

煤炭行业周报

—— 动力煤价格下跌 与限定价格一步之遥

煤炭

优于大势

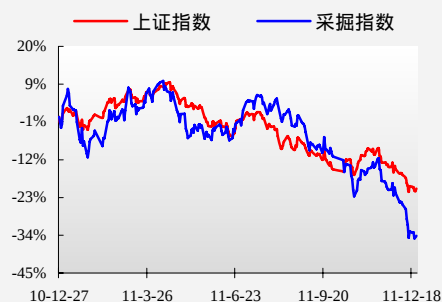
维持评级

发布时间：2011 年 12 月 26 日

投资要点：

- 本周 A 股依然未能摆脱低迷，上证综指报收 2204.79 点，周跌幅 0.9%；申万煤炭开采二级子行业环比下跌 0.83%。
- 为保障全国煤炭市场有效供给，山西省煤炭行业加大生产力度，煤炭资源整合后产业集中度提高的规模效应开始显现，11 月份山西原煤产量突破 8000 万吨，创月度产量历史新高。
- 秦皇岛港和京唐港煤炭平仓价连续下跌，5500 大卡山西优混平仓价已跌至 810 元/吨，距发改委 800 元/吨的限价仅一步之遥。
- 本周动力煤主产区坑口价格下跌地区多达四个：大同地区动力煤较上周下跌 10 元/吨，陕西黄陵地区下跌 30 元/吨，朔州地区下跌 10 元/吨，陕西神木周跌幅 10 元/吨。新疆阜康地区煤价逆趋势上浮，吨煤价格上涨 20 元至 320 元。
- 全国焦煤平均价连续两周企稳，瘦煤及 1/3 焦煤全国平均价分别有 1 元和 5 元的微小涨幅，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 1146 元/吨，1/3 焦煤平均价 1392 元/吨。
- 受本周美元指数走弱、国际原油价格上涨影响，国际煤炭价格本周反弹明显，亚太、欧洲指标价格均有 1 美元/吨以上涨幅。随着煤炭价格“外涨内跌”，国内外价差迅速减小。
- 投资节奏上，维持既有策略：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 股依然未能摆脱低迷，上证综指报收 2204.79 点，周跌幅 0.9%；申万煤炭开采二级子行业环比下跌 0.83%。

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：

● 山西省 11 月原煤产量再创新高

从山西省统计局获悉，为了保障全国煤炭市场有效供给，山西省煤炭行业加大生产力度，煤炭资源整合后产业集中度提高的规模效应开始显现，11 月份山西省原煤产量突破 8000 万吨，创月产量历史新高。

点评：

山西省 09 年起大力开展煤炭资源整合重组，目前全省煤矿数量由“十五”期末的 4278 座减少到 2011 年的 1053 座，办矿企业由 2200 多家缩减至 130 家。全省 583 座重组改造建设矿井中，已有 303 座矿井开工建设。

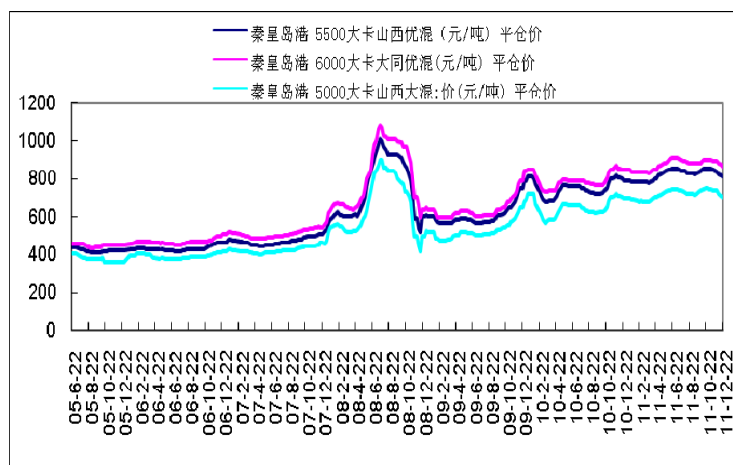
随着整合资源的逐渐释放，今年山西省月原煤产量始终保持在 5000 万吨以上。迎峰度冬期间，山西省为保障市场有效供给，11 月份当月生产原煤 8076 万吨，创月产量历史新高。

截至 11 月，山西省今年累计生产原煤 78968 万吨，同比增长 18.6%；11 月当月煤炭销售完成 8820 万吨，同比增长 25.4%；截至 11 月全年累计销售煤炭 80704 万吨，同比增长 26.7%。11 月，外运出省煤炭 4832 万吨，同比增长 18.4%；至 11 月全省外运出省煤炭 53558 万吨，同比增长 13.3%。

3、煤炭港口价格监测：港口煤炭平仓价连跌九周

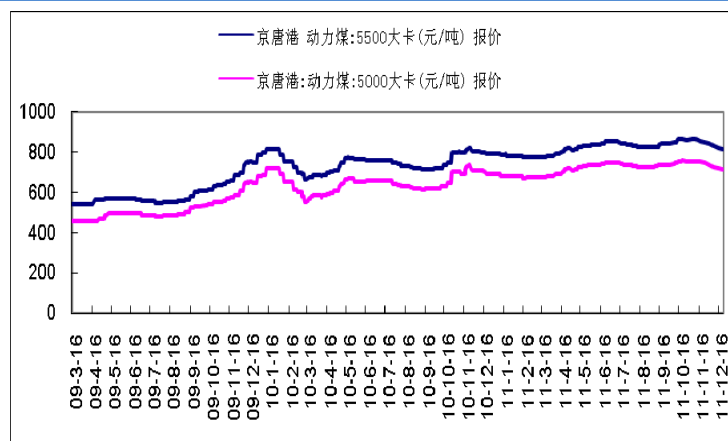
两港煤炭平仓价连跌九周逼近限价，煤炭资源网 12 月 23 日数据显示，秦皇岛港 5500 大卡山西优混、6000 大卡大同优混、5000 大卡山西大混每吨价格分别为 810 元，865 元，705 元；京唐港 5500 大卡和 5000 大卡动力煤价格为 815 元/吨和 715 元/吨。5500 大卡煤炭价格已经接近发改委要求的 800 元/吨。

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：四产地坑口价格下降

本周动力煤主产区坑口价格下跌地区多达四个，其中大同地区动力煤较上周下跌 10 元/吨，陕西黄陵地区下跌 30 元/吨，朔州地区下跌 10 元/吨，陕西神木下跌 10 元/吨，四产区本周车板价分别为 725 元，530 元，575 元，770 元每吨。

新疆阜康动力煤坑口价格本周上涨 20 元至 320 元/吨，是少有的价格上涨地区。

图 3：山西太原古交地区车板价 元/吨

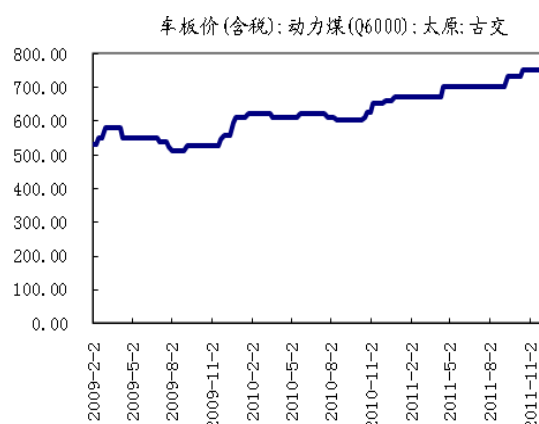
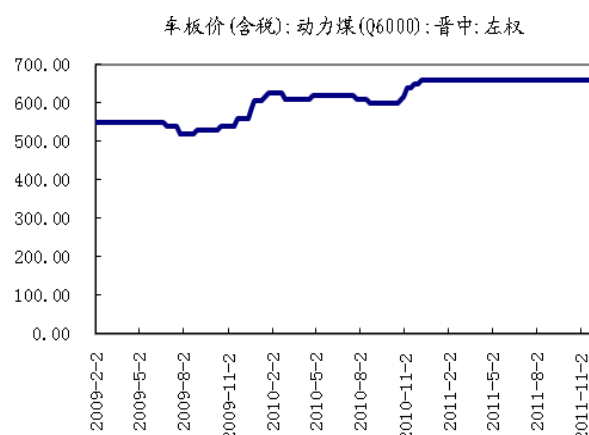


图 4：山西晋中左权地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 5：山西大同地区车板价 元/吨

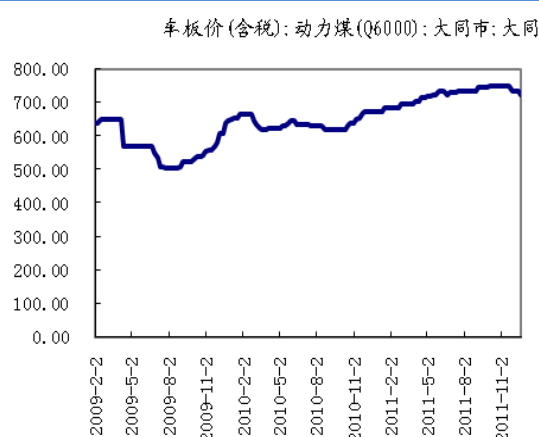
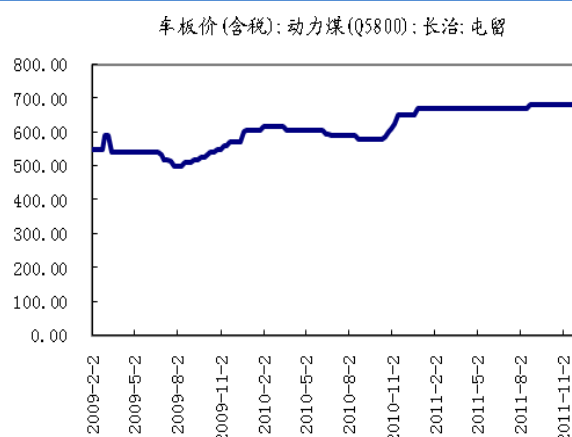


图 6：山西长治地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 7：安徽淮南地区车板价 元/吨

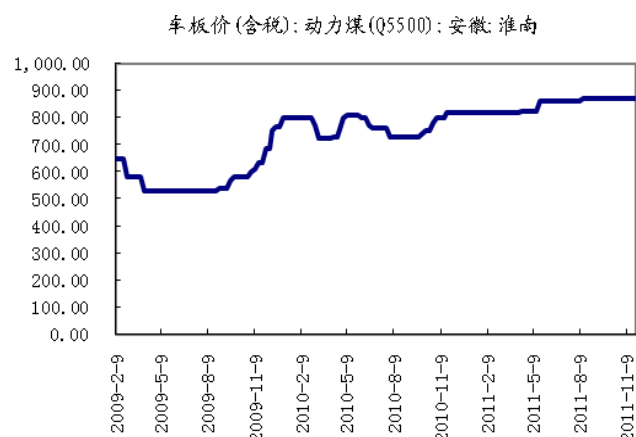
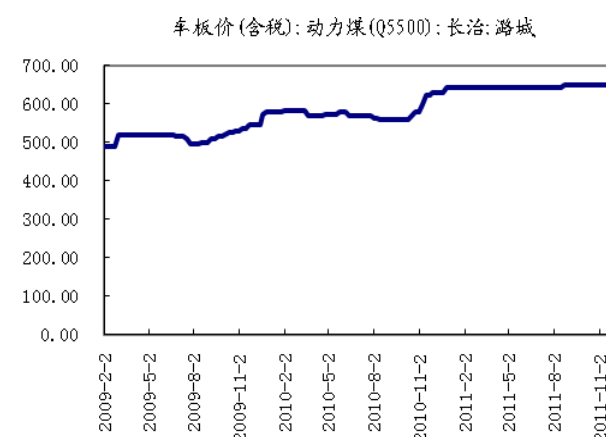


图 8：山西长治潞城地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 9：黑龙江鹤岗地区车板价 元/吨

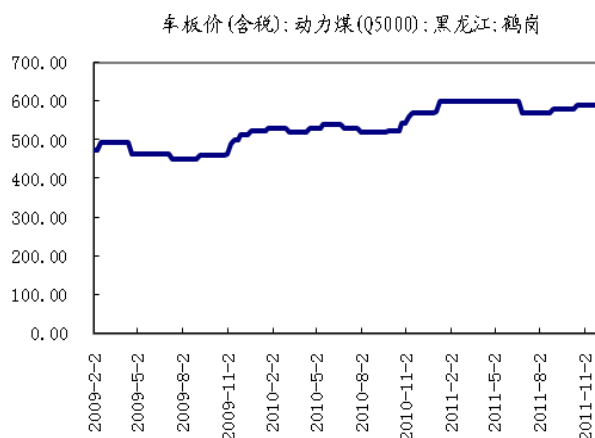
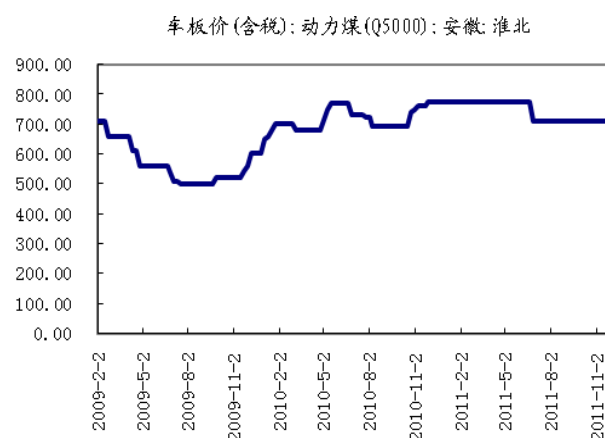


图 10：安徽淮北地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 11：陕西黄陵地区车板价 元/吨

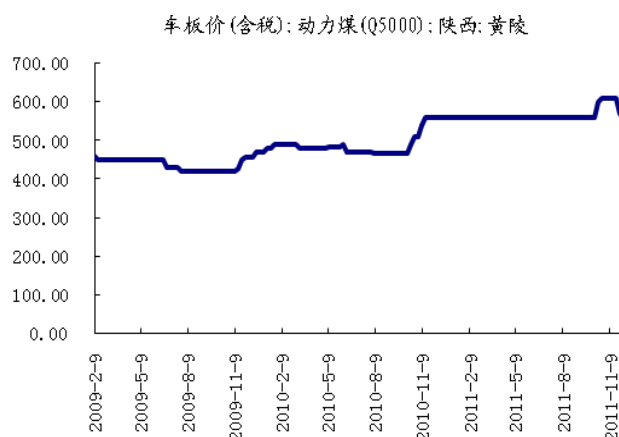
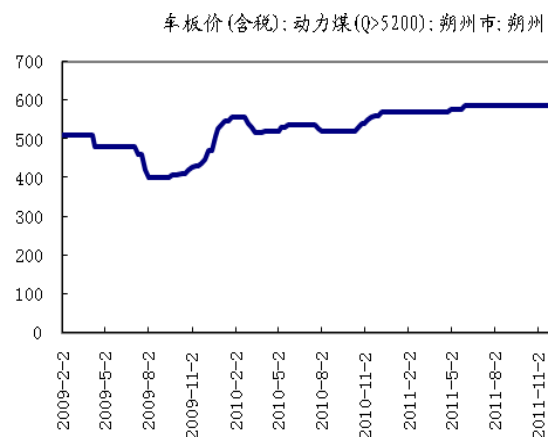


图 12：山西朔州地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 13：陕西神木地区车板价 元/吨

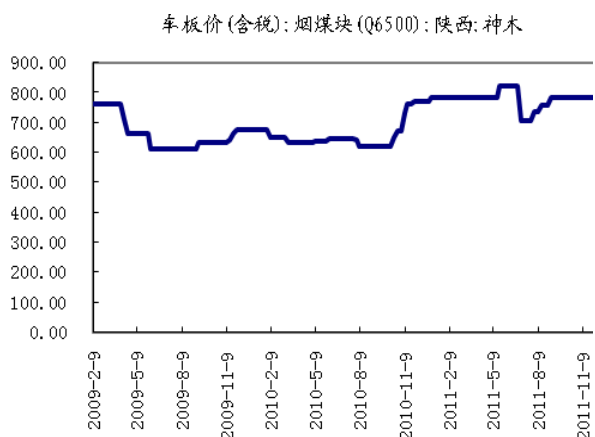
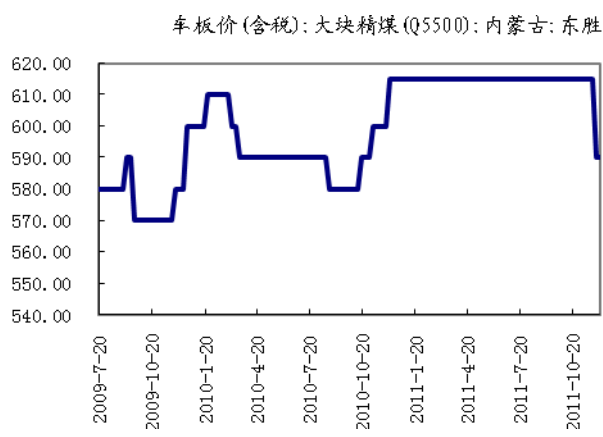


图 14：内蒙古东胜地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 15：新疆阜康地区坑口价 元/吨

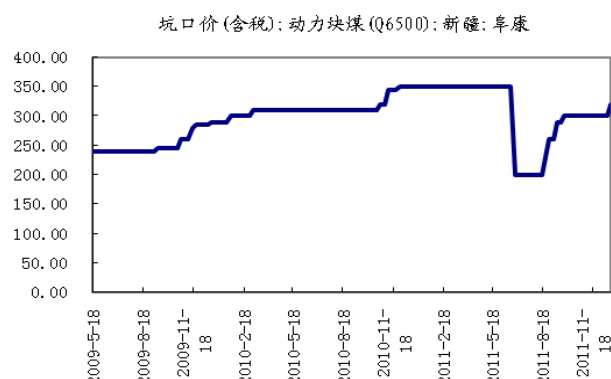
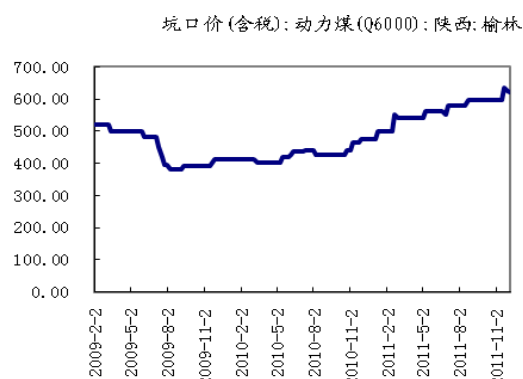
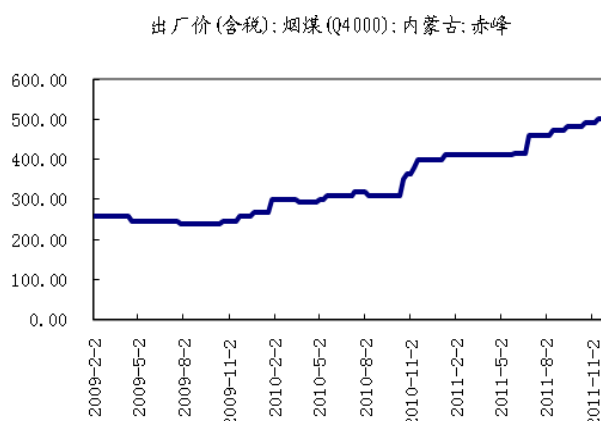


图 16：陕西榆林地区坑口价



资料来源：sxcoal 东北证券

图 17：内蒙赤峰地区坑口价 元/吨



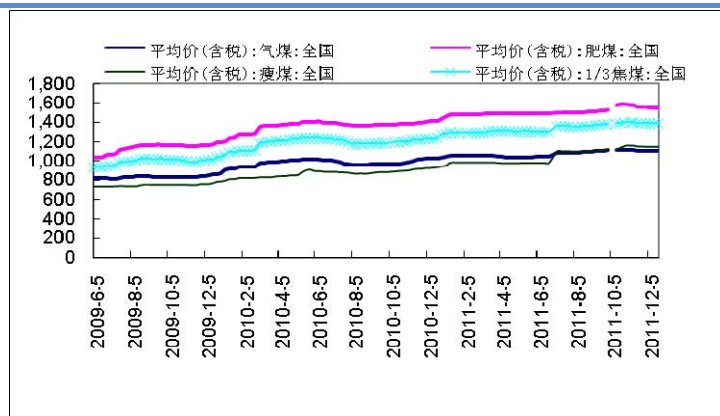
资料来源：sxcoal 东北证券

5、焦煤价格：焦煤价格止跌企稳迹象显现

全国焦煤平均价连续两周企稳，并且瘦煤及 1/3 焦煤全国平均价分别有 1 元和 5 元的微小涨幅，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 1146 元/吨，1/3 焦煤平均价 1392 元/吨。

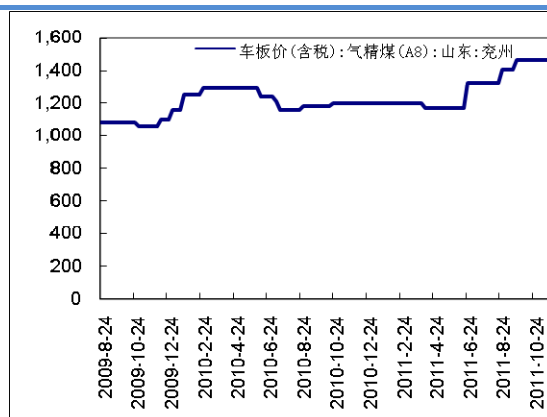
各省市焦炭价格和监测产地精煤价格均与上周保持一致。

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

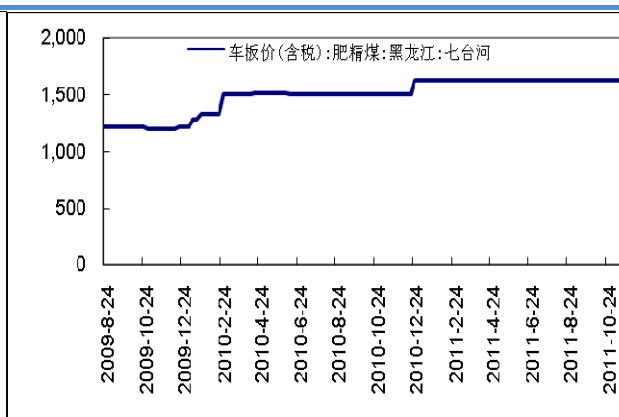
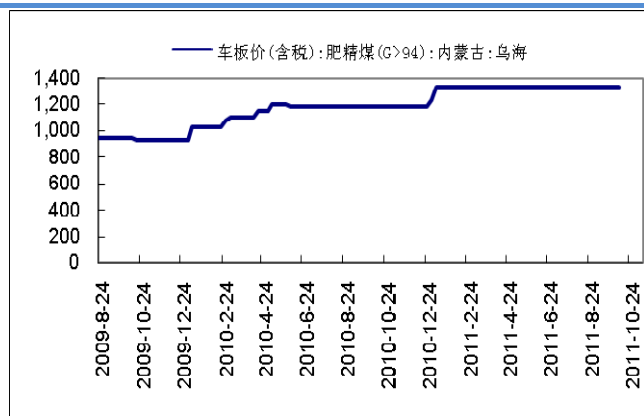


图 21： 内蒙古乌海肥精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 22： 山西临汾地区肥精煤价格 元/吨

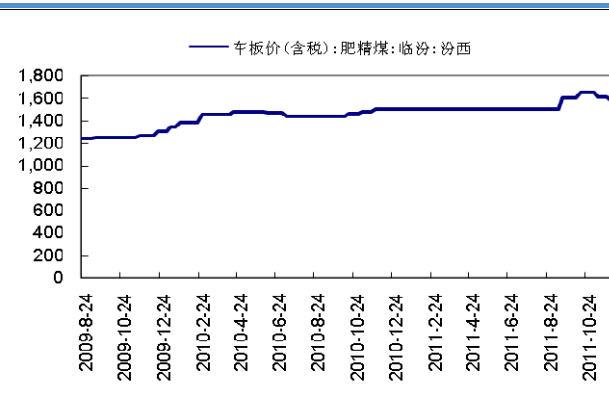


图 23：山西长治地区瘦精煤价格 元/吨

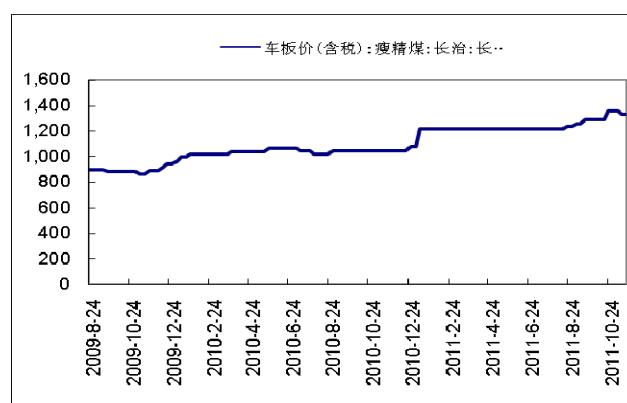
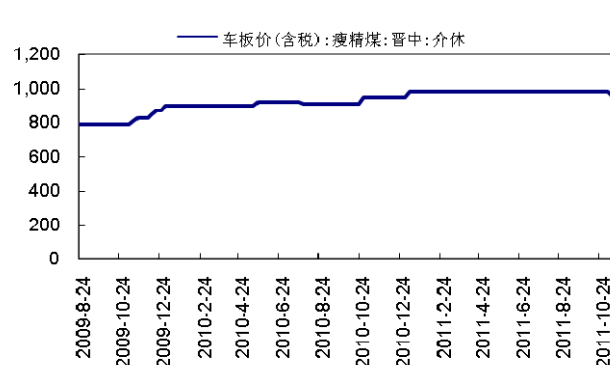


图 24：山西介休地区瘦精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 25：山西太原瘦精煤价格 元/吨

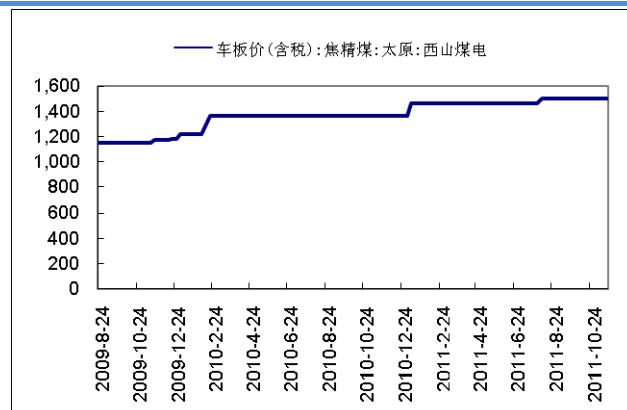
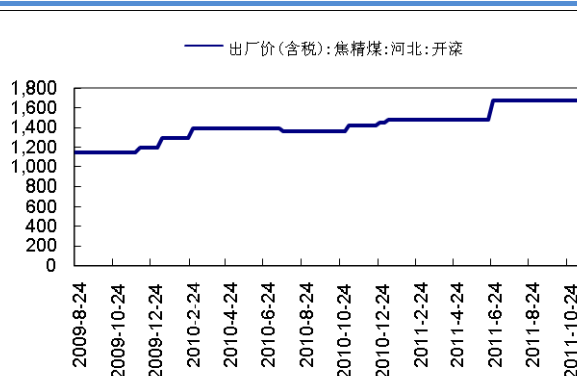


图 26：河北开滦焦精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 27：河北邢台焦精煤价格 元/吨

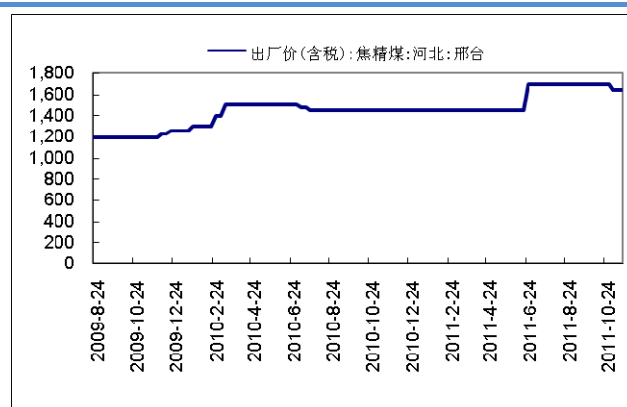
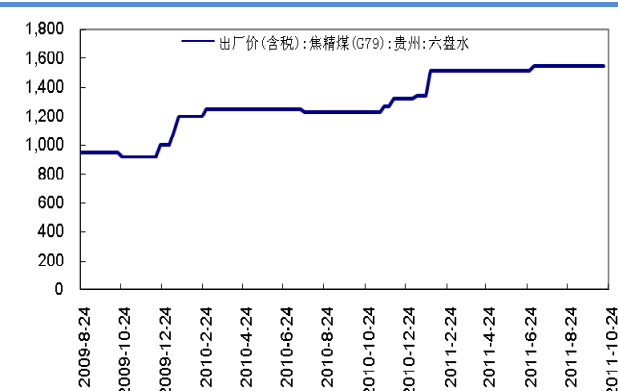
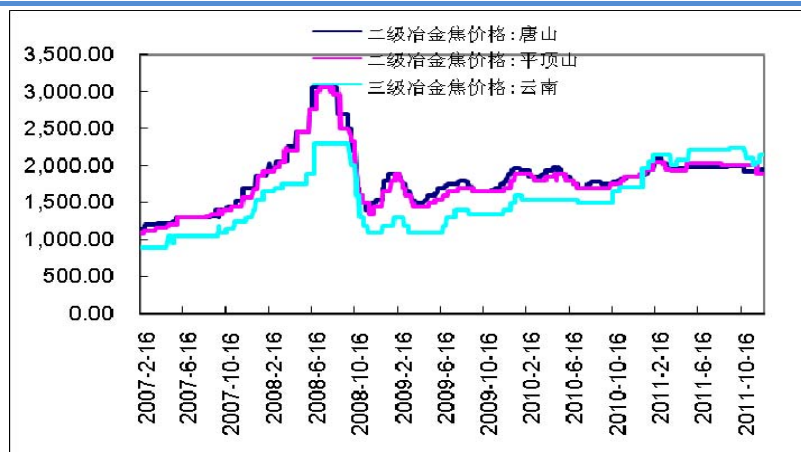


图 28：贵州六盘水焦精煤价格 元/吨



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

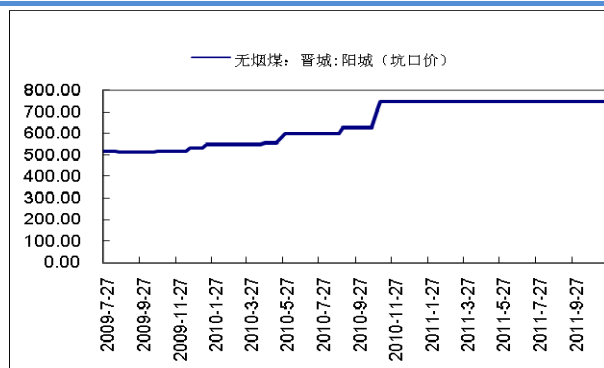
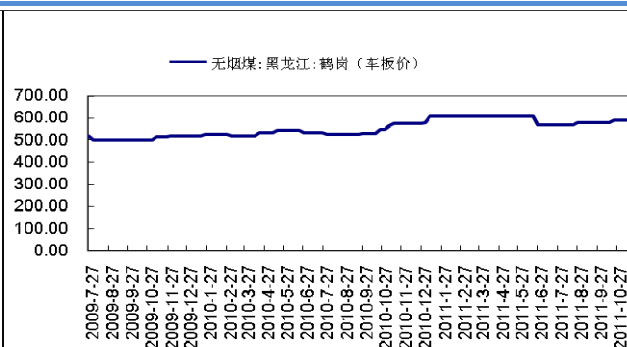


图 31：黑龙江鹤岗无烟煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 32：山西阳泉无烟煤中块 元/吨

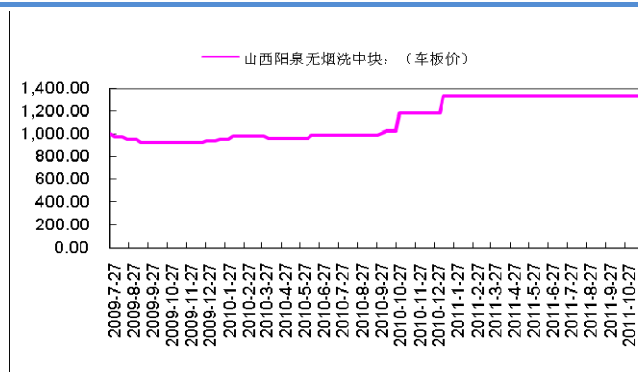
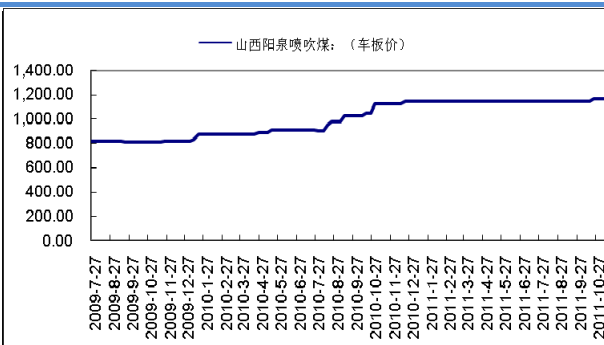


图 33：山西阳泉喷吹煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

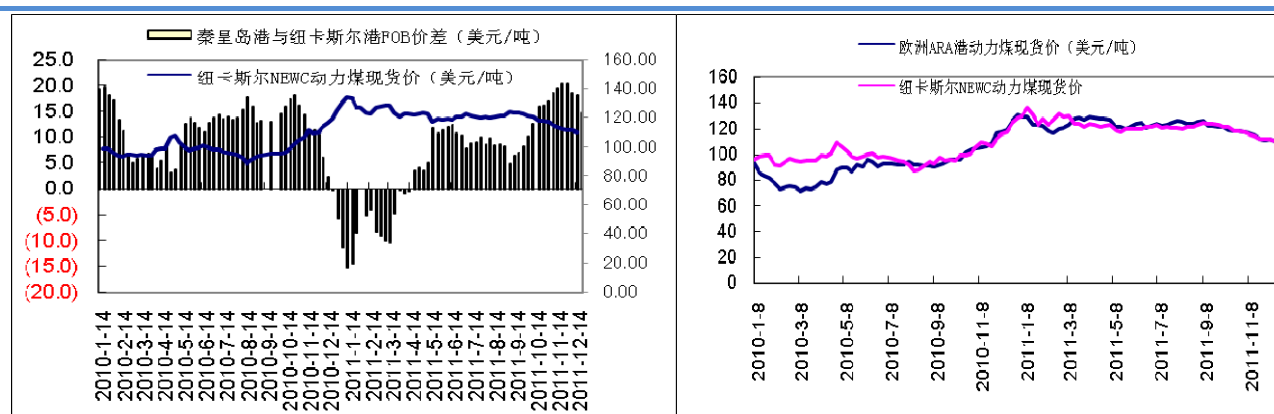
7、国际煤炭价格圣诞节前再度走高

国际煤炭价格圣诞节前再度走高，澳大利亚纽卡斯尔港煤炭现货价格上涨 2.57 美元/吨至 112.85 美元/吨 欧洲 ARA 港动力煤上涨幅度将近 1 美元 现货价美元 111.58 美元/吨。

波罗的海航运指数 (BDI) 周末收于 1738 点；BPI 本周一路下跌至 1645 点，两者分别较上周下跌 150 点和 130 点

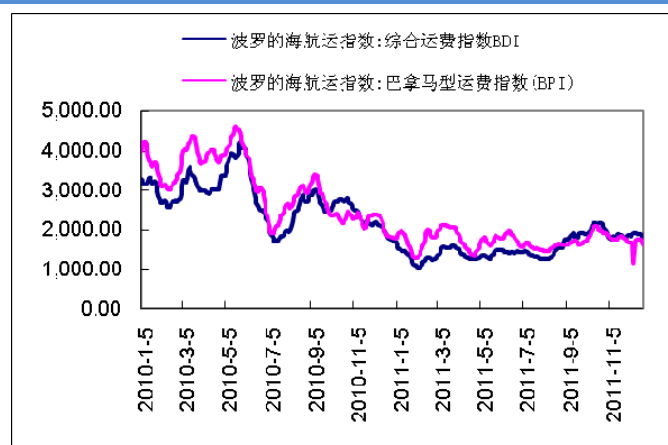
美元指数走低，纽约 WTI 原油期货价格 12 月 23 日走高至 99.68 美元/桶。

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

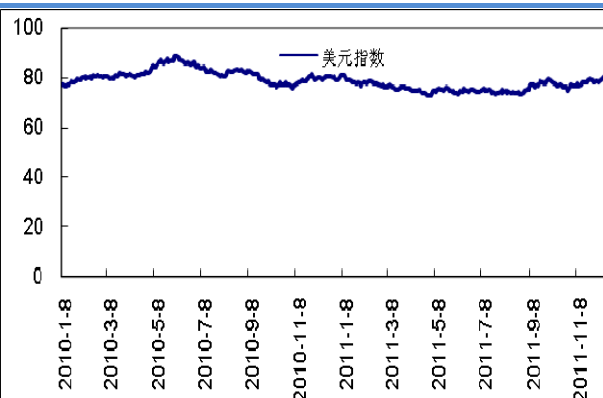


资料来源：sxcoal 东北证券

图 37： 国际原油价格 美元/吨



图 38： 美元指数

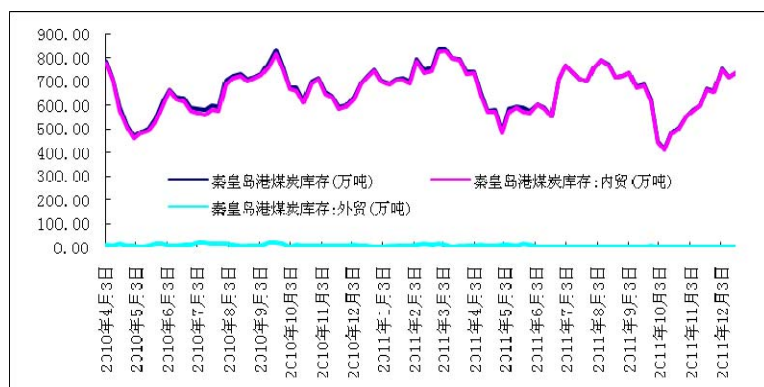


资料来源：wind 东北证券

8、煤炭库存监测：港口库存上升

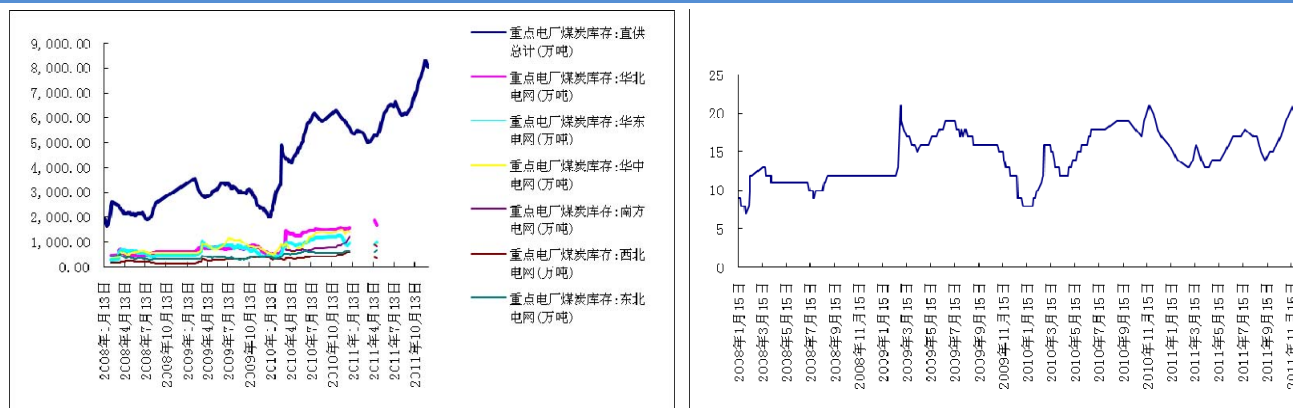
秦港煤炭库存本周上升至 735.19 万吨。

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

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±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。