

煤炭行业周报 20111218

——产运衔接有序进行 电煤配置量略增

煤炭

优于大势

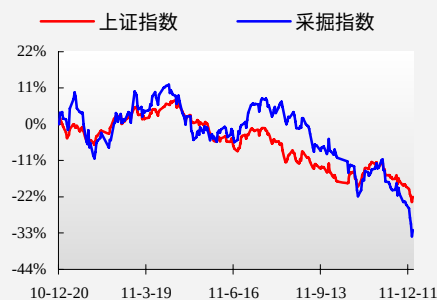
维持评级

发布时间：2011 年 12 月 19 日

投资要点：

- 发改委 15 日下发《关于做好 2012 年煤炭产运需衔接工作的通知》，要求供需双方加强配合，尽快完成合同的签订。发改委对明年跨省区铁路运力配置目标为 8.346 亿吨，较去年减少近亿吨。另外，钢铁行业的铁路运力配置首次被取消，重点电煤配置计划量增加 606 万吨至 7.7506 亿吨。
- 国务院关税税则委员会近日调整国内多种商品的进出口关税，煤炭产品进口关税也在调整之列，但变化不多。煤炭产品进出口关税税率选择上采用最惠国税率或暂定税率。2011 年我国对于多个煤种的进口关税暂行税率均为 0（除褐煤制品外，该数据从缺），根据国税总局公布的 2012 年暂定关税税率来看，煤炭产品的进口关税将仍保持为 0。
- 09 年至今，国家通过财政手段调节煤炭贸易的方向都是压出口、促进进口，对煤炭进口的相关政策较为宽松。目前除了关税调整外，我们认为真正刺激煤炭进口的调整手段还有清理港口杂费和调低进口增值税等等。
- 本周国内港口价格仍在小幅下挫，秦港煤炭价格普降 10 元/吨；国际煤价并未延续上周的止跌态势，本周继续小幅下滑。美元指数近期上涨明显，对资源品价格构成较大压力。
- 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。此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的永恒主题，建议重点关注平庄能源、山煤国际、神火股份、永泰能源。

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

本周 A 股在经济增速下滑的一致性预期中深度下跌，本已逼近历史低位的煤炭板块估值重心继续下移。上证综指跌幅 3.91%，而申万煤炭开采二级子行业跌幅却高达 9%，煤炭市场也正是在这种基本面和市场面双双下行中迎来了 2012 年度的煤炭供需合同签订。

发改委 15 日下发《关于做好 2012 年煤炭产运需衔接工作的通知》，要求供需双方加强配合，加快衔接进度，在自本通知下发的 15 日内完成合同的签订。

2012 年跨省煤炭铁路运力配置目标为 8.346 亿吨，较去年减少近亿吨。另外，钢铁行业的铁路运力配置首次被取消，重点电煤配置计划量却增加 606 万吨至 7.7506 亿吨，电力行业整体配置占比高达 92.87%。如此高的配比自然是对合同煤的兑现率提出了较高要求，内外夹击下逐步回落的市场煤价格与合同煤间的价差则成为考验合同煤兑现率的关键指标。

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。此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的永恒主题，建议重点关注平庄能源、山煤国际、神火股份、永泰能源。

2、本周行业动态与点评：

➤ 国务院调整部分产品进口税率

国务院关税税则委员会近日调整国内多种商品的进出口关税，煤炭产品进口关税也在调整之列。

点评：

我国商品进出口时，有多重税率可供参照，如普通税率、最惠国税率、暂行税率或协定税率等。当某一商品适用于多种税率时，以从低计征为原则。

煤炭产品进口国多为与我国有正常邦交关系的贸易伙伴，因此在进出口关税税率选择上采用最惠国税率或暂定税率。2011 年我国对于多个煤种的进口关税暂行税率均为 0（除褐煤制品外，该数据从缺），根据国税总局公布的 2012 年暂定关税税率来看，煤炭产品的进口关税将仍保持为 0。

09 年至今，国家通过财政手段调节煤炭贸易的方向都是压出口、促进进口，对煤炭进口的相关政策较为宽松。目前除了关税调整外，我们认为真正刺激煤炭进口的调整手段还有清理港口杂费和调低进口增值税等等。

表 1：煤炭产品税率情况变动

商品名称	2011 年最惠国税率 (%)	2011 年暂定税率 (%)	2011 年暂定税率 (%)
未制成型的无烟煤，不论是否粉化	3	0	0
炼焦煤	3	0	0
其他烟煤	6	0	0
未制成型的其他煤，不论是否粉化	5	0	0
煤砖、煤球及类似用煤制固体燃料	5	0	0
褐煤	3	3	0
煤制焦炭及半焦炭不论是否成型	5	0	0
甑炭	5	0	0

资料来源：sxcoal 东北证券

➤ 陕西省打通煤炭东出的高速通道

近日，陕西省省级高速榆商线神（木）至府（谷）高速公路建成通车，这意味着陕西省终于有了第一条煤炭外运的六车道高速公路。从神木到达府谷陕晋交界的时间缩短至短短的 40 多分钟。

作为陕北地区第一条六车道的高速公路，它的建成对于打通陕西省煤炭东运的高速公路通道，进一步促进以榆林为中心的陕北能源重化工基地的建设有着极其重要的现实意义。

点评：

随着“三西”地区煤炭产量的不断增大，煤炭资源重心的逐渐西移，运力的瓶颈问题正逐渐凸显。

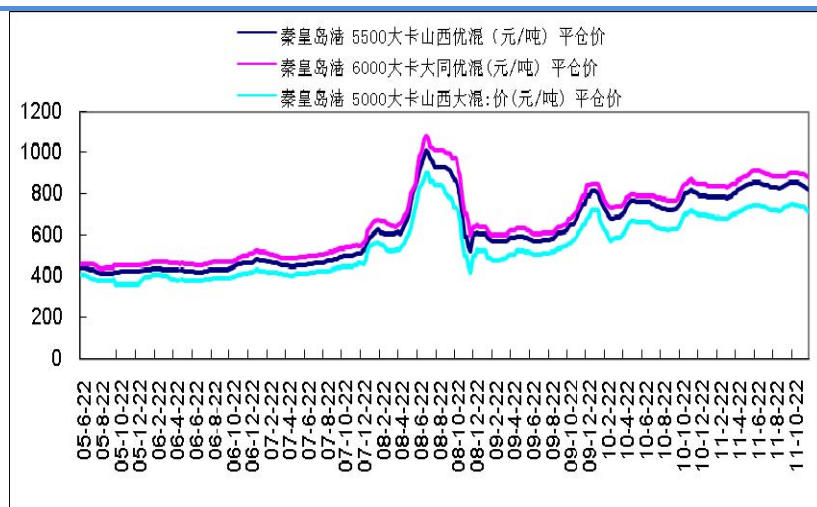
而神府煤田又是“西煤东运”优质原煤的主要源头，并且长期以来一直以公路交通运输为主。随着近年国内经济持续快速发展，煤炭外运需求快速迅猛增长，区域内原有交通道路条件不能满足煤炭外运的快速增长需求，一条宽阔便捷的高速外运通道便应运而生。

3、煤炭港口价格监测：港口煤炭价格继续向限价靠拢

煤炭需求情况仍不乐观，港口煤炭价格继续向限制价格靠拢，两港煤炭平仓价周跌幅仍然为 10 元/吨。

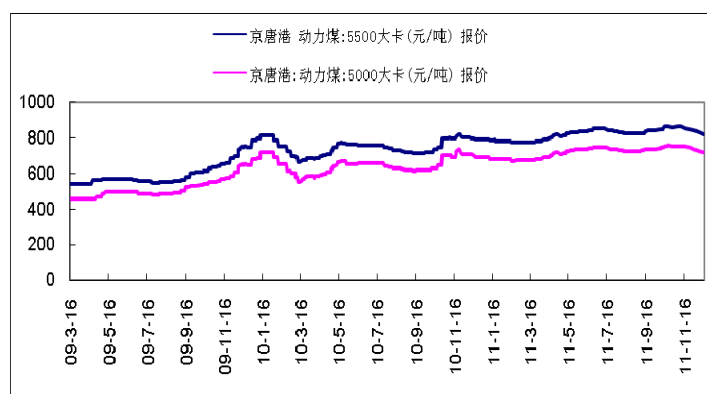
截至 12 月 16 日，秦港 5500 大卡山西优混，6000 大卡大同优混，5000 大卡山西大混每吨价格分别为 815 元，875 元，710 元；京唐港 5500 大卡和 5000 大卡动力煤价格位 820 元/吨和 720 元/吨。

图 1：秦皇岛港港口煤炭价格



资料来源：sxcoal 东北证券

图 2：京唐港煤炭价格



资料来源：sxcoal 东北证券

4、动力煤坑口价格：产区动力煤价格企稳

本周动力煤主产区坑口价格止跌企稳，15 个监测地煤炭价格均与上周持平。

图 3：山西太原古交地区车板价 元/吨

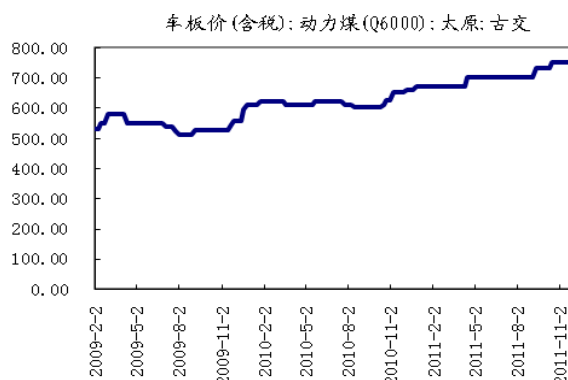
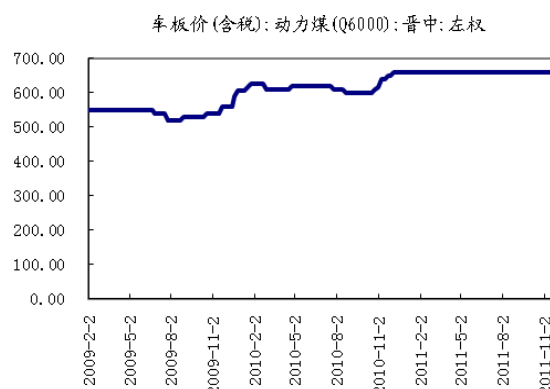


图 4：山西晋中左权地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 5：山西大同地区车板价 元/吨

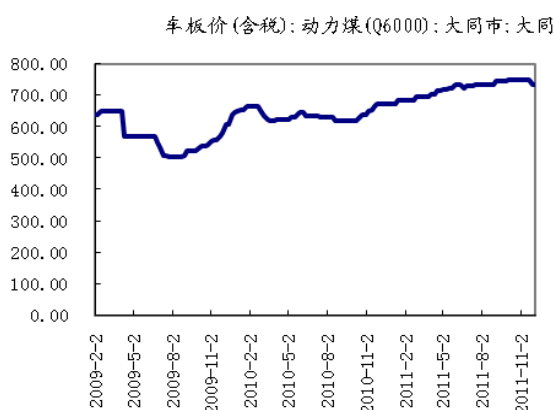


图 6：山西长治地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 7：安徽淮南地区车板价 元/吨

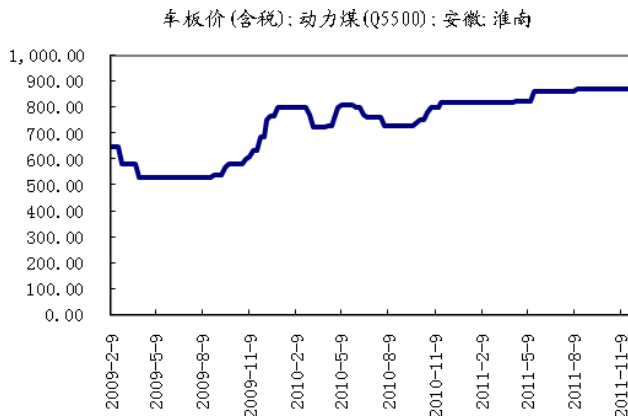
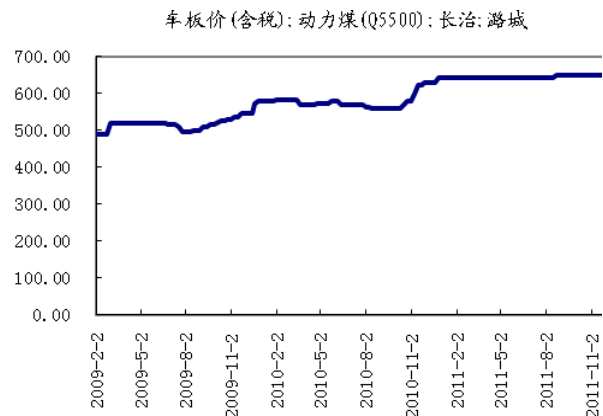


图 8：山西长治潞城地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 9：黑龙江鹤岗地区车板价 元/吨

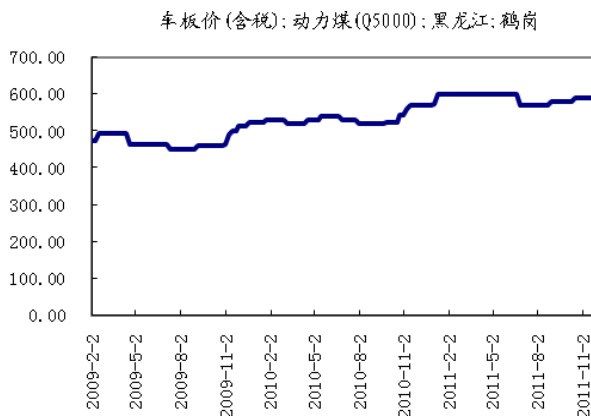
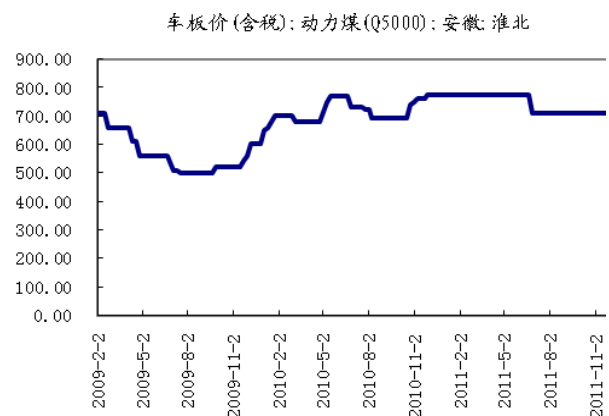


图 10：安徽淮北地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 11：陕西黄陵地区车板价 元/吨

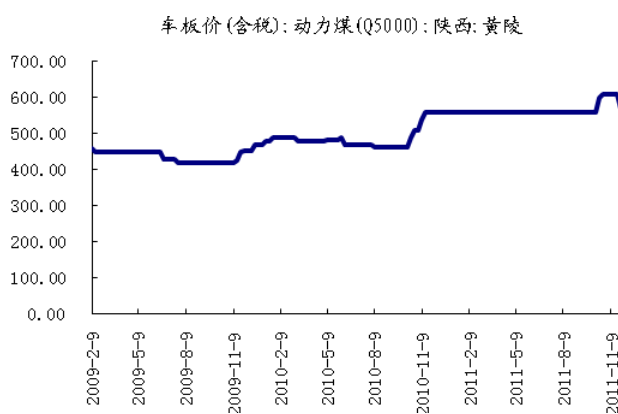
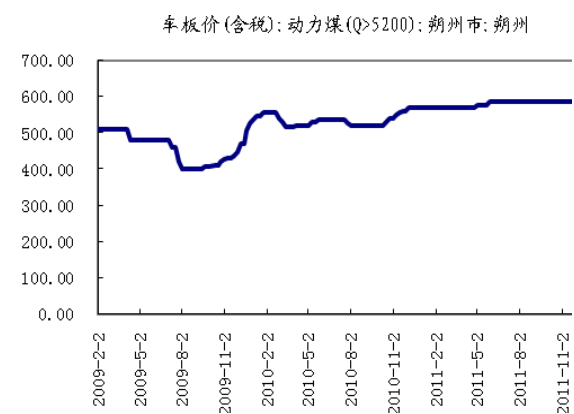


图 12：山西朔州地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 13： 陕西神木地区车板价 元/吨

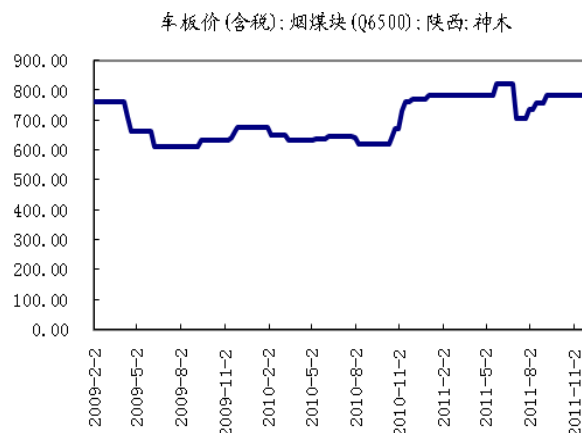
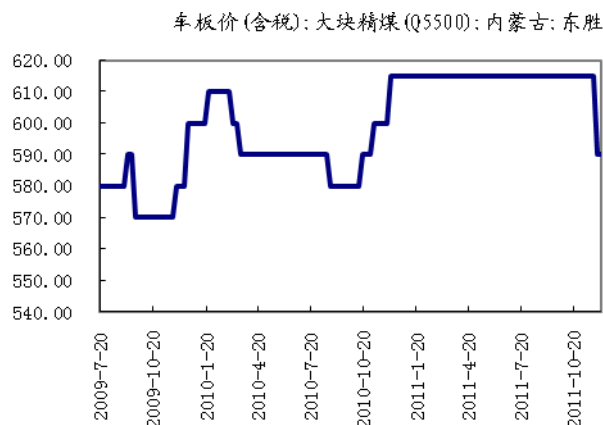


图 14： 内蒙古东胜地区车板价 元/吨



资料来源： sxcoal 东北证券

图 15： 新疆阜康地区坑口价 元/吨

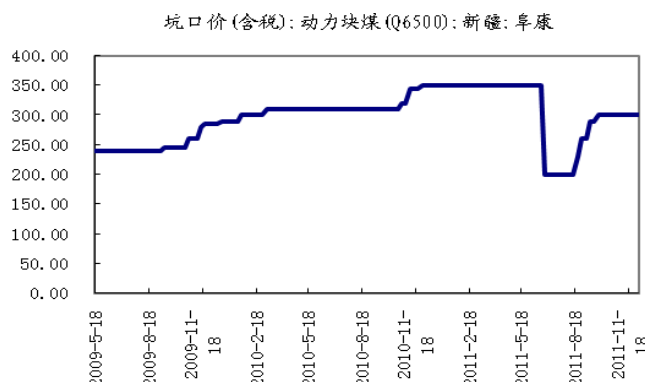
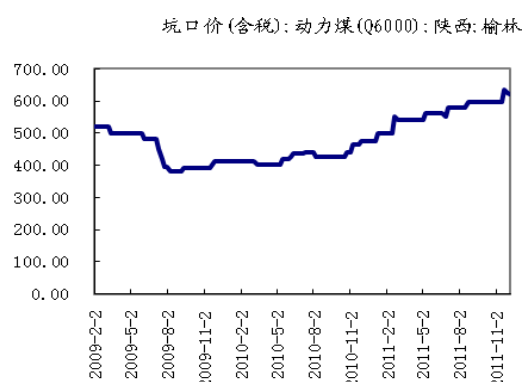
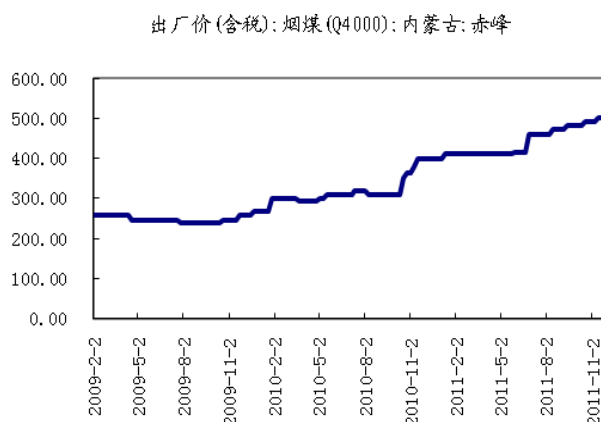


图 16： 陕西榆林地区坑口价



资料来源： sxcoal 东北证券

图 17： 内蒙赤峰地区坑口价 元/吨



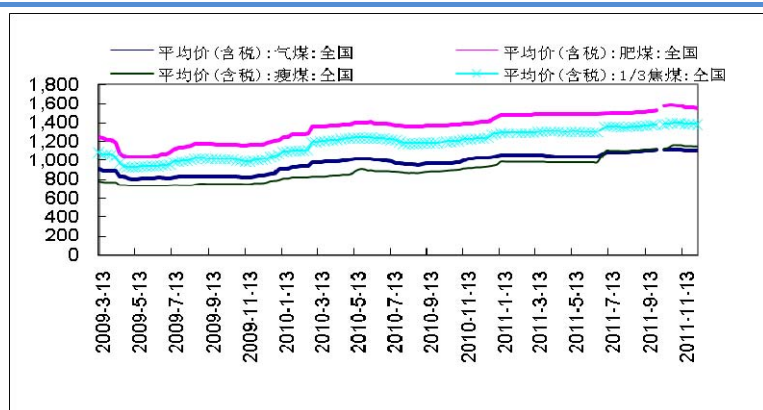
资料来源： sxcoal 东北证券

5、焦煤价格：疲弱需求无法对焦煤价格形成支撑

钢材市场疲态延续，11月粗钢和生铁产量仅为4988.19万吨和4589.22万吨，同比增幅滑落至-0.23%和0.34%，月产量环比分别萎缩479.2万吨和511.09万吨。库存和产量双降的情况下钢材价格却依然在弱势区间运行，因此也无法对炼焦煤价格形成有效支撑。

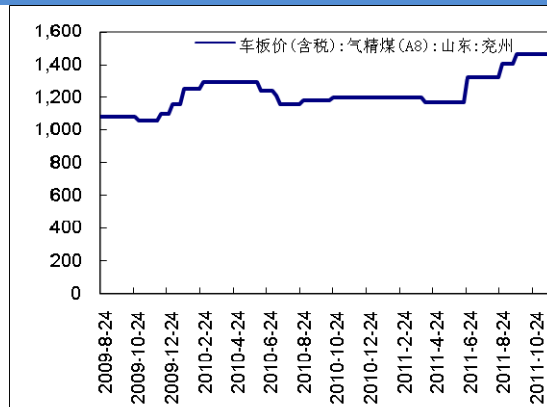
本周全国本周全国气煤平均价1106元/吨，肥煤平均价1551元/吨，瘦煤平均价1145元/吨，1/3焦煤平均价1387元/吨以及各地焦炭价格均与上周价格基本保持一致。

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

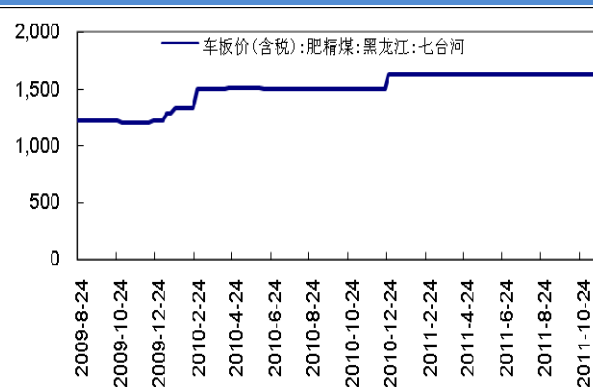


图 21： 内蒙古乌海肥精煤价格 元/吨

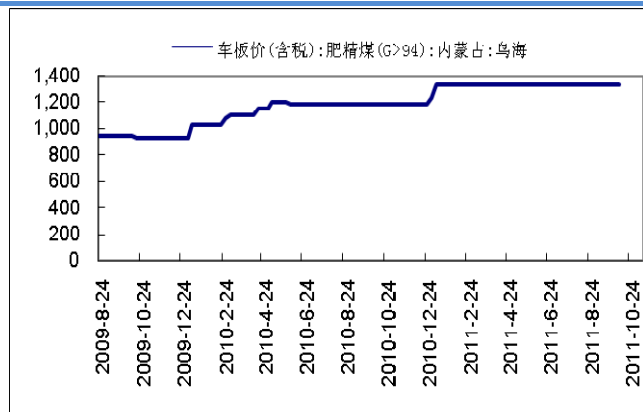
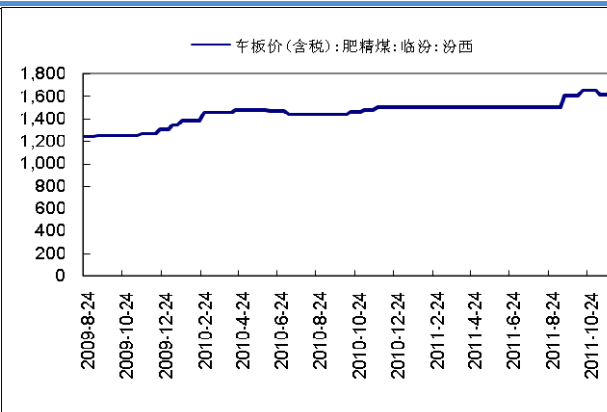


图 22： 山西临汾地区肥精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 23： 山西长治地区瘦精煤价格 元/吨

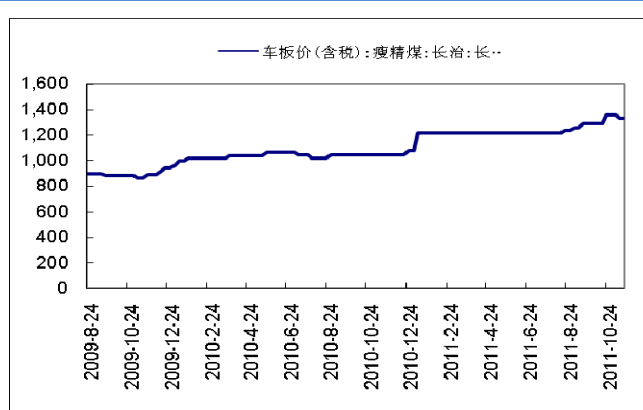
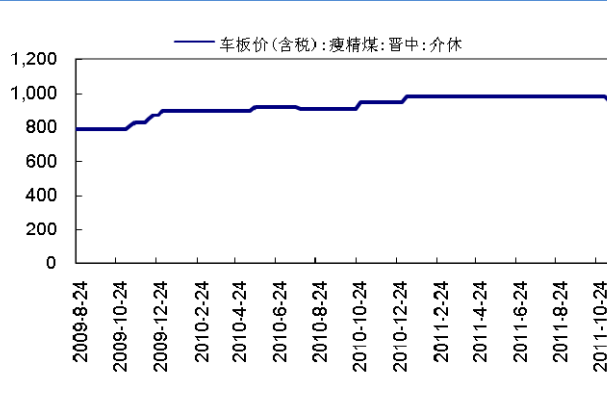


图 24： 山西介休地区瘦精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 25： 山西太原瘦精煤价格 元/吨

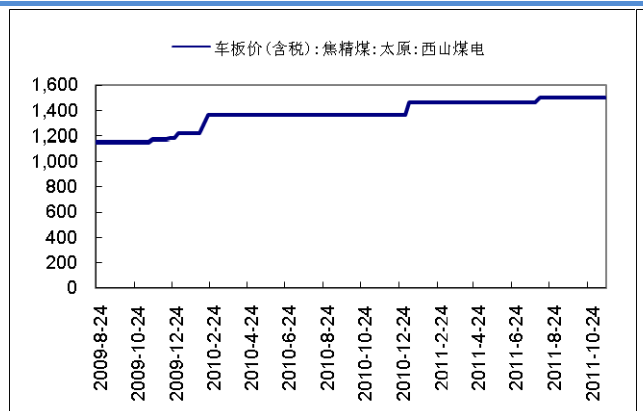
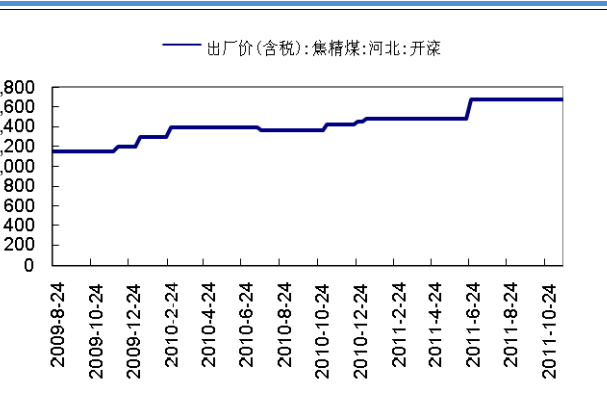


图 26： 河北开滦焦精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 27：河北邢台焦精煤价格 元/吨

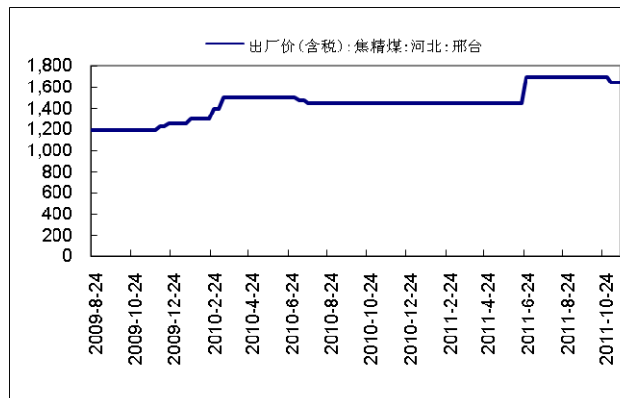
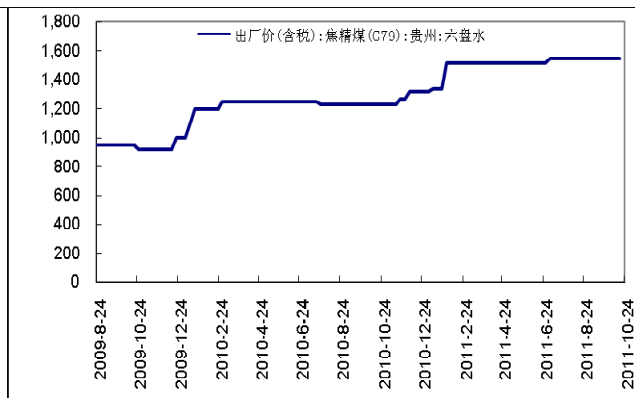
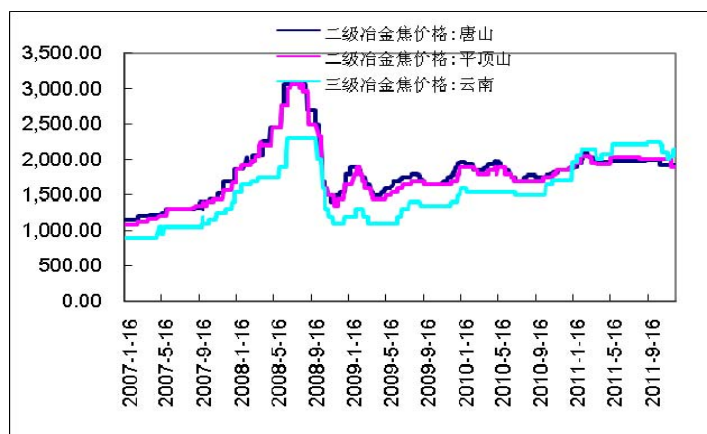


图 28：贵州六盘水焦精煤价格 元/吨



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

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自 10 月 24 日以来一直稳定在 750 元、590 元、1330 元和 1170 元。

图 30：山西晋城无烟煤坑口价 元/吨

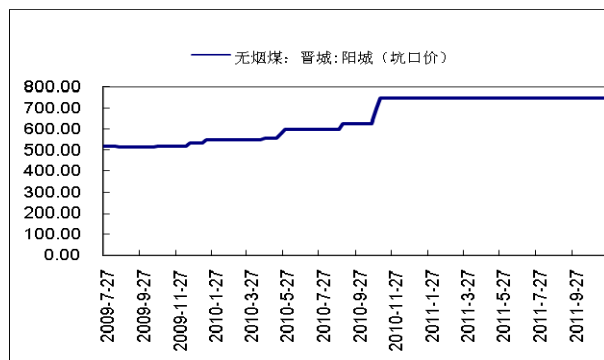
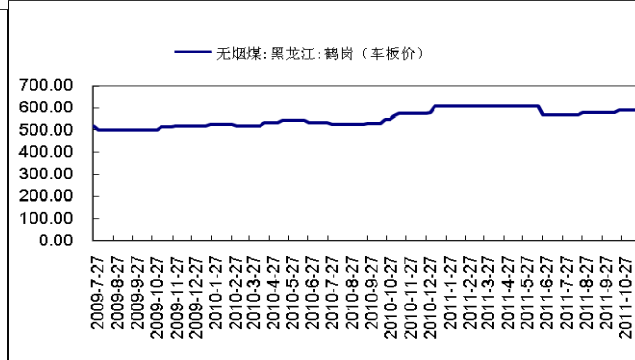


图 31：黑龙江鹤岗无烟煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 32：山西阳泉无烟煤中块 元/吨

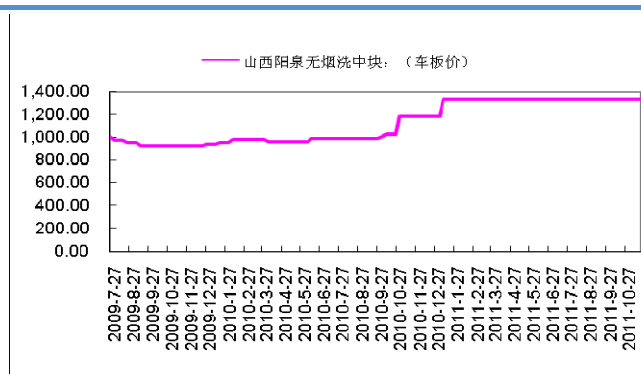
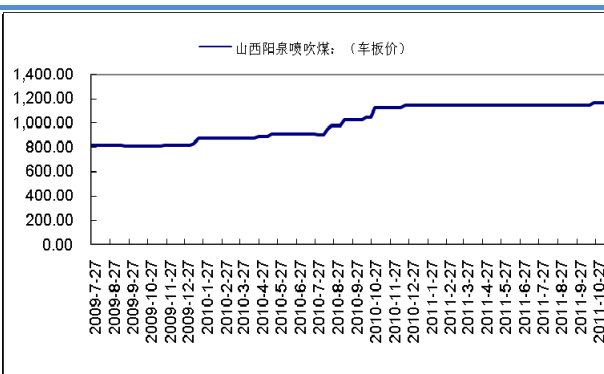


图 33：山西阳泉喷吹煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

7、国际煤炭价格再次小幅下挫

国际煤炭价格上周止跌后在本周再次小幅下挫，澳大利亚纽卡斯尔港煤炭现货价格下跌 1.25 美元/吨为 110.28 美元/吨，与降价后的秦港煤炭价格仍然保持 20 美元左右的价差；欧洲 ARA 港动力煤跌幅基本一致，现货价 110.61 美元/吨。

波罗的海航运指数（BDI）周末收于 1888 点；上周五暴跌的 BPI 却于本周一大幅上扬 560 点，最后收于 1775 点。

纽约 WTI 原油期货价格 12 月 16 日收于 93.53 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

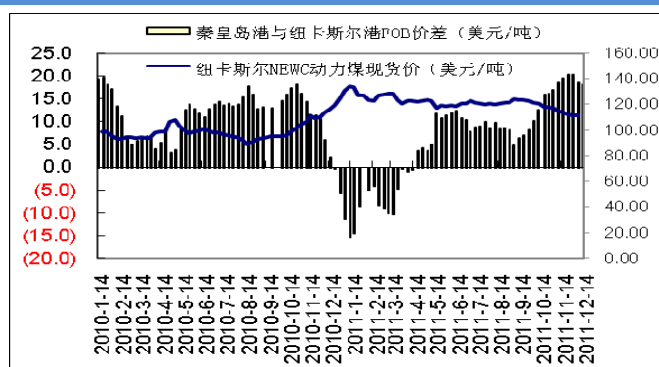
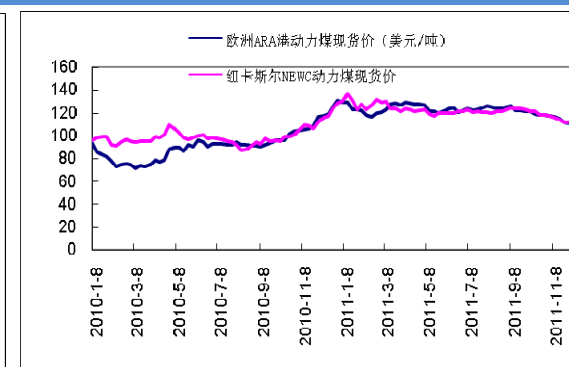
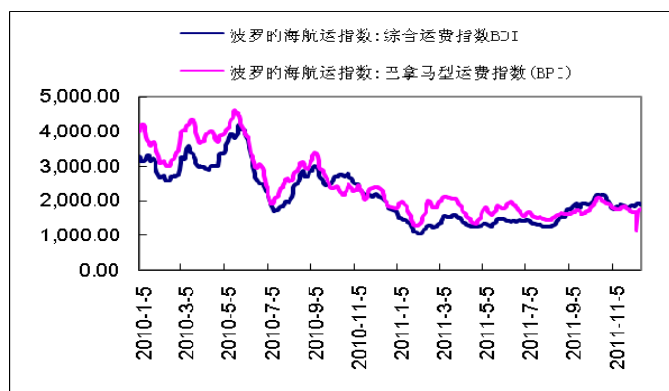


图 35：欧洲 ARA 港动力煤现货价 美元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 36：波罗的海航运指数

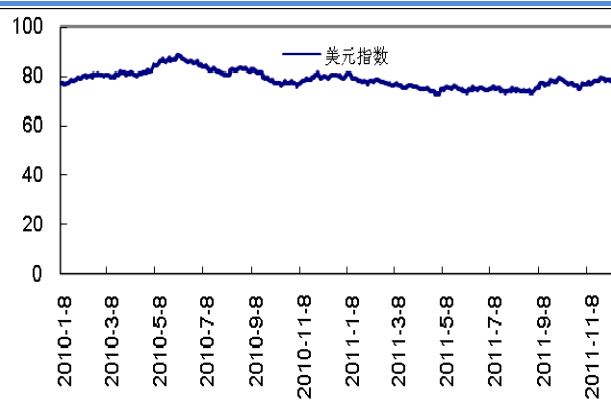


资料来源：sxcoal 东北证券

图 37： 国际原油价格 美元/吨



图 38：美元指数

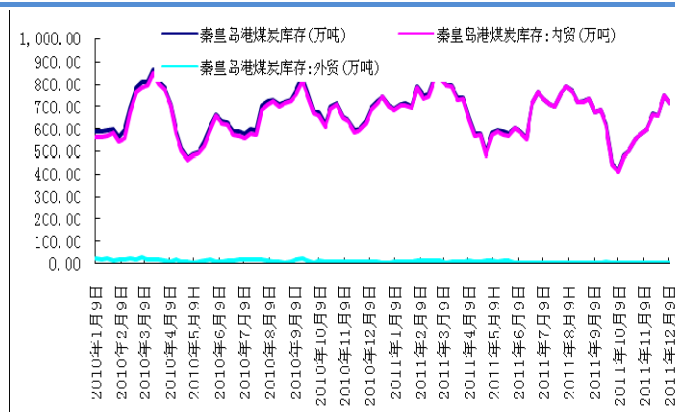


资料来源：wind 东北证券

8、煤炭库存监测：库存有所下降，可用天数仍然维持安全水平

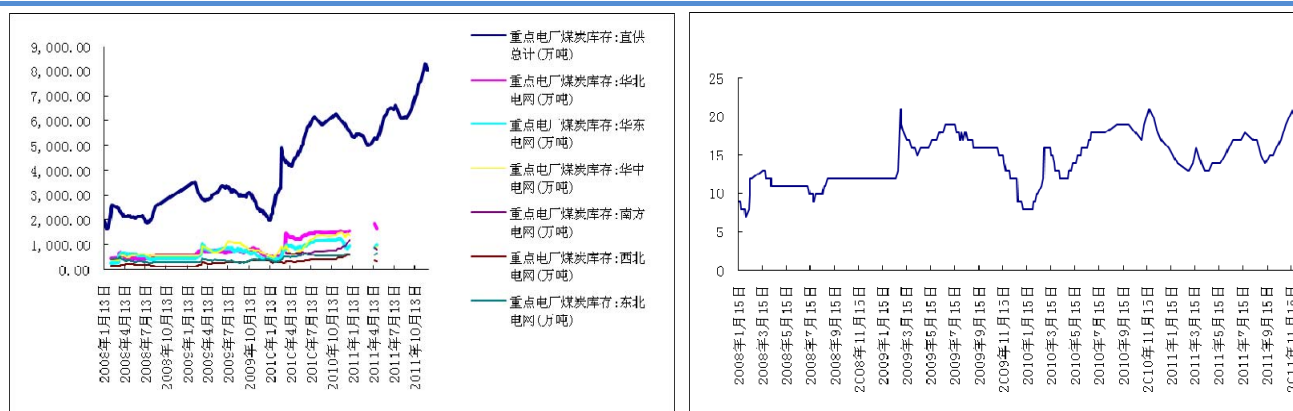
秦港煤炭库存本周有所减少，为 715.3 万吨；直供电厂煤炭库存也由 11 月 30 日的 8303 万吨减少到 12 月 10 日的 8045 万吨，但库存可用天数仍然维持在 20 天的安全水平。

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

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。