

行业周报：动力煤价格平稳，国际国内环境利好焦煤价格

煤炭行业研究

联系人: 钱小丽 8621-68761616-8098

执业证书编号: S0120210050001

qianxl@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市浦东新区福山路 500 号城建国际中心 26 楼,200122

http:www.tebon.com.cn

本周煤炭行业的投资策略

我们继续维持 2011 年度策略报告的观点：煤炭企业整体上市跟焦煤价格上涨的超预期将是 2011 年煤炭行业的主要看点。我们注意到前期冀中能源关于信达股权解决的公告《股权转让意向协议》，冀中能源集团以持有公司 3300 万股流通股作为收购信达公司持有峰峰集团 14.89% 的股权的对价，信达股权置换上市公司流通股的做法为以后其他煤炭集团公司解决股权问题提供一个参考样本，为煤炭企业整体上市提供有利因素。前期国内焦煤合同价格提价幅度为 10% 左右，主要是考虑到优质炼焦煤的稀缺性、节能减排的压力减弱、下游钢铁行业持续复产的预期增强，焦煤需求量将增加。同时近期受“拉尼娜”天气现象影响，澳大利亚最大海运煤炭出口基地-昆士兰州一周仍处于水淹状态，炼焦煤出口将受阻，昆士兰州煤炭产量约占澳大利亚全部煤炭产量的 1/3，这次洪灾将导致国际煤炭价格的上涨尤其是炼焦煤，澳大利亚今年首季度的炼焦煤基准价约为 225 美元/吨，经济学家预计，优质炼焦煤价格在二季度将升至 250 美元/吨。焦煤价格在国际国内有利的环境下继续看涨。同时考虑到全球流动性的泛滥，煤炭资源属性的增强，煤炭板块将在以美、欧经济复苏不确定的外围环境下、抑制国内通货膨胀采取紧缩的货币政策的国内宏观背景下，我们维持一季度煤炭板块将震荡向上。我们继续推荐区域焦煤龙头企业：冀中能源。焦煤龙头企业：西山煤电。后期资产注入预期比较强烈：开滦股份。

煤炭行业一周回顾

煤炭板块一周走势：上周采掘指数下跌 2.75%，上证指数下跌 0.49%，沪深 300 指数下跌 0.72%，煤炭板块动态 PE 为 19.15 倍。

中转地秦皇岛煤炭价格继续稳定，焦煤、喷吹煤、无烟煤价格区域有所上涨：中转地大同优混煤炭价格为 845 元/吨，山西优混煤炭价格为 790 元/吨，山西大混煤炭价格为 695 元/吨，普通混煤价格为 610 元/吨；大同动力煤车板含税价格为 675 元/吨，淮南动力煤价格为 820 元/吨；山西古交 2#焦煤车板含税价格为 1480 元/吨，河南平顶山主焦煤价格为 1550 元/吨，河北开滦地区肥精煤价格为 1480 元/吨；山西阳泉喷吹煤车板含税价为 1150 元/吨，山西长治

喷吹煤车板含税价为 1130 元/吨；山西阳泉无烟中块车板含税价为 1100 元/吨，山西晋城无烟小块车板含税价为 1060 元/吨；山西临汾二级冶金焦出厂价为 1750 元/吨，河北唐山二级冶金焦出厂价为 1870 元/吨。

表一：上市公司所在地煤炭价格情况：

上市公司(单位:元/吨)	本周(元/吨)	上周 (元/吨)	比上周 (元/吨)	比上周 (%)
大同煤业(大同动力煤坑口含税价)	675	675	--	--
中国神华神木矿区动力煤车板含税价(烟煤块)	780	780	--	--
国投新集淮南动力煤车板含税价	820	820	--	--
开滦股份开滦地区动力煤出厂含税价(Q4500)	455	455	--	--
恒源煤电安徽宿州烟煤	670	670	--	--
恒源煤电安徽宿州电煤	630	630	--	--
兖州煤业山东兖州动力煤出厂含税价	980	980	--	--
冀中能源邢台主焦煤出厂含税价	1450	1450	-	-
冀中能源邢台 1/3 焦出厂含税价	1380	1350	30	2.22%
平煤天安所在地平顶山主焦煤	1550	1550	-	-
平煤天安所在地平顶山 1/3 焦出厂含税价	1400	1400	-	-
西山煤电所在地古交 8 号焦精煤	1300	1260	40	3.17%
西山煤电所在地古交 2 号焦精煤	1480	1430	50	3.50%
开滦股份所在地开滦焦精煤	1480	1450	30	2.07%
开滦股份所在地开滦肥精煤	1480	1480	-	-
开滦股份所在地开滦 1/3 焦	1350	1330	20	1.50%
潞安环能所在地长治襄垣瘦煤	1200	1050	50	4.76%

盘江股份贵州六盘水地区洗精煤出厂价	1320	1300	20	1.54%
国阳新能所在地阳泉喷吹煤车板含税价	1150	1150	--	--
潞安环能所在地山西长治喷吹煤车板含税价	1130	1130	--	--
神火股份所在地永城无烟中块车板价	1400	1350	50	3.70%
兰花科创所在地晋城无烟末煤车板价	880	830	50	6.02%
兰花科创所在地晋城洗小块车板价	1290	1140	150	13.2%
兰花科创所在地晋城洗中块车板价	1350	1200	150	12.5%
阳泉无烟末煤车板价	850	800	50	6.25%
阳泉无烟洗中块车板价	1330	1180	150	12.7%
阳泉无烟洗小块车板价	1250	1100	150	13.6%
中煤能源所在地朔州块煤(4800大卡)	465	465	--	--

资料来源：中国煤炭资源网、德邦研究所

本周国际三大港口动力煤价格指数小幅下跌：最新澳大利亚 BJ 现货价格为 124.75 美元/吨，前期由于澳大利亚昆士兰州连降暴雨，澳大利亚是全球最大的煤炭出口国，大雨阻碍煤炭出口，导致前期国际煤炭价格大幅上涨，本周欧洲 ARA 港动力煤现货价格为 129.5 美元/吨，环比下跌 1.18%；理查德 RB 动力煤现货价为 125.16 美元/吨，环比下跌 1.33%；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价为 129.9 美元/吨，环比上涨 1.09%。

图表 1 国际三大港口动力煤价格指数（单位：美元/吨）



资料来源：德邦研究所

中转地库存有所下降:本周秦皇岛煤炭库存为 698.15 万吨，周环比下降 5.85 万吨，其中：内贸煤库存为 695.45 万吨，外贸煤库存为 2.69 万吨。京唐港煤炭场存为 145 吨，比上周下降 2 万吨；曹妃甸港为 192 万吨，比上周下降 25 万吨。尽管近期南方的冻雨和北方严寒都拉动了电厂耗煤量提高，但由于前期各环节库存比较充足，煤炭价格并没有走高的趋势。华中电厂煤炭库存供应偏紧，沿海电厂煤炭库存并未出现紧张的局面。

国内海运费基本稳定:最新秦皇岛至广州的煤炭运价由上周的 57 元/吨下降至本周的 55 元/吨，秦皇岛至上海的煤炭运价维持上周的 47 元/吨，秦皇岛至宁波的煤炭运价维持上周的 49 元/吨。

国际大宗商品价格和美元指数情况:NYMEX 原油有所下跌，美元指数有所下跌。

一周煤炭行业新闻

1.2011 年全国煤炭产运需衔接初步汇总超过 15 亿吨，今年煤炭产运需衔接总量超过发改委计划的全国跨省煤炭衔接总量 6.1 亿吨；2010 年全国煤炭产运需衔接合同汇总最终录入的总量超过 17 亿吨，而当年发改委确定的框架方案约为 9 亿，其中：电煤运量合计为 7.69 亿吨，比 2010 年增加 6300 万吨；冶金为 9453 万吨，化工为 3484 万吨，居民生活 3363 万吨。煤炭企业增加的合同量主要在冶金、化工用煤等方面，吨煤比重点电煤价格至少高出 5 元左右。点评:发改委规定不能涨价的重点合同煤只有 3.8 亿吨，这部分合同煤主要是 2010 年度单笔数量在 30 万吨以上的合同汇总而来的，而今年这部分汇总过来低于 3.8 亿吨，可以看出煤炭企业在限价的条件下，保质保量提供电煤的积极性不高。由于去年合同煤兑现率不高，今年的产运需衔接会主要是提高电煤合同煤的兑现率。

2. 山东大煤炭集团组建推迟, 难产或因人事安排。原力争 2010 年内完成组建山东煤炭大集团最终未能完成, 酝酿 3 年的山东煤炭企业重组将采取“6+1”模式, 由除兖矿集团以外的枣庄矿业集团、淄博矿业集团、新汶矿业集团、龙口矿业集团、肥城矿业集团、临沂矿业集团组建山东大煤炭集团-山东能源集团。点评: 山东作为煤炭消耗大省和资源小省, 组建大煤炭集团的目的在于统筹 6 大省管煤炭集团的发展规划和战略投资, 克服内耗掣肘, 形成统一的山东能源品牌, 收购省外或国外煤炭资源, 构筑省外能源战略基地。

3. 国投在新疆哈密建设年产 3000 万吨煤炭基地。投在哈密-罗布泊地区的第三部分重要开发计划。第一部分是控股投资建设的罗钾项目; 第二部分是配合 I 期、II 期工程, 与铁道部及新疆共同建设由哈密至罗布泊中心的铁路; 第三部分则是建设大南湖矿区 3000 万吨的煤炭生产基地。以上项目总投资 168 亿元。已累计完成项目投资 34 亿元。

一周煤炭企业的动态

1. 盘江股份上调 11 年焦煤品种合同价格, 提价幅度为 110-150 元/吨, 其中焦精煤涨幅 8%, 贫瘦煤涨幅 14.4%, 贫精煤涨幅超出预期。公司提价公告: 公司从 2011 年 1 月 1 日起调整部分产品价格, 其中: 优质冶炼精煤 (1/3 焦精煤) 由 1390 元/吨上调至 1500 元/吨 (含税); 贫瘦煤由 1040 元/吨上调至 1190 元/吨 (含税)。

2. 开滦股份从 2011 年 1 月 1 日起上调肥精煤产品长协户价格 102 元/吨, 肥精煤不含税价由 1282 元/吨上调至 1384 元/吨。预计增加公司 2011 年肥精煤收入约 2.5 亿元 (不含税)。

3. 兰花科创关于参股子公司山西亚美大宁能源有限公司停产的公告: 公司接到参股 36% 股权子公司-山西亚美大宁能源有限公司的通知, 由于安全许可证于 2010 年 12 月 31 号到期, 根据国家有关法律法规的规定和晋城市煤炭工业局《关于加强山西亚美大宁能源有限公司当前安全生产工作的通知》亚美大宁于 2010 年 12 月 31 日晚 24:00 停止了井上下一切生产活动。亚美大宁未能按期换发安全生产许可证的主要原因是按照国土部门的要求, 在亚美大宁股权纠纷未解决之前, 不予换发新的采矿许可证。

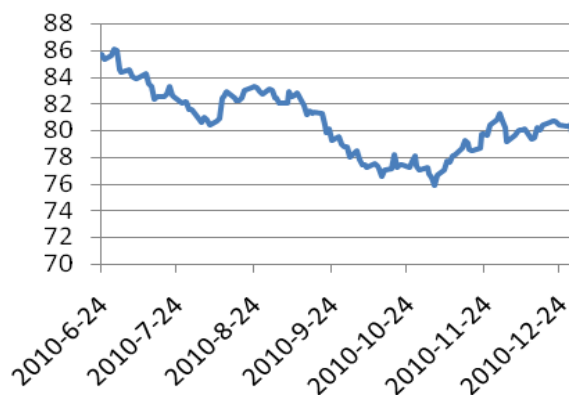
4. 国阳新能关于调整 2011 年一季度原煤收购价格公告: 对 2011 年第一季度原煤收购价格调整为 460 元/吨, 较 2010 年第四季度原煤收购价格 435 元/吨上涨 25 元/吨, 变动幅度为 5.75%。

5. 开滦股份有限售条件的流通股上市公告: 开滦能源化工股份有限公司本次安排的有限售条件的流通股 518,080,944 股, 将于 2011 年 1 月 13 日起上市流通。

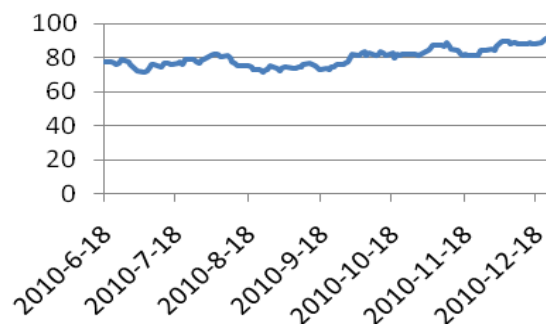
6. 煤气化山西省煤炭工业厅批复山西灵石华苑煤业有限公司兼并重组整合矿井开工建设公告: 山西灵石华苑煤业有限公司是煤气化于 2008 年 2 月收购后控股的子公司, 该公司矿井为基建矿井, 经公司整合后矿井产能由 30 万吨/年提升至 90 万吨/年, 已经山西省煤矿企业兼并重组工作领导小组办公室晋煤重组办发〔2009〕101 号文核准。同意山西灵石华苑煤业有限公司 90

万吨/年矿井改造项目可于 2011 年 1 月 1 日正式开工建设，建设工期 19 个月。

图表 2 美元指数情况

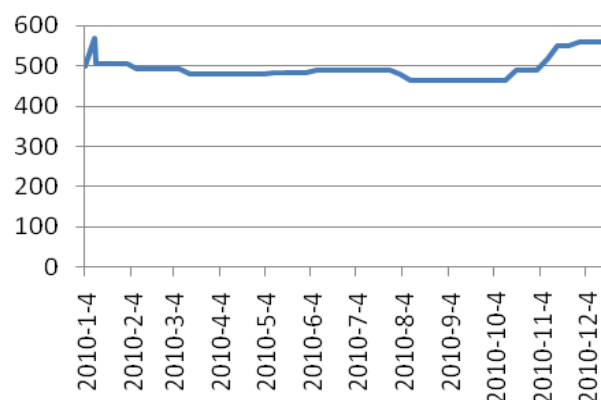


图表 3 原油指数情况

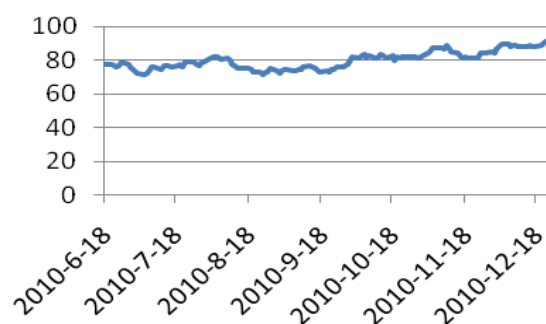


资料来源:德邦研究

图表 4 中国神华神木末煤

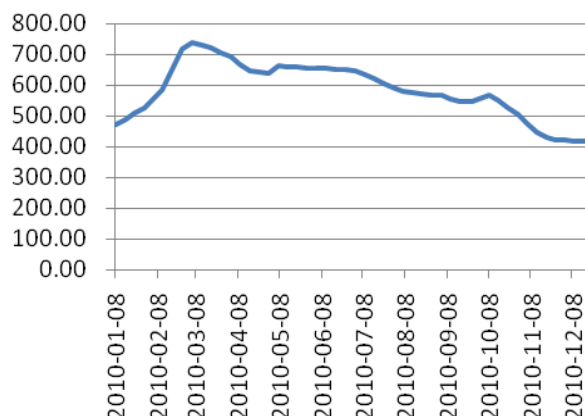


图表 5 西山煤电主焦煤

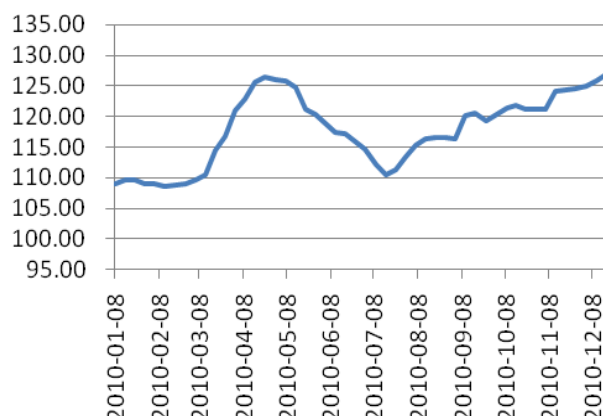


资料来源:德邦研究

图表 6 螺纹钢库存



图表 7 钢材综合价格指数



资料来源: 德邦研究

投资评级

一、行业评级

- 推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
 中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
 回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
 增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
 中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
 减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司作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作出任何形式的担保。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前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦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“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。