

行业周报：各煤种价格维持稳定

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

我们认为煤炭板块继续维持震荡格局：上周煤炭板块继续维持下跌走势，主要是前期在全球流动性泛滥的前提下，资金暴炒资源股，近期煤炭板块有所回调。同时近期国内各项经济指标反应当前国内经济仍旧维持在稳定运行状态，管理通货膨胀仍处于当前重要地位，上周末存款准备金率上调 0.5 个百分点，后期货币紧缩政策预期仍在，我们认为煤炭板块继续在紧缩政策预期与流动性充裕环境博弈下维持震荡向上行情。国内焦煤价格提价将带来焦煤类公司业绩的提升以及国际焦煤价格上涨将继续影响和支撑国内焦煤价格，我们继续推荐焦煤类上市公司：冀中能源、西山煤电、煤气化、开滦股份。同时我们关注年报高送转行情。

煤炭行业一周回顾

煤炭板块继续回调：上周采掘指数下跌 3.63%，跑输大盘指数；上证指数下跌 0.01%，沪深 300 指数下跌 0.53%，煤炭板块动态 PE 为 18.40 倍。

中转地秦皇岛煤炭价格继续稳定，焦煤、喷吹煤、无烟煤本周维持稳定：中转地大同优混煤炭价格为 845 元/吨（上限），与上周持平；山西优混煤炭价格为 790 元/吨（上限），与上周持平；山西大混煤炭价格为 690 元/吨（上限），环比下跌 5 元/吨；普通混煤价格为 605 元/吨，环比下跌 5 元/吨；大同动力煤车板含税价格为 685 元/吨，环比上涨 10 元/吨；淮南动力煤价格为 820 元/吨，与上周持平；山西古交 2#焦煤车板含税价格为 1480 元/吨，与上周持平；河南平顶山主焦煤价格为 1550 元/吨，与上周持平；河北开滦地区肥精煤价格为 1480 元/吨，与上周持平；山西阳泉喷吹煤车板含税价为 1150 元/吨，与上周持平；山西长治喷吹煤车板含税价为 1130 元/吨，与上周持平；山西阳泉无烟洗中块车板含税价为 1330 元/吨，与上周持平；山西晋城无烟小块车板含税价为 1290 元/吨，与上周持平。：我们注意到前期无烟煤价格上涨很快，本周稳定，主要是无烟煤供给紧张，同时随着后期冬季取暖块煤的需求量将进一步扩大，煤矿安全也影响煤炭供给，无烟煤市场短期偏紧不改变，无烟煤价格后期以稳为主。

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(大同动力煤车板含税价)	685	675	10	1.48%
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出厂价	670	670	--	--
恒源煤电安徽宿州电煤车板价	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 焦车板含税价	1380	1380	--	--
平煤天安所在地平顶山主焦煤出厂价	1550	1550	-	-
平煤天安所在地平顶山 1/3 焦出厂价	1400	1400	-	-
西山煤电所在地古交 8 号焦精煤车板价	1300	1300	--	--
西山煤电所在地古交 2 号焦精煤车板价	1480	14380	--	--
开滦股份所在地开滦焦精煤出厂价	1480	1480	--	--
开滦股份所在地开滦肥精煤出厂价	1480	1480	-	-
开滦股份所在地开滦 1/3 焦出厂价	1350	1350	--	--
潞安环能所在地长治襄垣瘦煤	1200	1200	--	--
盘江股份贵州六盘水地区洗精煤出厂价 (G > 80)	1320	1320	--	--
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	1450	1400	50	3.70%
兰花科创所在地晋城无烟末煤车板价	880	880	--	--
兰花科创所在地晋城洗小块车板价	1290	1290	--	--
兰花科创所在地晋城洗中块车板价	1350	1350	--	--
阳泉无烟末煤车板价	850	850	--	--
阳泉无烟洗中块车板价	1330	1330	--	--
阳泉无烟洗小块车板价	1250	1250	--	--
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上涨幅度很大：CR 动力煤价格指数 205.36 元/吨，最新澳大利亚 BJ 现货价格为 130.85 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 129.56 美元/吨，环比持平；理查德 RB 动力煤现货价为 129.07 美元/吨，环比上涨 3.12%；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价为 136.40 美元/吨，环比上涨 4.77%。

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

本周中转地库存有所上升:本周秦皇岛煤炭库存为 714.20 万吨，周环比上涨 16.05 万吨，其中：内贸煤库存为 708.04 万吨，外贸煤库存为 6.16 万吨。京唐港煤炭场存为 151 吨，周环比上涨 6 万吨；曹妃甸港为 199 万吨，周环比上涨 7 万吨。根据最新数据，六大电厂日均耗煤有所上升，六大电厂煤炭库存为 908.90 万吨。

本周国内海运费下跌:最新秦皇岛至广州的煤炭运价由上周的 55 元/吨下降至本周的 52 元/吨，秦皇岛至上海的煤炭运价由上周的 47 元/吨下降至本周的 45 元/吨，秦皇岛至宁波的煤炭运价由上周的 49 元/吨下降至本周的 47 元/吨。

国际大宗商品价格和美元指数情况:本周 NYMEX 原油为 91.26 美元/吨，美元指数为 79.07 美元。

1-11 月“三西”煤炭产量:2010 前 11 月全国煤炭工业原煤产量为 30.85 亿吨，同比增长 16.96%；前 11 月全国国有重点煤矿原煤产量为 15.6 亿吨，同比增长 11.26%；全国国有地放煤矿原煤产量为 4.75 亿吨，同比增长 15.28%；全国乡镇煤矿原煤产量 10.4 亿吨，同比增长 27.55%。其中：山西煤炭工业原煤产量为 5.48 亿吨，同比增长 18.01%；山西国有重点煤矿原煤产量为 3.57 亿吨，同比增长 19.29%；山西国有地放煤矿原煤产量为 1.91 亿吨，同比增长 15.72%；内蒙工业原煤产量为 5.11 亿吨，同比增长 26.03%；内蒙国有重点煤矿原煤产量为 7742 万吨，同比增长 11.45%；内蒙乡镇煤矿原煤产量为 4.33 亿吨，同比增长 29.05%；陕西工业原煤产量为 2.66 亿吨，同比增长 72.12%。陕西国有重点煤矿原煤产量为 3739 万吨，同比增长 10.91%；陕西国有地放煤矿原煤产量 9148 万吨，同比增长 38.22%；陕西乡镇煤矿原煤产量为 1.37 亿吨，同比增长 150.7%。前 11 月全国电力行业耗煤 14.80 亿吨，同比增长 13%；前 11 月全国钢铁行业耗煤 5.33 亿吨，同比增长 8.02%；前 11 月全国化肥行业耗煤 8218 万吨，同比增长-2.2%；前 11 月全国水泥行业耗煤 3.91 亿吨，同比增长 15.6%。我们预计 2010 年煤炭供需平衡。

1-11 月煤炭进出口:2010 前 11 月中国累计进口 1.78 亿吨，11 月进口 1388 万吨，其中：前 11 月累计进口动力煤为 4673 万吨，11 月进口动力煤为 366 万吨；前 11 月累计进口冶金煤为 4182 万吨，11 月进口冶金煤为 431 万吨；前 11 月累计进口无烟煤为 2344 万吨，11 月进口无烟煤为 194 万吨。前 12 月中国累计出口 1903 万吨，同比下跌 15%，12 月出口 145 万吨。

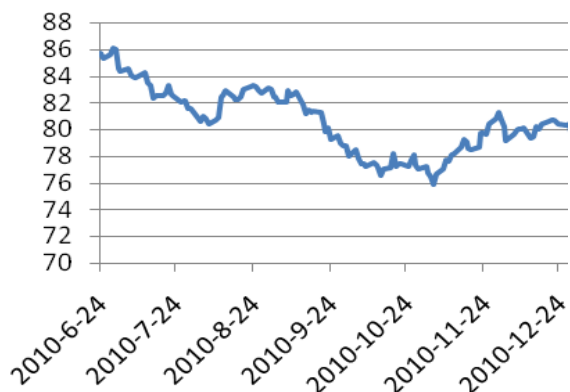
一周煤炭行业新闻

- 1. 太中银铁路通车：**太中银铁路跨越山西西南部、陕西北部、宁夏中北部地区，形成了一条自青岛、济南、石家庄、太原、银川至乌鲁木齐，贯彻东部和西部的现代化铁路大通道。同时，填补了陇海铁路以北、宝中、及包兰铁路以东、京包铁路以南、同蒲铁路以西地区南北宽 780 公里、东西长 520 公里区域内没有东西向铁路干线的空白。这条穿越中国煤炭重要产区的铁路将有助于缓解当前“西煤东运”的运输压力。太中银铁路年货运设计能力达 6000 万吨，不仅结束山西煤炭大市吕梁市煤炭外运没有铁路的历史，也使陕北、宁东的煤炭有了一个更加快捷的运输通道。这条铁路将通过石太线、胶济线等铁路与青岛、烟台等港口连接，推进宁夏、陕北地区“西煤东运”的速度。
- 2. 山东成为煤炭调入大省：**曾经的煤炭调出省份，如今已成为煤炭调入大省。山东省经济和信息化委员会近日预计，2011 年山东省煤炭总需求量为 3.1 亿吨，比上年增加 3000 万吨，省外、国外调入量预计达到 2 亿吨。煤炭消费占山东省一次能源消费的 78%。从全国煤炭供应情况看，全国煤炭新增产量进一步向西部、西北部地区推移，同时进口煤炭大幅增加。2009 年、2010 年，我国煤炭分别净进口 1.2 亿吨和 1.6 亿吨。其中，山东省 2010 年煤炭进口预计为 2000 万吨。
- 3. 陕西成第三产煤大省：**昨日从陕西省煤炭生产安全监督管理局获悉，“十一五”期间，全省煤炭销量连续五年实现大幅增长，年均增长 4000 万吨，2010 年首次突破 3 亿吨，成为仅次于山西、内蒙古的全国第三产煤大省。

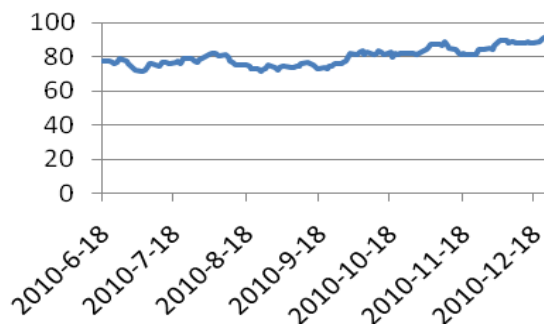
一周煤炭企业的动态

- 1. 露天煤业上调 2010 年净利润同比增幅：**预计 2010 年全年公司实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 40%-60%，盈利区间为 13.69 亿至 15.64 亿元。公司表示，本次业绩预告出现差异主要是由于公司产销结构变化、公司参股单位利润增长以及公司压缩内部成本支出等原因。

图表 2 美元指数情况

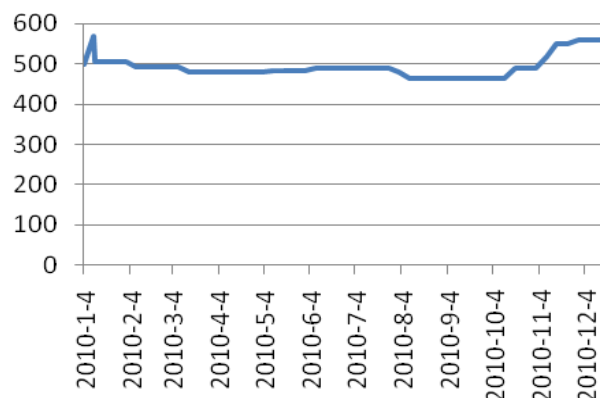


图表 3 原油指数情况

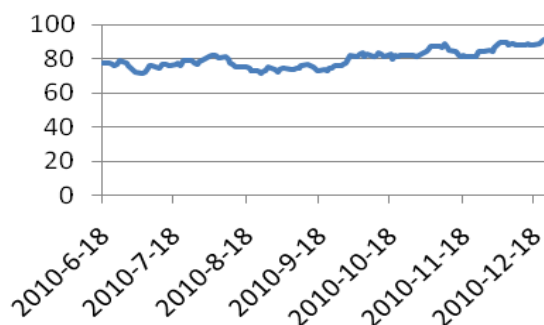


资料来源:德邦研究

图表 4 中国神华神木末煤

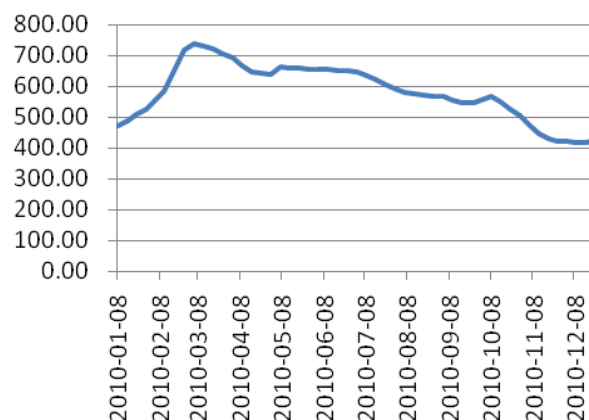


图表 5 西山煤电主焦煤

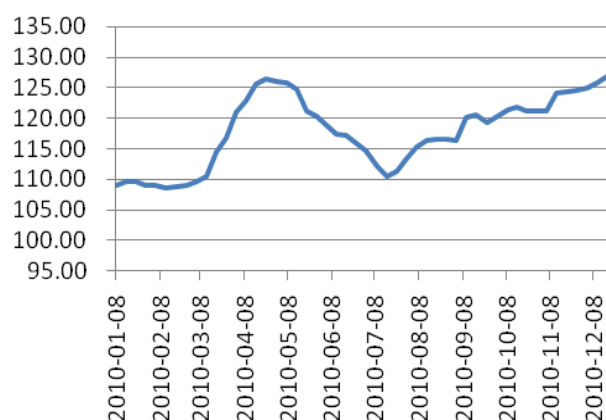


资料来源:德邦研究

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。