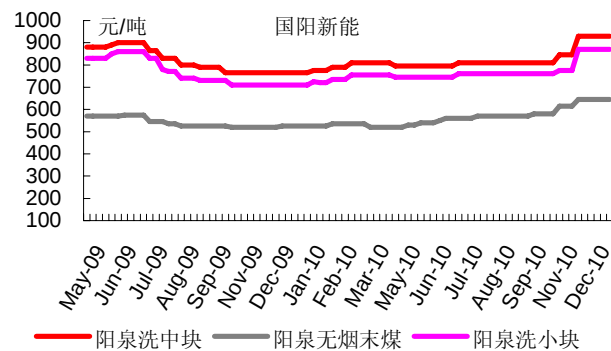
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 21：襄垣贫瘦煤价格走势（潞安环能）



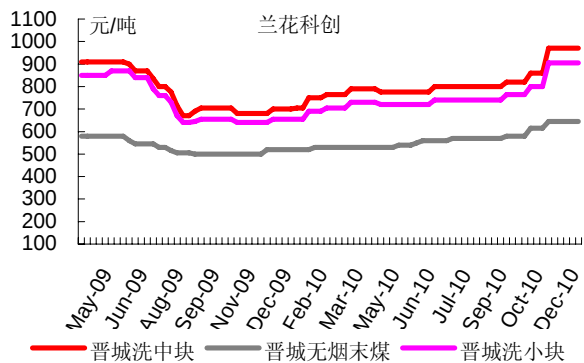
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 22：阳泉无烟煤价格走势（国阳新能）



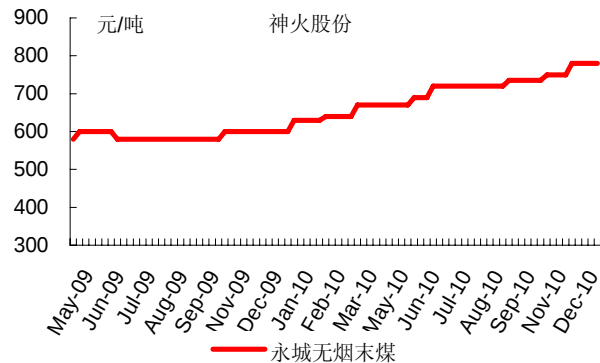
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 23：晋城无烟煤价格走势（兰花科创）



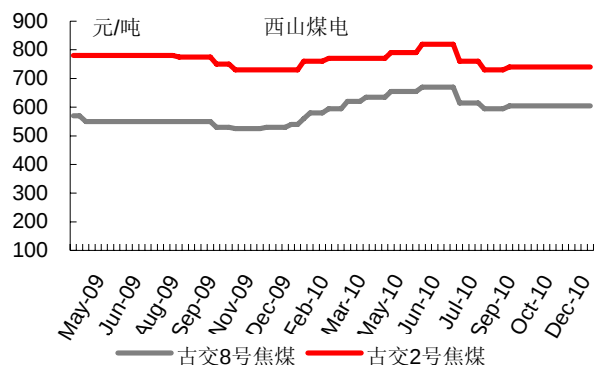
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 24：永城无烟煤价格走势（神火股份）



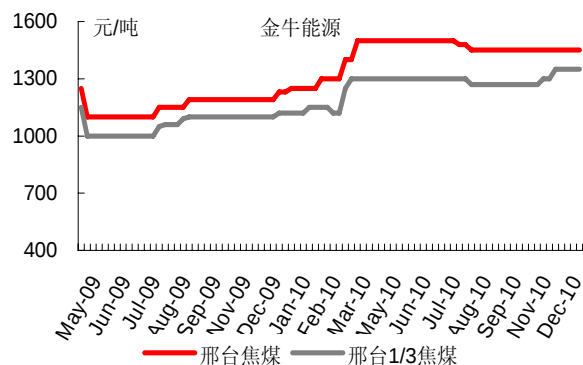
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 25：古交焦煤价格走势（西山煤电）



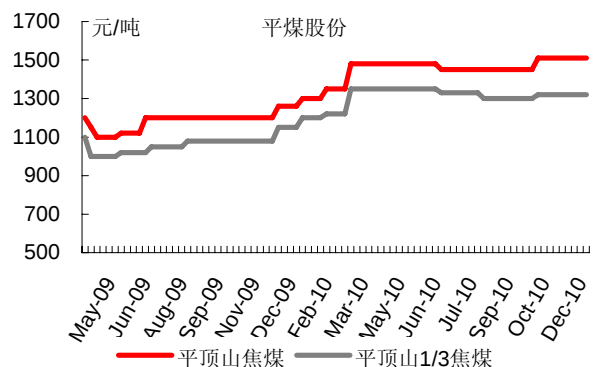
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 26：邢台焦煤价格走势（金牛能源）



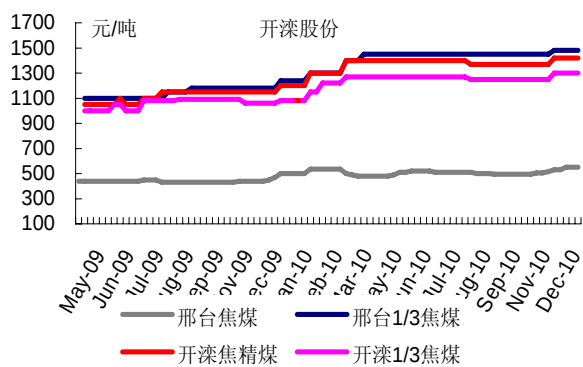
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 27：平顶山焦煤价格走势（平煤股份）



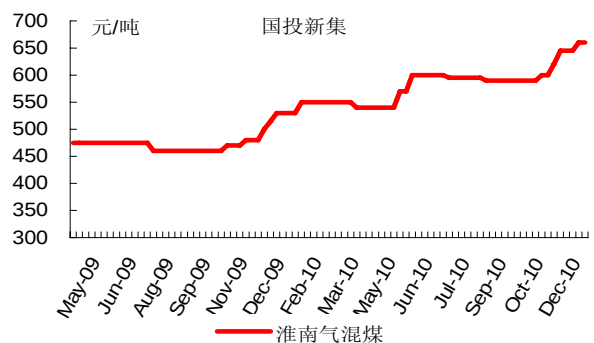
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 28：开滦动力煤肥精煤价格走势（开滦股份）



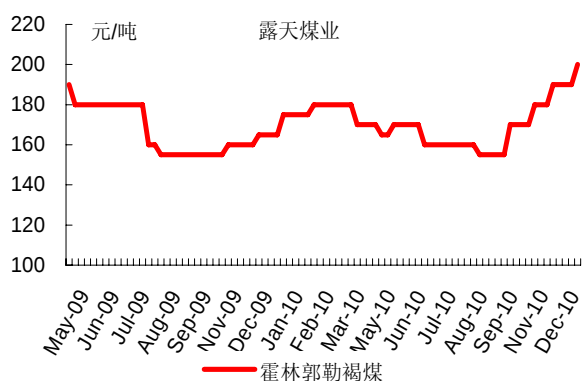
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 29：淮南气混煤价格走势（国投新集）



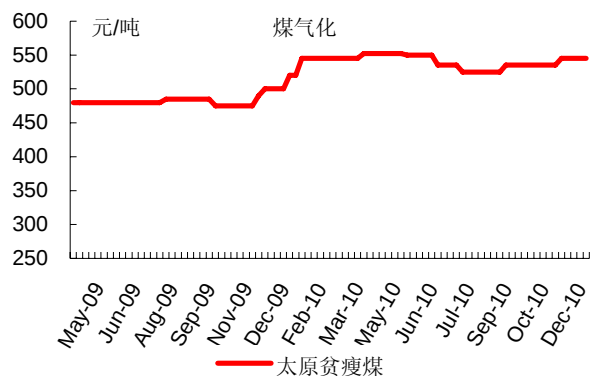
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 30：霍林郭勒褐煤价格走势（露天煤业）



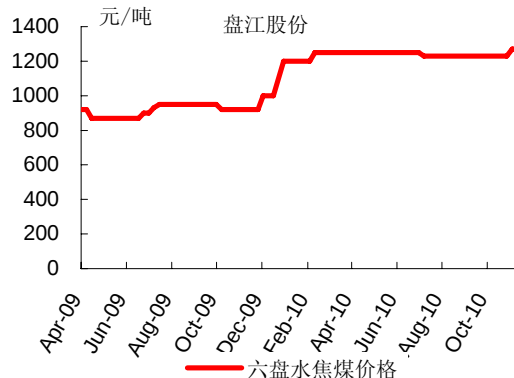
资料来源：煤炭资源网，华泰联合证券研究所

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