

煤炭行业周报

--限价令威力显现 港口价格有所调整

煤炭

优于大势

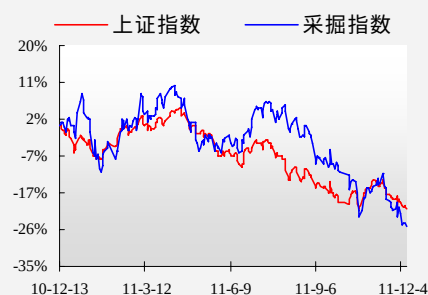
维持评级

发布时间：2011 年 12 月 11 日

投资要点：

- 国家安监总局 7 日正式印发《煤矿安全生产“十二五”规划》，提出“十二五”煤矿安全全面升级，其中机械设备和监测设备齐头并进。《规划》指出我国煤炭市场需求在 2015 年将达到 40 亿吨，旺盛的需求导致个别地区和煤矿企业不能正确处理安全与生产的关系，不能始终把安全生产摆在第一位，盲目追求产量和经济效益。这显然加大了安全压力，因此必须加强安全管治。
- 北方港口动力煤 800 元/吨的限价令威力逐渐显现，本周两港动力煤平仓价继续下跌且幅度扩大，环比跌幅由前两周的 5 元/吨扩大到本周的 10-15 元/吨。
- 截至 12 月 5 日统计的 15 个动力煤产区中，陕西黄陵和榆林两地坑口价格每吨再次小幅小跌 10 元和 5 元，其余监测地动力煤坑口价格暂时保持稳定。
- 下游钢铁需求疲软依旧，焦煤价格本周再次全线下跌。本周全国气煤均价 1106 元/吨，肥煤均价 1551 元/吨，瘦煤均价 1144 元/吨，1/3 焦煤均价 1387 元/吨。每吨价格分别较上周小幅下挫 0 元，14 元，2 元和 5 元。
- 各地无烟煤价格连续六周保持稳定。晋城无烟煤、鹤岗无烟煤、阳泉无烟煤中块、阳泉喷吹煤每吨价格分别维持在 750 元、590 元、1330 元和 1170 元。
- 投资节奏上，在底部确认前，建议在左侧交易中先选择估值较低的防御性品种，这类公司业绩增长确定性强，如中国神华、兰花科创、冀中能源，神火股份。此外，外延性扩张是资源品行业投资永恒主题，建议重点关注平庄能源、山煤国际、神火股份、永泰能源。
- 风险提示：宏观经济下行的系统性风险超过预期。

走势图



分析师：王师
执业证书编号：S0550511030001
TEL: (8621)6336 7000 248
FAX: (8621)6337 3209
Email: wangs@nesc.cn
地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼
邮 编：200002

1、走势回顾与投资建议

流动性改善预期下的煤炭板块依然受煤炭限价和疲弱需求的共同抑制在本周维持弱势平衡格局。

经济增速放缓，企业用电减少，今年 10 月份全国发电量 3640.62 亿千瓦时，环比下跌 5.7%；其中火力发电量持续萎缩至 2990.52 亿千瓦时，环比减少 155.95 亿千瓦时，同比增幅 14.55%更是自 6 月份以来的最小增幅。整体而言，煤炭需求仍然等待旺季提振。

另一方面则是年关将至，“双节”临近，部分中小煤矿将陆续停产放假；12 月 7 日国家安监总局正式印发的《煤矿安全生产“十二五”规划》将提升煤矿安全生产重视程度；南方各地也于本周迎来大幅降温。产量增速的短暂放缓和寒冷天气的配合暂时为煤炭市场带来一丝寒冬的“暖意”。

投资方面仍然建议关注合同煤占比较大的公司，如中国神华、中煤能源、国投新集、露天煤业、平庄能源等，这些公司明年的业绩可以在合同煤上涨过程中得到确认；另一方面关注价格弹性较大的冀中能源、永泰能源、兰花科创、山煤国际等，因为历史经验表明：限价令解除之后，对价格敏感的公司超额收益明显。

2、本周行业动态与点评：

➤ 山西省拉开焦化行业重组大幕

新华社电，《山西省焦化行业兼并重组指导意见》正式出台，焦化重组在政策层面的大政方针已确定，山西焦化行业从“以焦为主”向“焦化并举，上下联产”转变迈出关键一步。

根据《意见》，通过兼并重组，到 2011 年底独立焦化企业保留 150 户左右，到 2015 年底独立焦化企业保留 60 户左右。到 2011 年底独立焦化企业户均产能 90 万吨以上，到 2015 年底独立焦化企业户均产能 200 万吨以上，形成 1000 万吨级特大型企业 2 户左右，500 万吨级特大型企业 5 户左右，200 万吨级大型企业 10 户左右。

点评：

焦化产业是山西省的支柱产业之一，产量接近全国的四分之一。截至 2010 年底，山西省共有焦化企业 223 户，总产能 16303 万吨，2010 年，山西省焦炭产量为 8476 万吨。

本次《意见》的出台，通过鼓励大企业兼并重组，形成中大型企业为主，小企业为辅的格局，达到调整供需结构，促进行业发展的目的。有助于改善当前焦炭行业供给严重过剩的现状，从而形成有序的市场秩序和市场价格。

➤ 国家安监总局 7 日正式印发《煤矿安全生产“十二五”规划》

国家安监总局 7 日正式印发《煤矿安全生产“十二五”规划》，提出“十二五”煤矿安全全面升级，其中机械设备和监测设备齐头并进。

《规划》要求着力推进小型煤矿机械化进程，全面提高小型煤矿生产力水平，小型煤矿采煤机械化和掘进装载机械化程度到 2015 年底分别达到 55%和 80%以上。与此同时，发展煤矿安全监测装备制造业，培育技术能力强的安全装备制造企业。

点评：

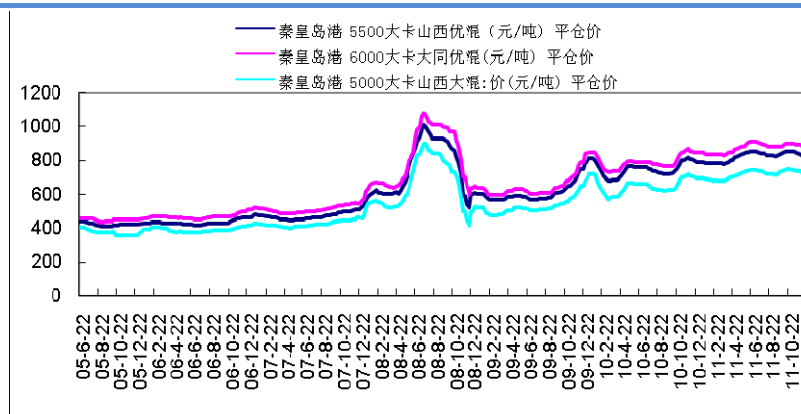
《规划》指出我国煤炭市场需求在 2015 年将达到 40 亿吨，旺盛的需求导致个别地区和煤矿企业不能正确处理安全与生产的关系，不能始终把安全生产摆在第一位，盲目追求产量和经济效益。这显然加大了安全压力，因此必须加强安全管治。

而“十二五”时期煤炭资源整合和兼并重组工作将全面铺开，兼并重组矿井跨行业、跨地区扩张现象多，办矿标准多层次、办矿格局多元化。为此，《规划》提出，严格煤矿安全准入，建立有序退出机制。按要求计划，国家将严格控制新（改、扩）建高瓦斯和煤与瓦斯突出矿井最低产能和建设规模，高瓦斯矿井设计生产能力限定在 30 万吨/年至 800 万吨/年，煤与瓦斯突出矿井设计生产能力限定在 45 万吨/年至 500 万吨/年。

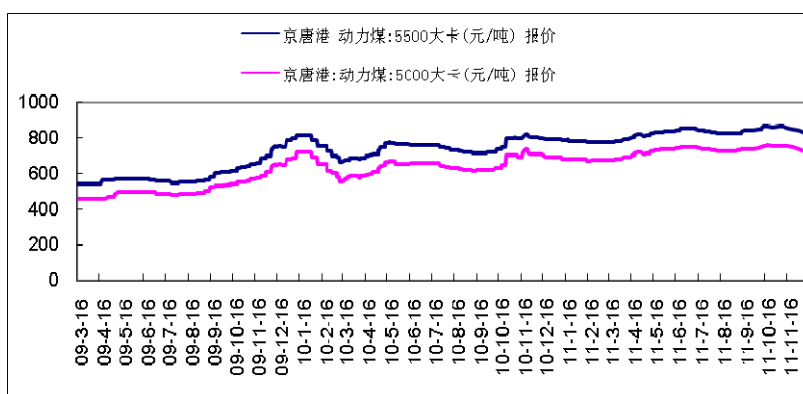
3、煤炭港口价格监测：两港动力煤价格跌幅扩大

北方港口动力煤 800 元/吨的限价令威力逐渐显现，本周两港动力煤平仓价继续下跌且幅度扩大，环比跌幅由前两周的 5 元/吨扩大到本周的 10-15 元/吨。

秦港 5500 大卡山西优混，6000 大卡大同优混较上周分别下跌 10 元/吨，现价分别为 825 元/吨和 885 元/吨；5000 大卡山西大混价格再降 15 元/吨至 720 元/吨。京唐港 5500 大卡和 5000 大卡动力煤价格环比双双下跌 15 元/吨，现在价位分别是 830 元/吨和 725 元/吨。

图 1：秦皇岛港港口煤炭价格继续下挫

资料来源：sxcoal 东北证

图 2：京唐港煤炭价格跌幅扩大

资料来源：sxcoal 东北证

4、动力煤坑口价格：陕西地区价格继续下降，其他产区暂时稳定

截至 12 月 5 日统计的 15 个动力煤产区中，仅有陕西黄陵和榆林两地坑口价格每吨再次小幅小跌 10 元和 5 元，其余监测地动力煤坑口价格暂时保持稳定。

图 3：山西太原古交地区车板价 元/吨

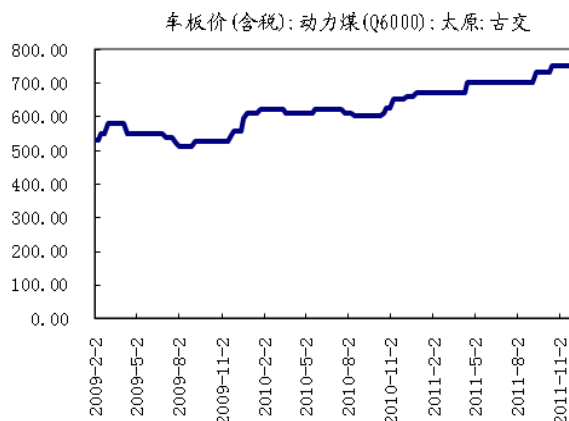
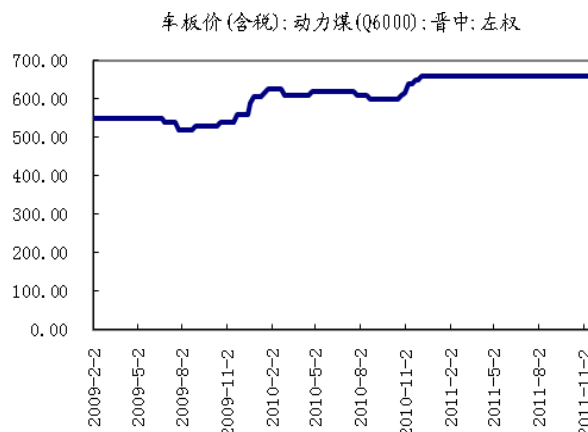


图 4：山西晋中左权地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 5：山西大同地区车板价 元/吨

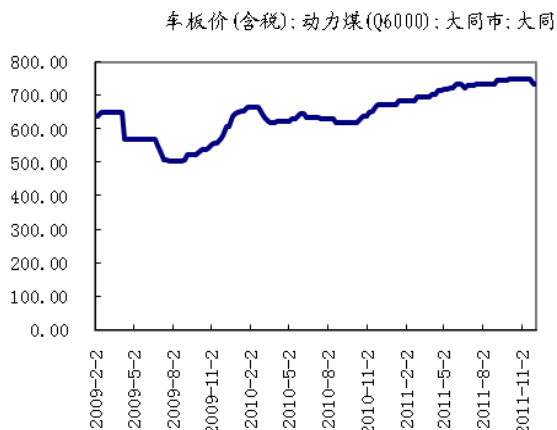
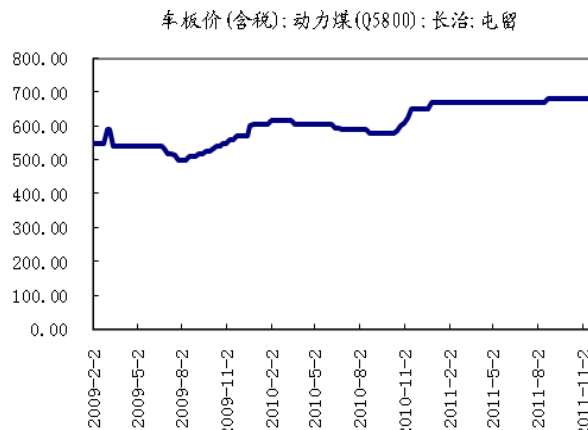


图 6：山西长治地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 7：安徽淮南地区车板价 元/吨

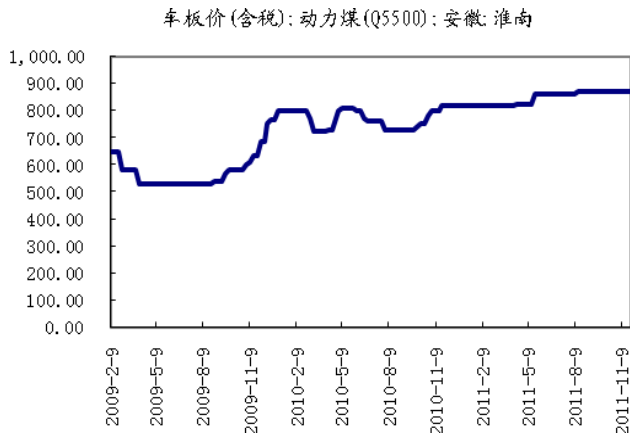
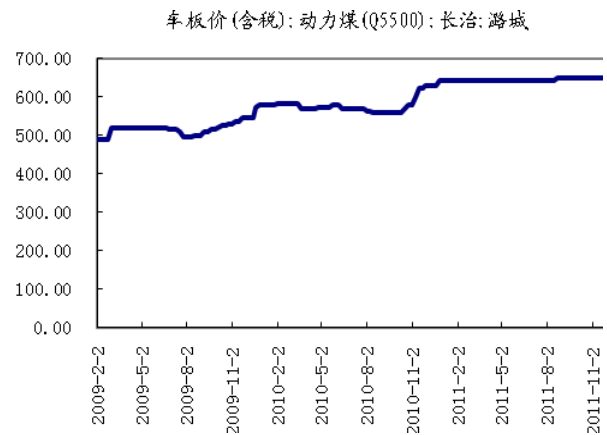


图 8：山西长治潞城地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 9：黑龙江鹤岗地区车板价 元/吨

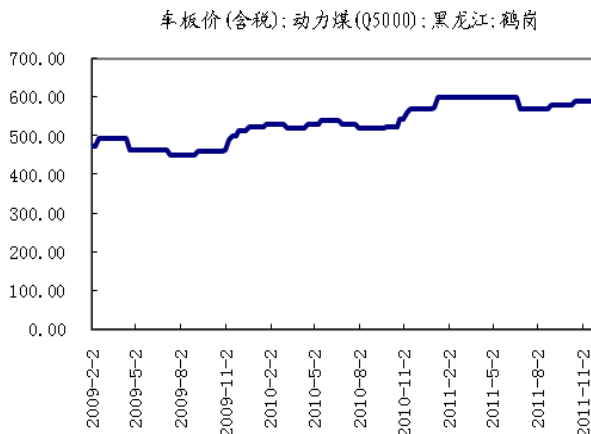
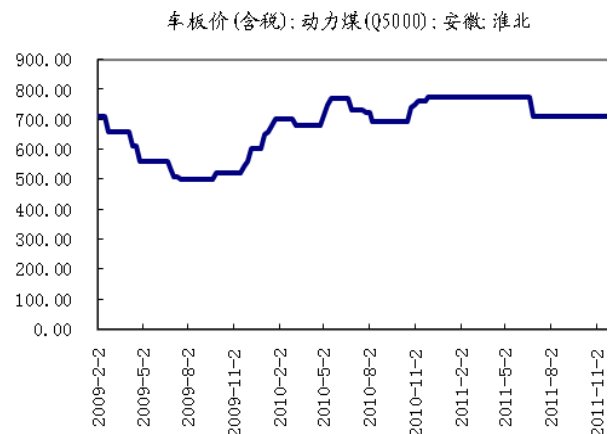


图 10：安徽淮北地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 11：陕西黄陵地区车板价 元/吨

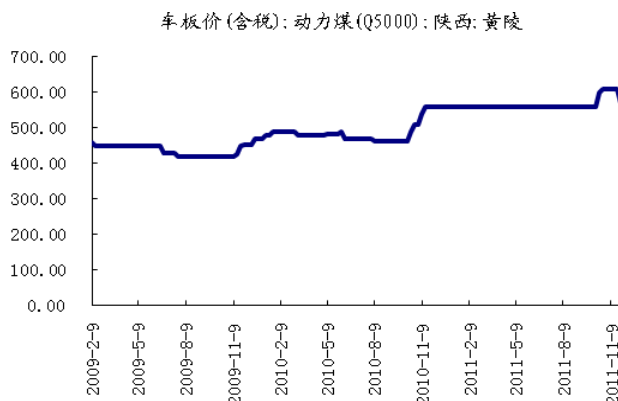
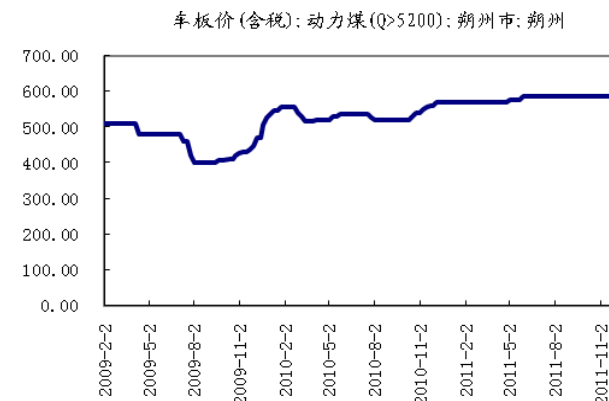


图 12：山西朔州地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 13： 陕西神木地区车板价 元/吨

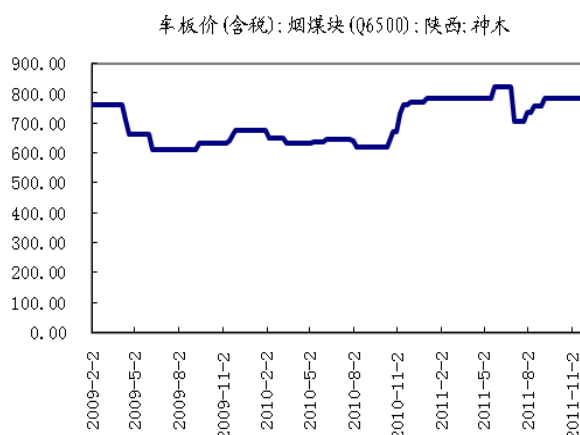
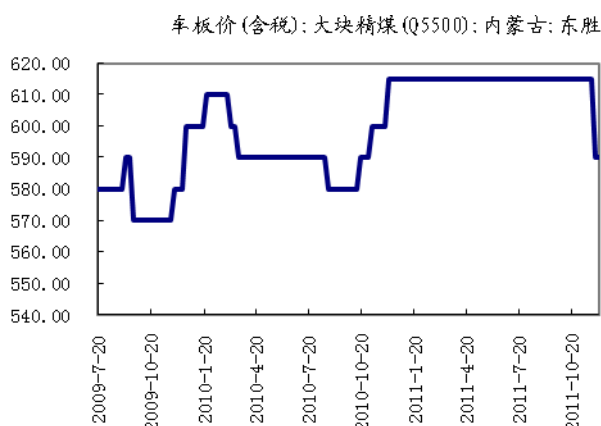


图 14： 内蒙古东胜地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 15： 新疆阜康地区坑口价 元/吨

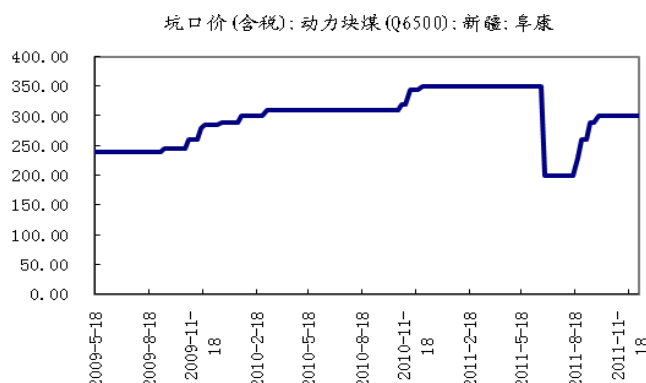
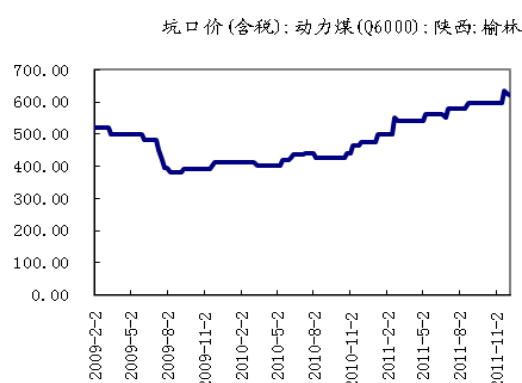
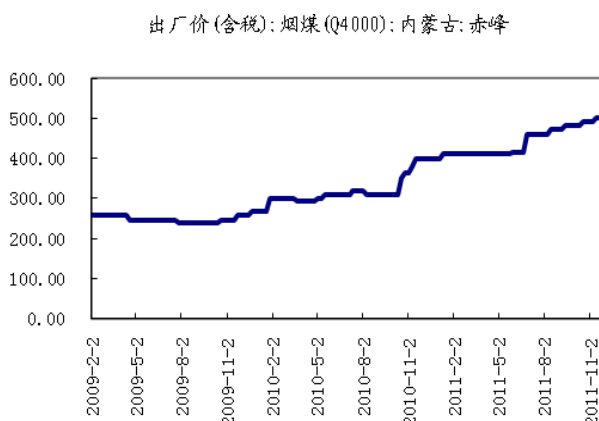


图 16： 陕西榆林地区坑口价



资料来源：sxcoal 东北证券

图 17： 内蒙赤峰地区坑口价 元/吨



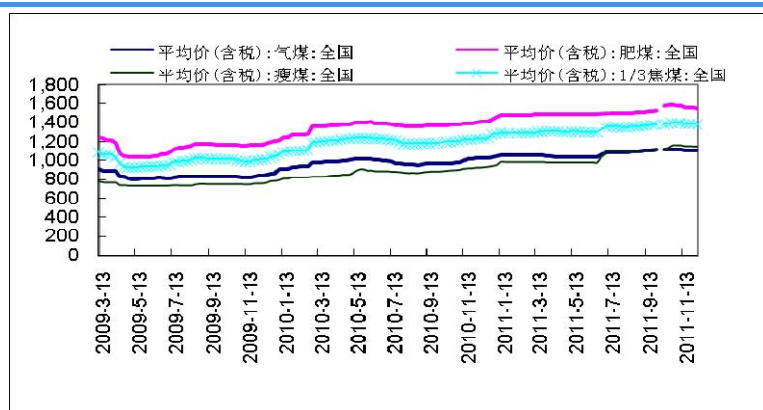
资料来源：sxcoal 东北证券

5、焦煤价格：下游需求疲软，焦炭限产继续

下游钢铁需求疲软依旧，焦煤价格本周再次全线下跌。本周全国气煤平均价 1106 元/吨，肥煤平均价 1551 元/吨，瘦煤平均价 1144 元/吨，1/3 焦煤平均价 1387 元/吨。每吨价格分别较上周小幅下挫 0 元，14 元，2 元和 5 元。

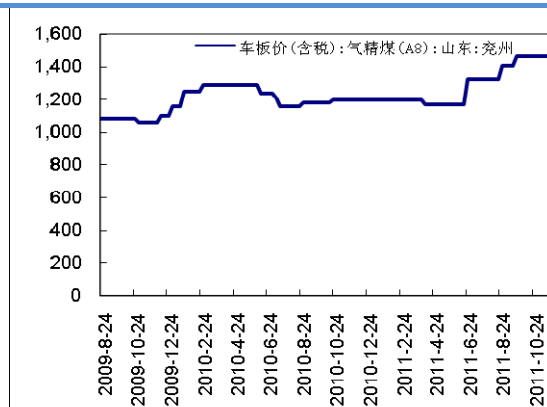
焦炭限产继续，云南三级冶金焦价格继续上扬 100 元，本周升至 2150 元/吨。唐山和平顶山两地二级冶金焦价格每吨价格一直保持在 1925 元和 2000 元。

图 18：全国焦煤平均价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 19：山东兖州气精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 20：黑龙江七台河地区焦精煤价格 元/吨

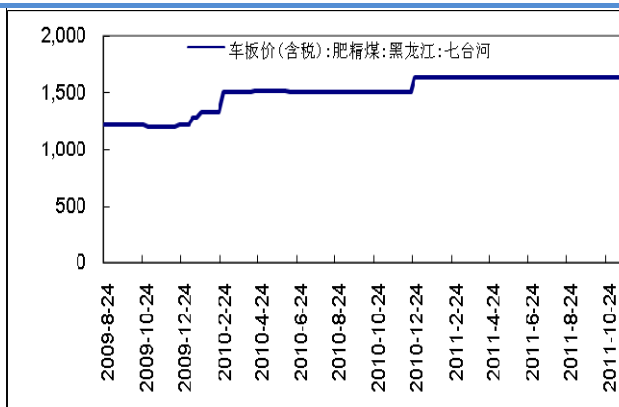


图 21： 内蒙古乌海肥精煤价格 元/吨

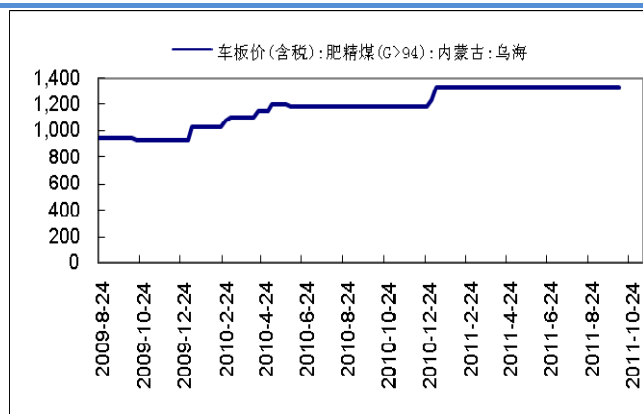
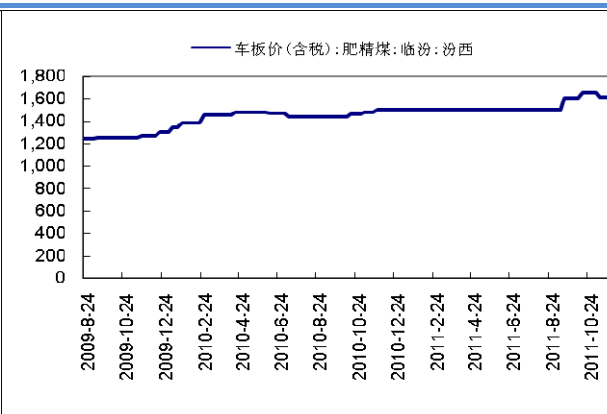


图 22： 山西临汾地区肥精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 23： 山西长治地区瘦精煤价格 元/吨

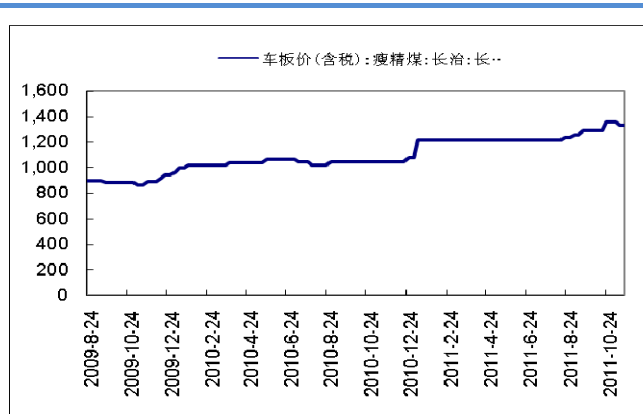
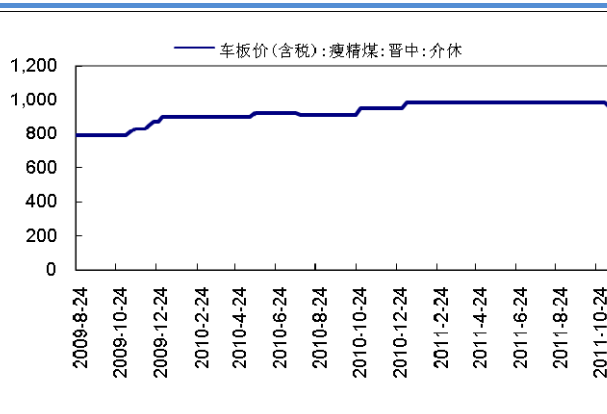


图 24： 山西介休地区瘦精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 25： 山西太原瘦精煤价格 元/吨

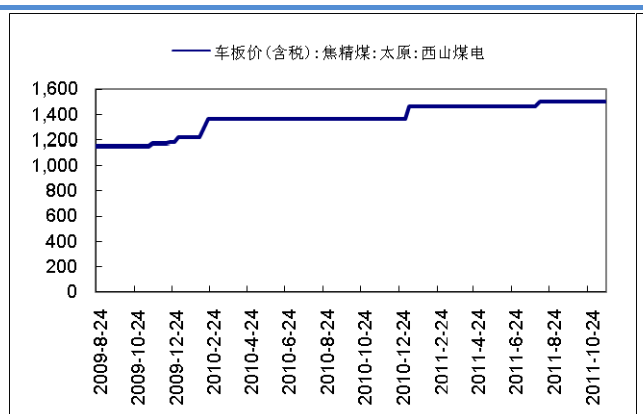
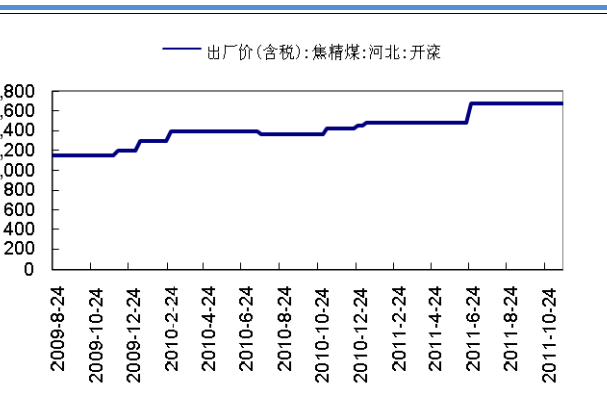


图 26： 河北开滦焦精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 27：河北邢台焦精煤价格 元/吨

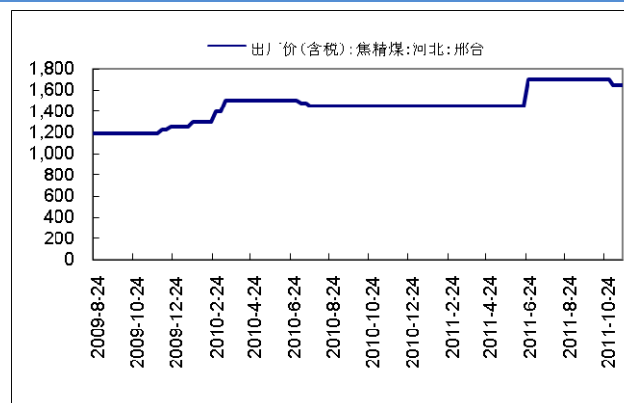
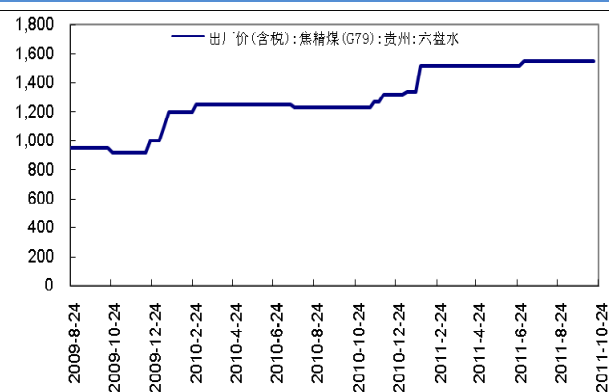
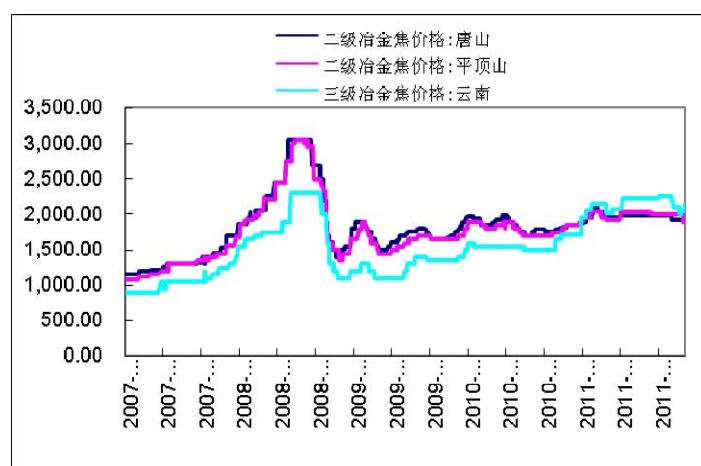


图 28：贵州六盘水焦精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 29：部分省市冶金焦价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

6、无烟煤价格保持稳定

各地无烟煤价格连续六周保持稳定。晋城无烟煤、鹤岗无烟煤、阳泉无烟煤中块、阳泉喷吹煤每吨价格分别维持在 750 元、590 元、1330 元和 1170 元。

图 30：山西晋城无烟煤坑口价 元/吨

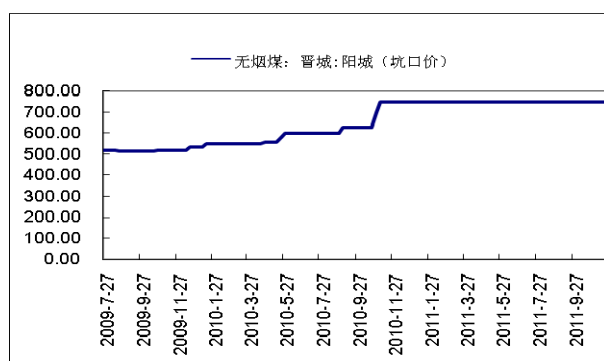
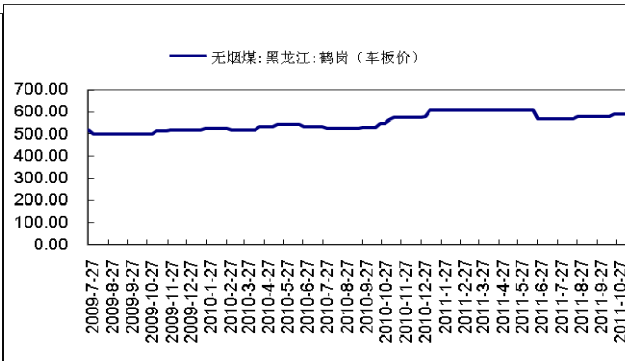


图 31：黑龙江鹤岗无烟煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 32：山西阳泉无烟煤中块 元/吨

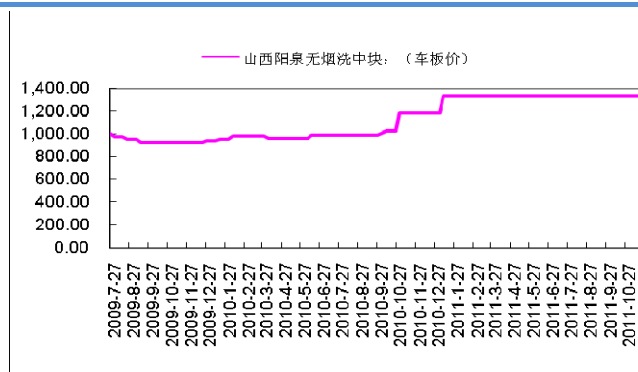
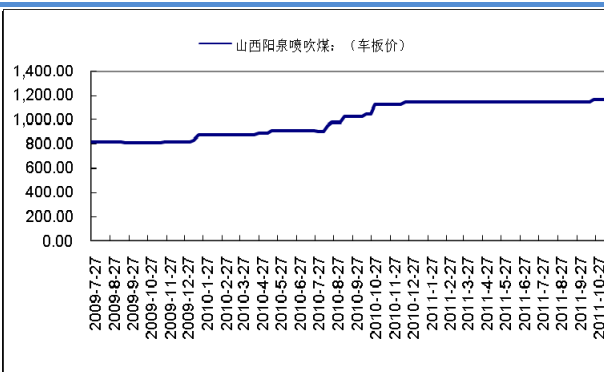


图 33：山西阳泉喷吹煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

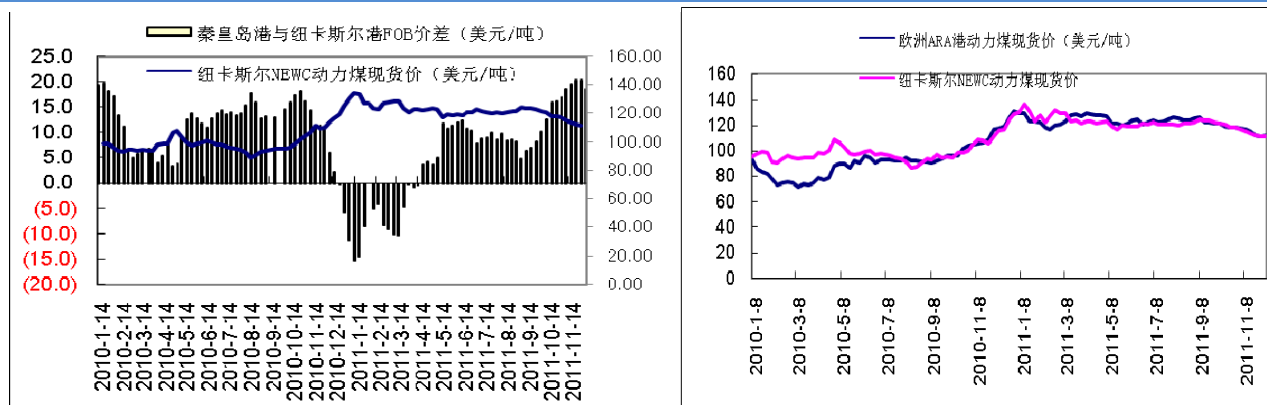
7、国际煤炭价格跌势暂止

澳大利亚纽卡斯尔港煤炭现货价格连续下跌 10 周后终于暂时终止下跌趋势，本周微微上扬 0.24 美元/吨，欧洲 ARA 港动力煤现货价也微涨 0.12 美元至 111.72 美元/吨。

波罗的海航运指数 (BDI) 和巴拿马型船运费指数 (BPI) 在本周最后一日走势截然相反，BDI 指数上扬 40 点收于 1922 点，而 BPI 暴跌 520 点收于 1173.点。

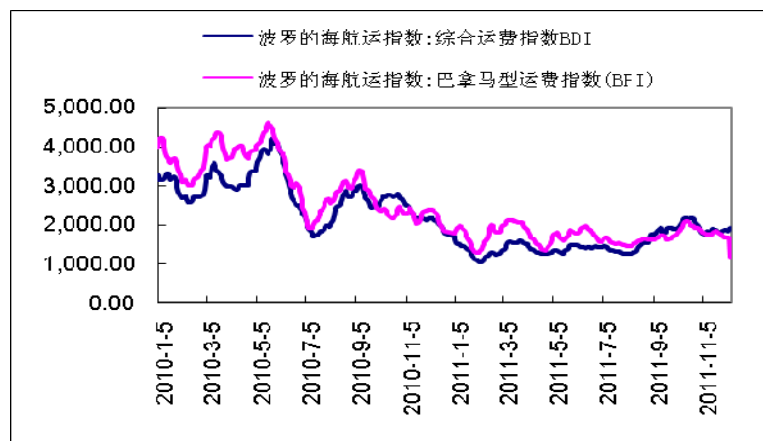
国际油价小幅下降，截至 12 月 9 日，纽约 WTI 原油期货价格收于 99.41 美元/桶。

图 34： 澳大利亚纽卡斯尔价格与秦皇岛港价差 美元/吨 图 35： 欧洲 ARA 港动力煤现货价 美元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 36： 波罗的海航运指数



资料来源：sxcoal 东北证券

图 37： 国际原油价格 美元/吨

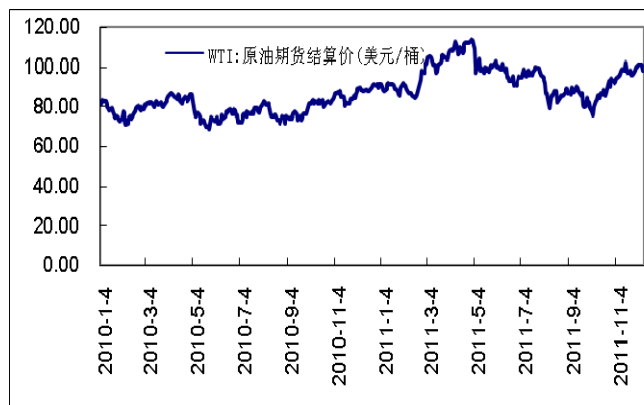
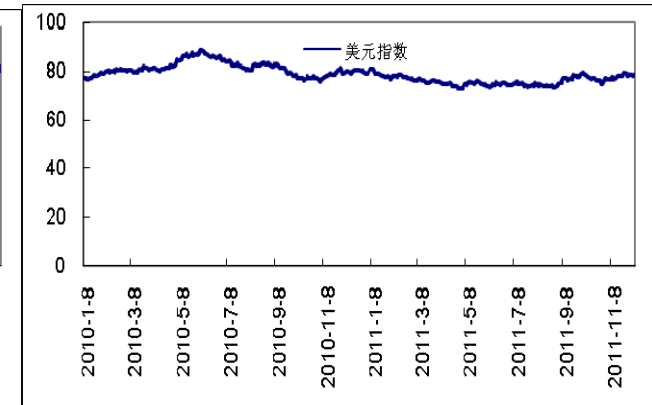


图 38： 美元指数



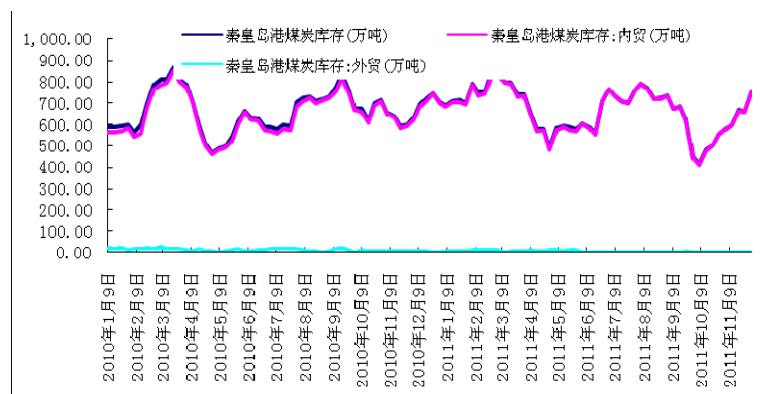
资料来源：wind 东北证券

8、煤炭库存监测：港口库存继续回升 航运价格弱势依旧

受北方持续大雾天气困扰，秦港煤炭库存大幅增加至 749.56 万吨，环比上周增加 92.45 万吨。

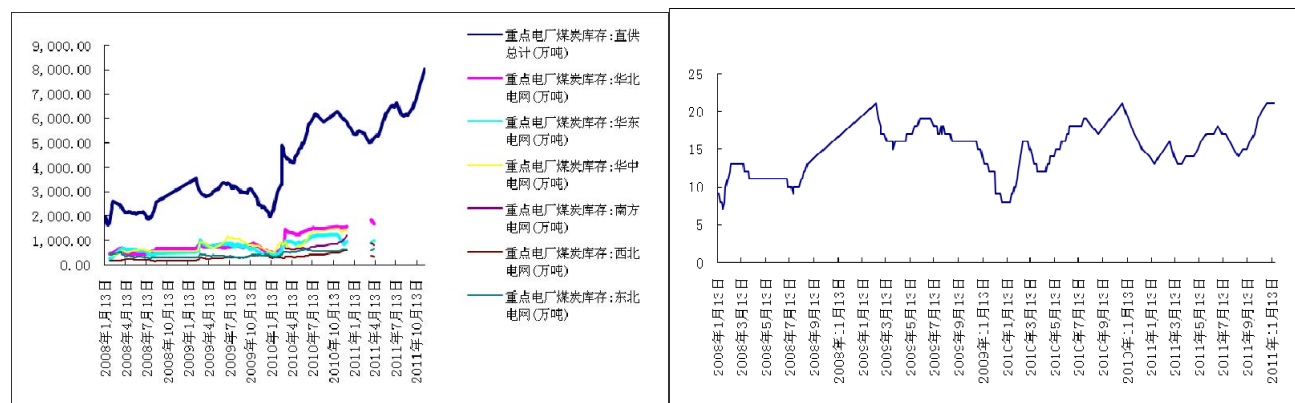
国内沿海煤炭运价依旧弱势，秦港至广州、上海、宁波煤炭运价分别为 41 元、31 元、32 元每吨。黄骅港、京唐港至上海运价均为 31 元/吨。

图 39：秦皇岛港煤炭库存情况 万吨



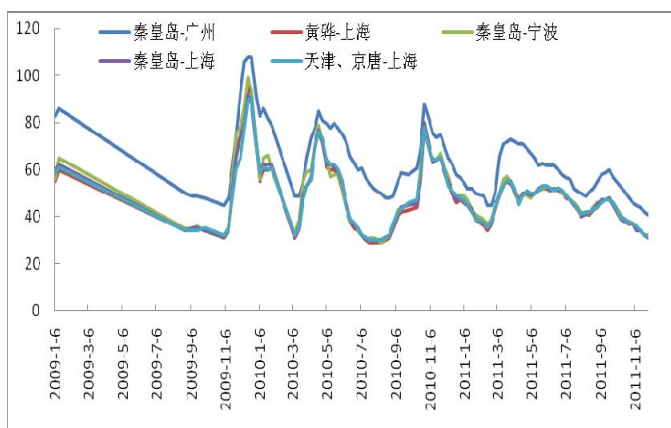
资料来源：sxcoal 东北证券

图 40：重点电厂存煤量



资料来源：sxcoal 东北证券

图 41： 秦皇岛港至各港口海运费 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。