

2011 年 10 月 10 日

证券研究报告--周报

开滦肥精煤出厂价上涨 70 元/吨

能源材料组: 王广举

执业证书编号: S0890510120010

电话: 021-50122167

邮箱: wgjfuture@sohu.com

联系人: 毛雪梅

电话: 021-50122432

相关研究报告

- 1 《中转地动力煤价继续上涨》, 2011.09.20
- 2 《环渤海动力煤价指数止跌回升》, 2011.09.14
- 3 《山西大同动力煤价上涨 10 元/吨》, 2011.09.05
- 4 《河南平顶山二级冶金焦价下降 30 元》, 2011.08.29
- 5 《神华入股塔本陶勒盖煤矿生变》, 2011.08.22

◎投资要点:

◆产地及中转地动力煤价上涨

产地动力煤价继续上涨: 10 月 10 日, 山西大同 6000 大卡动力煤车板价 750 元/吨, 较节前上涨 5 元/吨, 涨幅为 0.67%。

港口动力煤价上涨: 10 月 9 日, 秦皇岛港 5500 大卡山西优混平仓价上涨 10 元/吨至 845 元/吨, 涨幅 1.20%; 6000 大卡大同优混平仓价上涨 15 元/吨至 895 元/吨, 涨幅 1.70%。

环渤海动力煤价指数上涨: 9 月 28 日, 环渤海 5500 大卡动力煤综合平均价上涨 3 元/吨至 832 元/吨, 环比涨幅 0.36%。

◆河北开滦肥精煤出厂价上涨 70 元/吨。10 月 10 日, 太原古交 2#焦煤车板价 1550 元/吨, 吕梁柳林 4#焦煤车板价 1700 元/吨, 均与上周持平。

◆喷吹煤、无烟块煤、焦炭价格稳定。10 月 10 日, 山西长治喷吹煤车板价 1160 元/吨, 山西晋城无烟中块车板价 1430 元/吨, 环比均保持不变; 10 月 9 日, 河北唐山二级冶金焦价 1990 元/吨, 环比保持不变。

◆国际煤价下降, 原油价格上涨

国际煤价: 10 月 6 日, 澳大利亚 BJ 煤炭现货价下降 2.15 美元/吨至 121.60 美元/吨, 跌幅 1.74%; 10 月 7 日, 南非理查德 RB 动力煤现货价下降 0.48 美元/吨至 112.34 美元/吨, 跌幅 0.43%。

国际油价: 10 月 7 日, WTI 原油期货结算价格上涨 2.74 美元/桶至 82.98 美元/桶, 环比涨幅 3.41%。

◆秦皇岛煤炭库存大幅下降。10 月 9 日, 秦皇岛港煤炭库下降 118.28 万吨至 441.26 万吨, 跌幅 21.14%。

◆下游钢材价格继续下降, 库存上升, 水泥价格继续下降。10 月 9 日, 上海钢材线材: 6.5 高线下降 50 元/吨至 4750 元/吨, 跌幅 1.04%; 冷轧板卷下降 40 元/吨至 5490 元/吨, 跌幅 0.72%; 9 月 30 日, 五大钢材品种的社会库存上涨 1.79 万吨至 1445.96 万吨, 涨幅 0.12%。9 月 20 日, 32.5 级水泥出厂价下降 2.7 元/吨至 289.90 元/吨, 跌幅 0.92%, 42.5 级水泥出厂价下降 3.7 元/吨至 352.8 元/吨, 跌幅 1.04%。

◆波罗的海航运指数上涨, 中国沿海煤炭运价指数下降。10 月 7 日, 波罗的海综合运费指数上涨至 2000 点, 涨幅 3.73%。9 月 28 日, 中国沿海散货运价指数 CCBFI: 煤炭下降至 1649.55 点, 跌幅 1.31%。

◎一周要闻回顾

◆9月20日开始的大秦线检修已于10月2日结束。发改委网站数据显示，自大秦线开展检修以来，日均运煤95万吨，比检修前减少约30万吨，下降24%，其中秦皇岛港日均到煤减少约17万吨。随着大秦线检修的结束，秦皇岛港煤矿库存开始逐步回升，加之近来重点电厂煤炭库存已升至16天，冬季储煤需求下降，秦港煤炭库存将进一步上涨。

◆权威人士日前透露，由国家能源局牵头制定的稀缺煤种保护性开发管理办法基本制定完毕，有望近期出台。针对稀缺煤种，该办法将明确提出总量控制原则。具体如何实施总量控制需等待相关文件出台。

◆据证券时报网报道，内蒙古自治区政府日前透露，2012年年底，年生产规模在45万吨以下的煤矿(井)将全部退出市场，2013年全区地方煤炭生产企业将控制在80家至100家。内蒙古政府要求，褐煤开发井工矿规模不低于300万吨/年、露天矿不低于500万吨/年；其他煤种井工矿规模不低于120万吨/年、露天矿不低于300万吨/年，矿井平均回采率不低于70%。

◆9月27日，兖州煤业全资附属公司澳思达公司签署交易协议，拟以2.968亿澳元（约合人民币18.63亿元）的价款收购澳大利亚西农普力马煤矿有限公司（Wesfarmers Premier Coal Limited，“普力马煤矿公司”）和西农木炭私有公司（Wesfarmers Char Pty Ltd，“西农木炭公司”）100%股权，截至2011年6月30日，普力马煤矿符合澳大利亚JORC标准的煤炭储量约为1.38亿吨，资源量约为5.35亿吨。目前该煤矿生产能力为500万吨/年，此次收购是公司09年收购菲利克斯公司后在澳洲的最大一笔煤炭资源收购。

◆10月10日，兖州煤业再次发布公告，兖煤加拿大资源有限公司出资2.6亿美元收购加拿大萨斯喀彻温省19项钾矿资源探矿权。本次收购加拿大钾资源探矿权后，公司的业务领域有新的拓展，钾肥是中国主要靠进口的肥种，严重依赖国外市场，因此收购钾矿前景长期看好。钾资源量还要等勘探后公布。公司是中国目前在资源领域在国际上发展最成功的公司，未来在国外的并购上将获得国家的大力扶持，看好公司未来的发展前景。

图 1	山西大同动力煤价上涨	4
图 2	山西朔州动力煤价保持不变	4
图 3	秦皇岛动力煤价上涨	4
图 4	环渤海动力煤（5500K）综合平均价上涨	4
图 5	山西太原古交 2#焦煤车板价保持不变	5
图 6	山西吕梁柳林 4#焦精煤车板价保持不变	5
图 7	河北开滦肥精煤出厂价大幅上涨	5
图 8	河北邢台主焦煤均价保持不变	5
图 9	贵州六盘水焦精煤出厂价保持不变	5
图 10	河南平顶山十级焦煤均价保持不变	5
图 11	山西长治喷吹煤车板价保持不变	6
图 12	山西阳泉喷吹煤车板价保持不变	6
图 13	山西晋城无烟中块车板价保持不变	6
图 14	山西阳泉无烟洗中块车板价保持不变	6
图 15	河北唐山二级冶金焦价格保持不变	6
图 16	河南平顶山二级冶金焦均价保持不变	6
图 17	澳大利亚 BJ 煤炭现货价格下降	7
图 18	理查德 RB 动力煤价下降	7
图 19	WTI 原油期货结算价上涨	7
图 20	秦皇岛港煤炭库存下降	8
图 21	广州港煤炭库存上涨	8
图 22	全国直供重点电厂煤炭库存上涨	8
图 23	全国直供重点电厂煤炭库存可用天数	8
图 24	上海钢材线材均价继续下降	9
图 25	水泥出厂价	9
图 26	五大钢材品种社会库存上涨	9
图 27	波罗的海货运价格指数上涨	10
图 28	中国沿海散货运价指数：煤炭下降	10

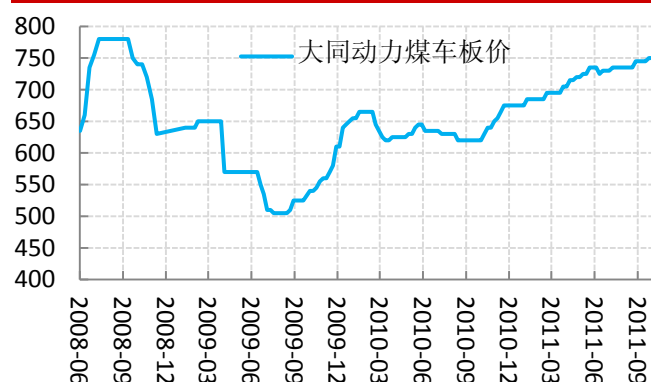
1.产地及中转地动力煤价上涨

10月10日，山西大同6000大卡动力煤车板价750元/吨，较节前上涨5元/吨，涨幅为0.67%，山西朔州动力煤车板价585元/吨，环比保持不变。

10月9日，秦皇岛港5500大卡山西优混平仓价上涨10元/吨至845元/吨，涨幅1.20%；6000大卡大同优混平仓价上涨15元/吨至895元/吨，涨幅1.70%。

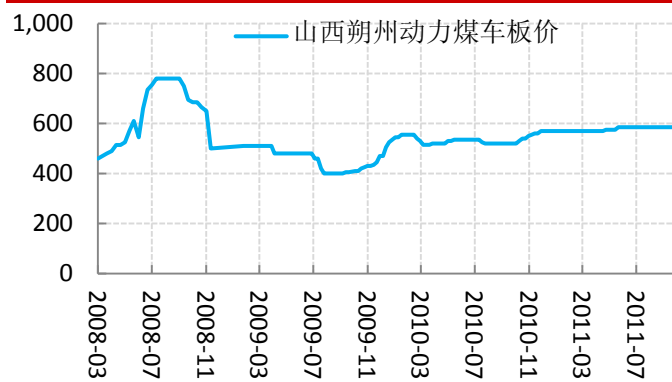
9月28日，环渤海5500大卡动力煤综合平均价上涨3元/吨至832元/吨，环比涨幅0.36%。

图1 山西大同动力煤价上涨



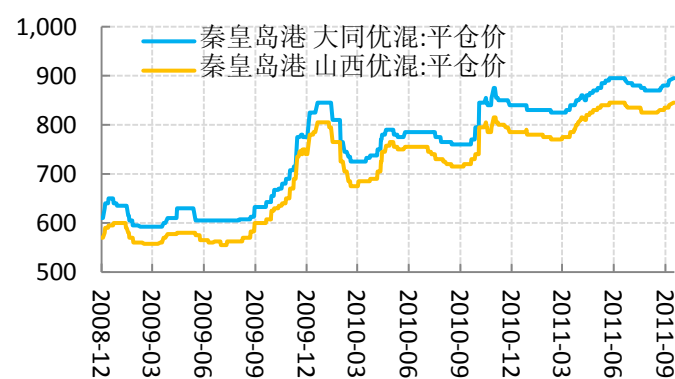
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图2 山西朔州动力煤价保持不变



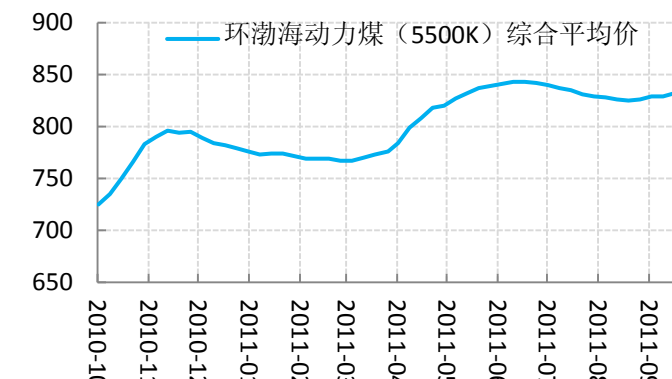
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图3 秦皇岛动力煤价上涨



资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图4 环渤海动力煤（5500K）综合平均价上涨



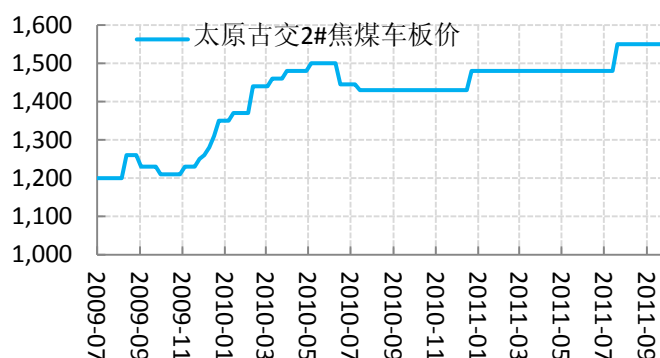
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

2.河北开滦肥精煤上涨 70 元/吨

10 月 10 日，太原古交 2#焦煤车板价 1550 元/吨，吕梁柳林 4#焦煤车板价 1700 元/吨，均与上周持平。

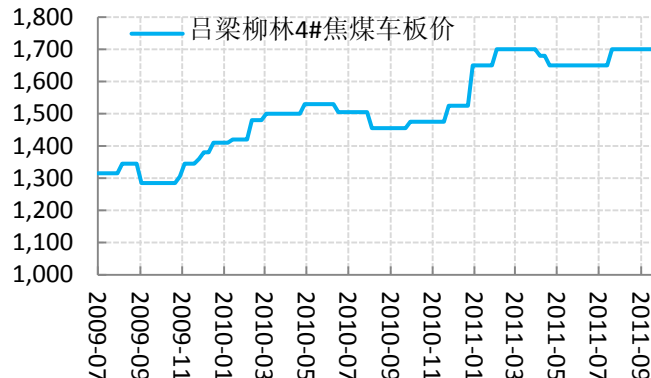
10 月 10 日，河北开滦肥精煤出厂价（含税）上涨 70 元/吨至 1620 元/吨，环比涨幅 4.52%，贵州六盘水焦精煤出厂价 1550 元/吨，均与上周持平；10 月 9 日，河北邢台主焦煤均价 1490 元/吨，河南平顶山十级焦煤 1696 元/吨，均与上周持平。

图 5 山西太原古交 2#焦煤车板价保持不变



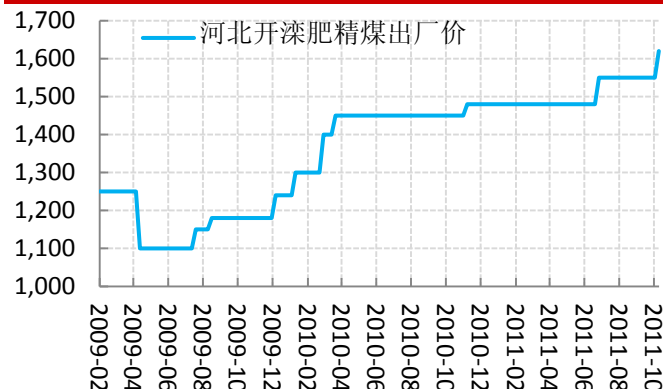
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 6 山西吕梁柳林 4#焦精煤车板价保持不变



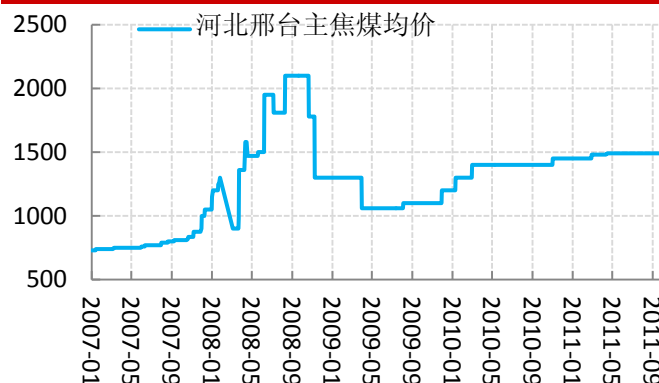
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 7 河北开滦肥精煤出厂价大幅上涨



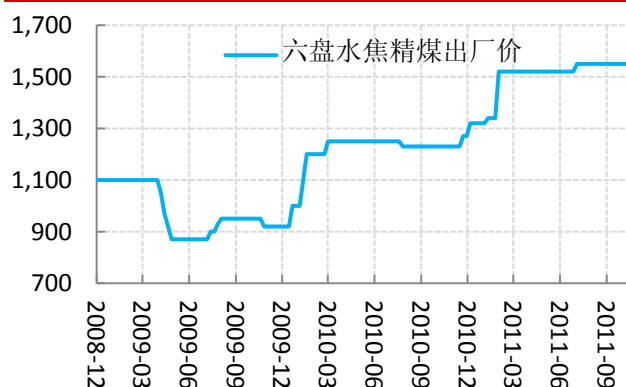
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 8 河北邢台主焦煤均价保持不变



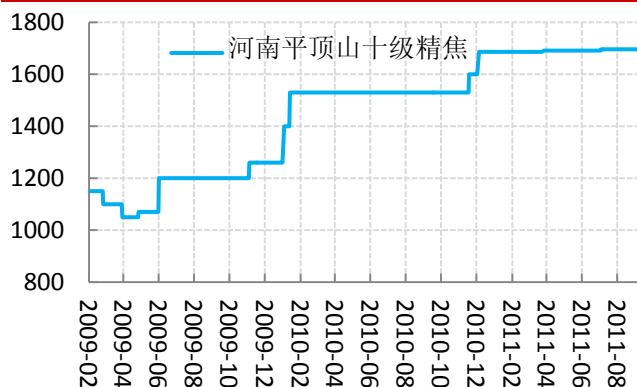
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 9 贵州六盘水焦精煤出厂价保持不变



资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 10 河南平顶山十级焦煤均价保持不变



资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

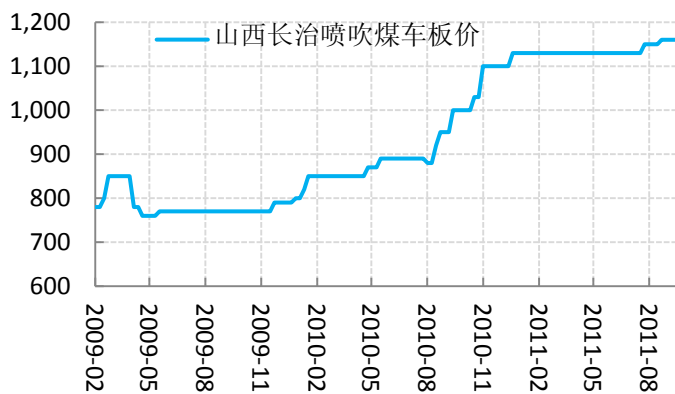
3. 喷吹煤、无烟块煤以及焦炭价格稳定

10月10日,山西长治喷吹煤车板价 1160 元/吨,山西阳泉喷吹煤车板价 1150 元/吨,环比保持不变。

10月10日,山西晋城无烟中块车板价 1430 元/吨,山西阳泉无烟洗中块车板价 1330 元/吨,均与上周持平。

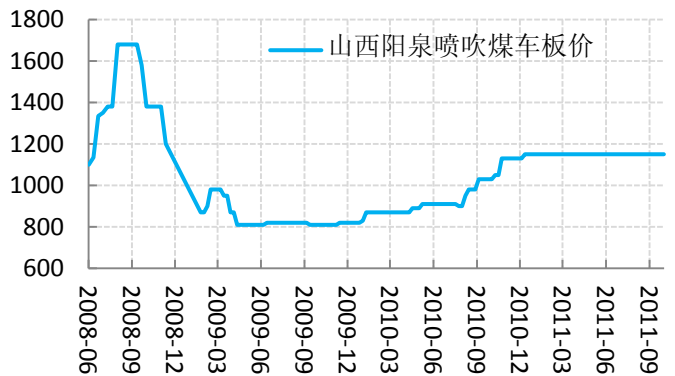
10月9日,河北唐山二级冶金焦价 1990 元/吨,河南平顶山二级冶金焦均价 2000 元/吨,环比均保持不变。

图 11 山西长治喷吹煤车板价保持不变



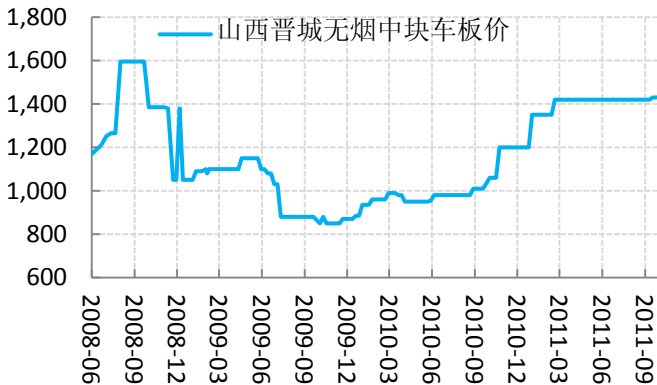
资料来源: Wind 资讯、华宝证券研究所

图 12 山西阳泉喷吹煤车板价保持不变



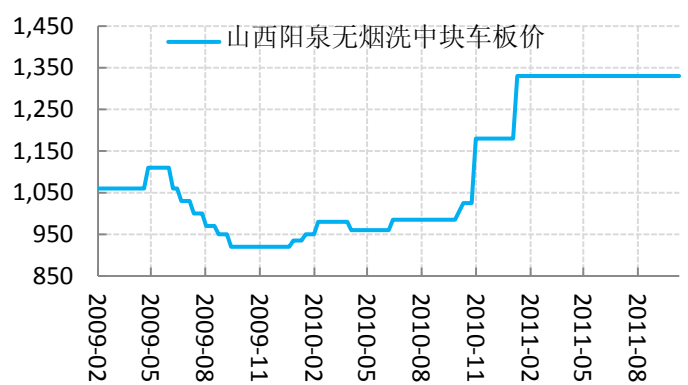
资料来源: Wind 资讯、华宝证券研究所

图 13 山西晋城无烟中块车板价保持不变



资料来源: Wind 资讯、华宝证券研究所

图 14 山西阳泉无烟洗中块车板价保持不变



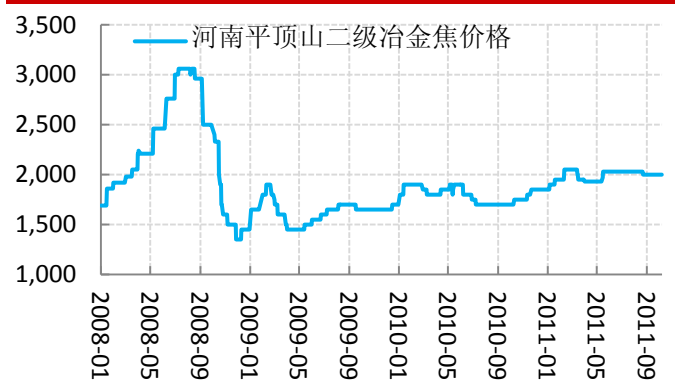
资料来源: Wind 资讯、华宝证券研究所

图 15 河北唐山二级冶金焦价格保持不变



资料来源: Wind 资讯、华宝证券研究所

图 16 河南平顶山二级冶金焦均价保持不变



资料来源: Wind 资讯、华宝证券研究所

4.国际煤价下跌，原油价格上涨

10月6日，澳大利亚BJ煤炭现货价下降2.15美元/吨至121.60美元/吨，跌幅1.74%，
10月7日，南非理查德RB动力煤现货价下降0.48美元/吨至112.34美元/吨，跌幅0.43%，
欧洲ARA港动力煤现货价下降0.76美元/吨至121.47美元/吨，跌幅0.62%。

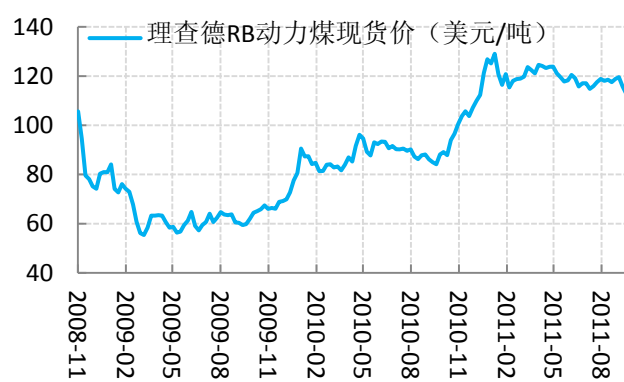
10月7日，WTI原油期货结算价格上涨2.74美元/桶至82.98美元/桶，环比涨幅3.41%。

图 17 澳大利亚 BJ 煤炭现货价格下降



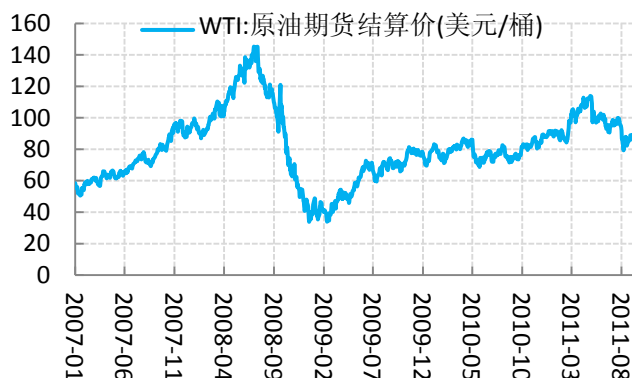
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 18 理查德 RB 动力煤价下降



资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 19 WTI 原油期货结算价上涨



资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

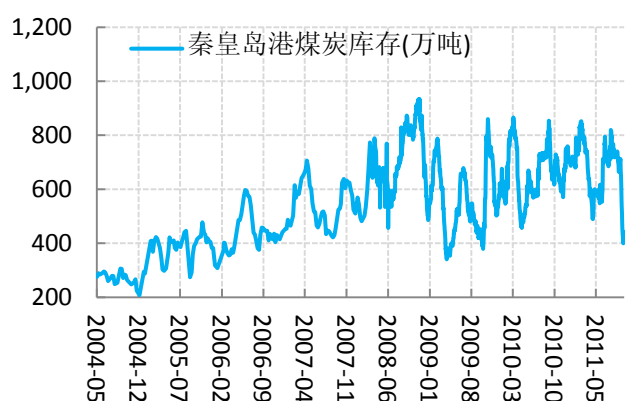
5.秦皇岛港煤炭库存大幅下降，广州港煤炭库存上涨，电厂库存上涨

10月9日，秦皇岛港煤炭库下降 118.28 万吨至 441.26 万吨，跌幅 21.14%。

10月9日，广州港煤炭库存上涨 11.79 万吨至 224.83 万吨，涨幅 5.54%。

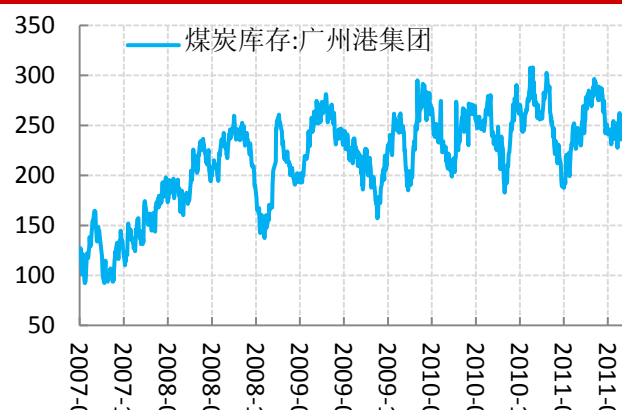
9月20日，重点直供电厂库存上涨 144 万吨至 6294 万吨，涨幅 2.34%，煤炭可用天数上涨至 16 天。

图 20 秦皇岛港煤炭库存下降



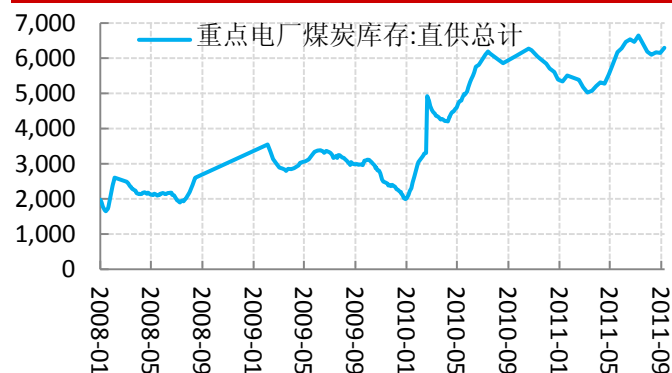
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 21 广州港煤炭库存上涨



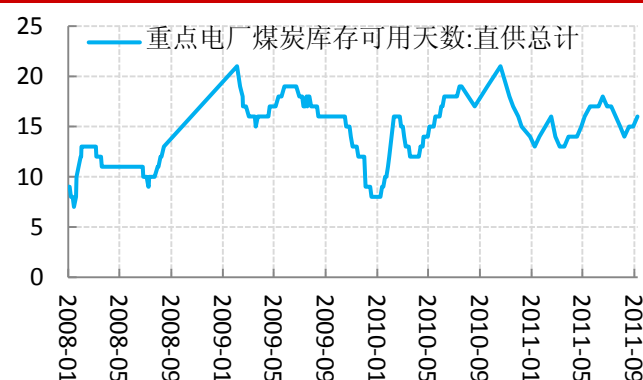
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 22 全国直供重点电厂煤炭库存上涨



资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 23 全国直供重点电厂煤炭库存可用天数



资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

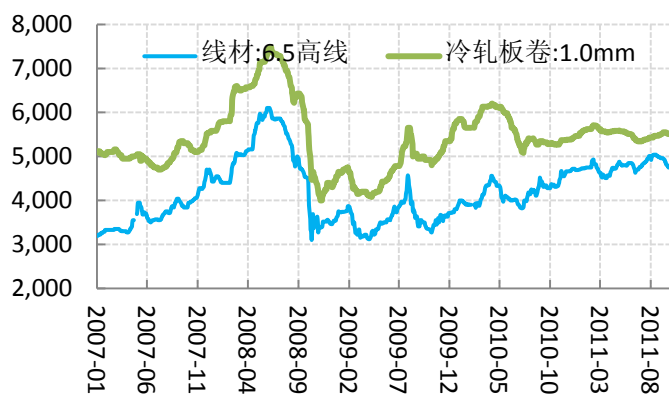
6. 下游钢材价格下降，库存上升，水泥价格下降

10月9日，上海钢材线材：6.5高线下降50元/吨至4750元/吨，跌幅1.04%；冷轧板卷下降40元/吨至5490元/吨，跌幅0.72%；

9月30日，五大钢材品种的社会库存上涨1.79万吨至1445.96万吨，涨幅0.12%。

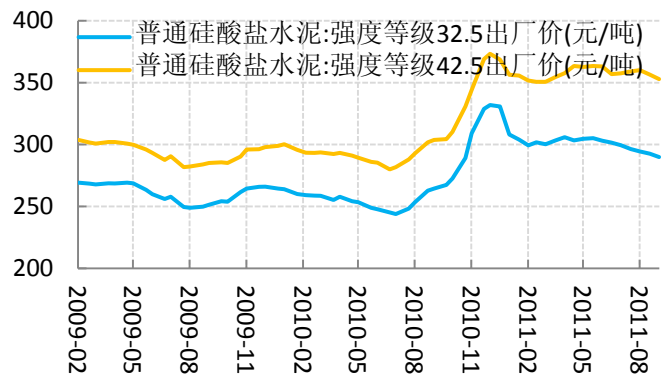
9月20日，32.5级水泥出厂价下降2.7元/吨至289.90元/吨，跌幅0.92%，42.5级水泥出厂价下降3.7元/吨至352.8元/吨，跌幅1.04%。

图 24 上海钢材线材均价继续下降



资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 25 水泥出厂价



资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 26 五大钢材品种社会库存上涨



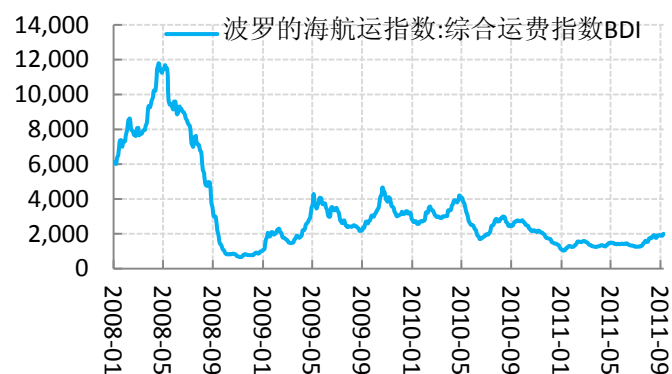
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

7.波罗的海货运价格指数上涨，中国沿海煤炭运价指数下降

10月7日，波罗的海综合运费指数上涨至2000点，涨幅3.73%。

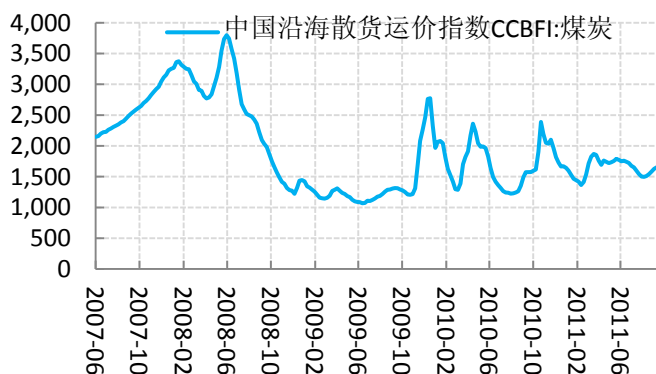
9月28日，中国沿海散货运价指数CCBFI：煤炭下降至1649.55点，跌幅1.31%。

图 27 波罗的海货运价格指数上涨



资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 28 中国沿海散货运价指数：煤炭下降



资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

投资评级的说明

- 行业评级标准

报告发布日后3个月内，以行业股票指数相对同期中证800指数收益率为基准，区分为以下四级：

强于大市 A--：行业指数收益率强于相对市场基准指数收益率5%以上；

同步大市 B--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市 C--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级 N--：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

- 公司评级标准

报告发布日后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：相对于行业指数的涨幅在15%以上；

持有：相对于行业指数的涨幅在5%-15%；

中性：相对于行业指数的涨幅在-5%-5%；

卖出：相对于行业指数的跌幅在-5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

机构业务部咨询经理

上海

宋歌

021-5012 2086

138 1882 8414

北京

程楠

010 -6708 5220

159 0139 1234

深圳

袁月

0755-3665 9385

158 1689 6912

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本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承诺或担保。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。