

2014年11月10日

煤炭

供需博弈进入关键期

——煤炭周报 20141110

■ **港口煤价续涨。** 本周（11.03--11.10）山西长治地区动力煤上涨 1%-2.5%，内蒙古霍林郭勒褐煤上涨 11.1%，其余产地稳定，秦皇岛动力煤价格持续回升，本周吨煤上涨 5 元/吨，大秦线检修结束后港口调入量由 50 多万吨恢复至 70 万吨，导致秦皇岛港库存回升，本周上升 11.4%至 588 万吨，广州港煤价小幅上涨 5 元/吨，库存回升 10.9%。

■ **沿海煤炭运价调整，国际煤价下跌。** 沿海煤炭运价连续反弹 3 周后本周再次回落，主要航线回落幅度在 2.1%-4.5%。国际煤价大幅回落，其中 NEWC Index 下跌 2.4%至 62.66 美元/吨，RB 下跌 3.12%至 63.74 美元/吨。

■ **冶金煤价格稳定。** 本周山西长治地区喷吹煤上涨 1%-1.6%，太原焦炭价格微幅上涨 0.2%，建筑用钢价格持续第 4 周反弹，其中螺纹钢和线材分别上涨 0.7%和 0.3%。

■ **供需博弈，目前局面有利供方。** 月初神华、中煤、同煤、伊泰四大集团上调煤炭价格带动了港口动力煤价格的普遍反弹，12 月起资源税从价征收实施，煤炭成本上升，成本推动的价格仍有上升需求，需求面，六大电力集团沿海主要电厂耗煤量上升至 57.7 万吨，库存微幅增加 2.4 万吨至 1418.8 万吨，存煤天数小幅震荡下行至 24.6 天，在成本推动和需求季节性改善的合力下，动力煤仍有上行空间。

■ **焦煤后期仍有上升空间。** 焦煤方面，继山西、山东等地区相继上调焦煤价格后，黑龙江也拟上调价格，下游独立焦炭企业焦炭库存除了西南地区上升外，其余地区本周均现下降，天津港焦炭库存也降至 2013 年 5 月以来的低点，山西焦炭协会建议上调焦炭价格，预计后期随着 APEC 会议结束后钢厂复产和补库的进行，焦煤价格稳中见升的可能性更大。

■ **维持同步大市-A 评级：** 我们维持行业同步大市评级，2014 年 4 季度-2015 年 1 季度煤炭供需状况有利于煤炭企业，是本轮下降周期以来持续时间最久、反弹幅度最高的一次，建议增加行业配置，大同煤业、陕西煤业和盘江股份可以做配置品种。

■ **风险提示：** 经济复苏力度不及预期；环保政策从严实施。

行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **同步大市-A**

维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

	%	1M	3M	12M
相对收益		-4.58	-1.40	-8.10
绝对收益		-2.49	6.11	-1.20

杨立宏

分析师

SAC 执业证书编号：S1450512030001
yangli@essence.com.cn
010-66581599

相关报告

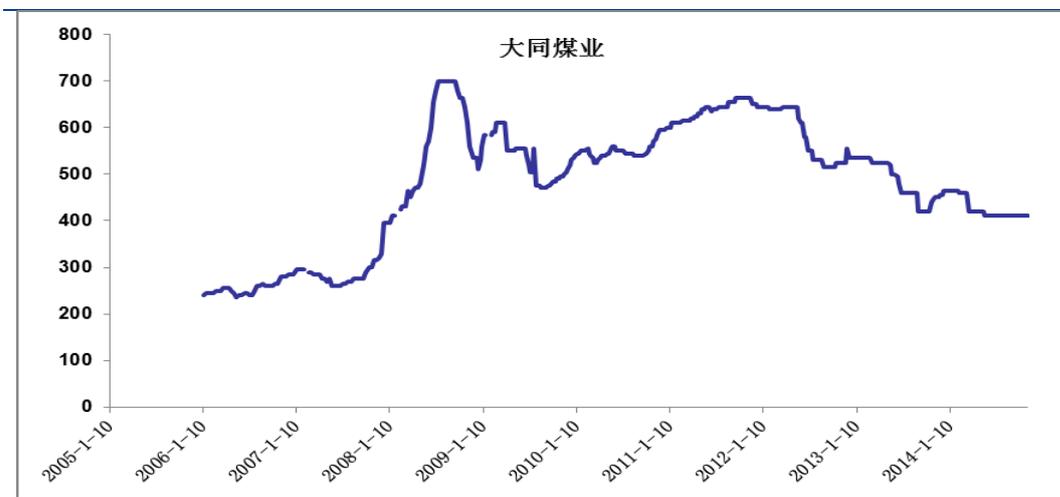
煤炭行业数据周报 (2014 年 11 月 03 日)	2014-11-03
下游提前补库：煤炭周报 20141103	2014-11-03
大矿减产，政策托市：煤炭行业 10 月月报	2014-10-30

1. 产地主流平稳，港口动力煤续涨

1.1. 1. 产地价格主流稳定

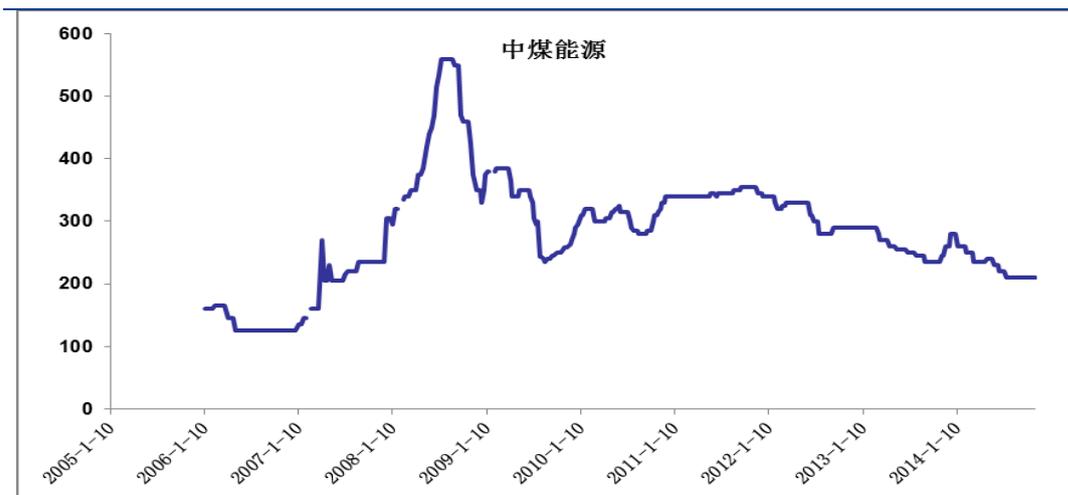
本周(11.03--11.10)山西长治地区动力煤上涨1%-2.5%，内蒙古霍林郭勒褐煤上涨11.1%，其余产地稳定。

图 1：大同煤业动力煤含税车板价



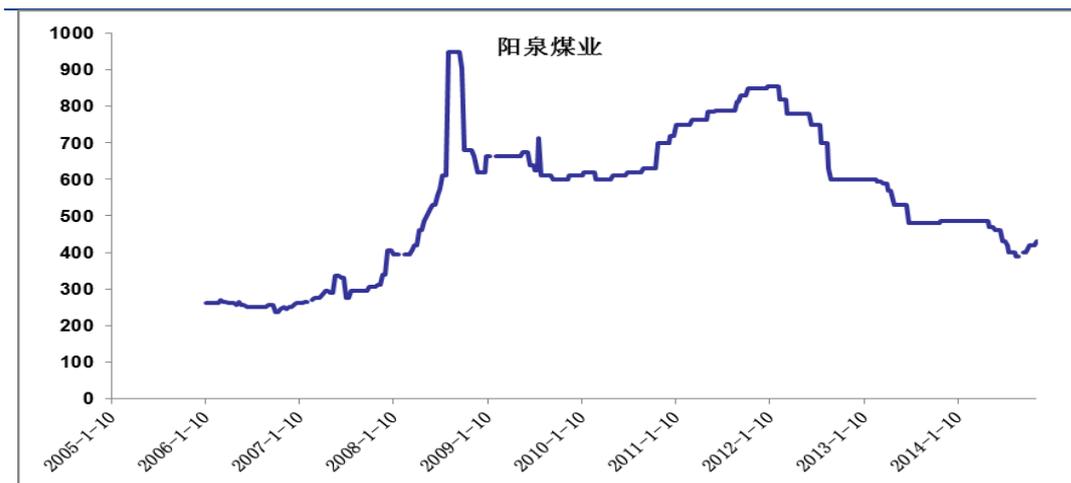
数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 2：中煤能源动力煤价格走势



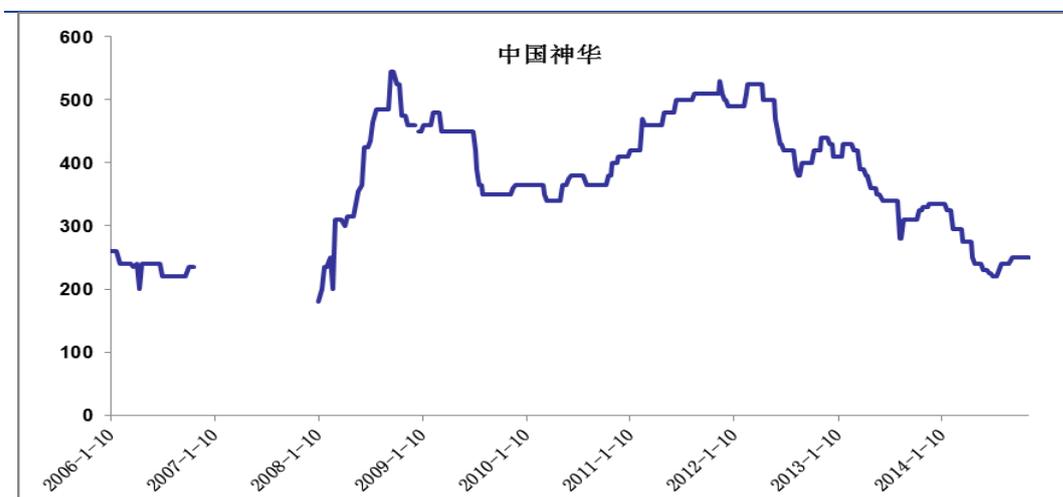
数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 3：阳泉煤业动力煤价格



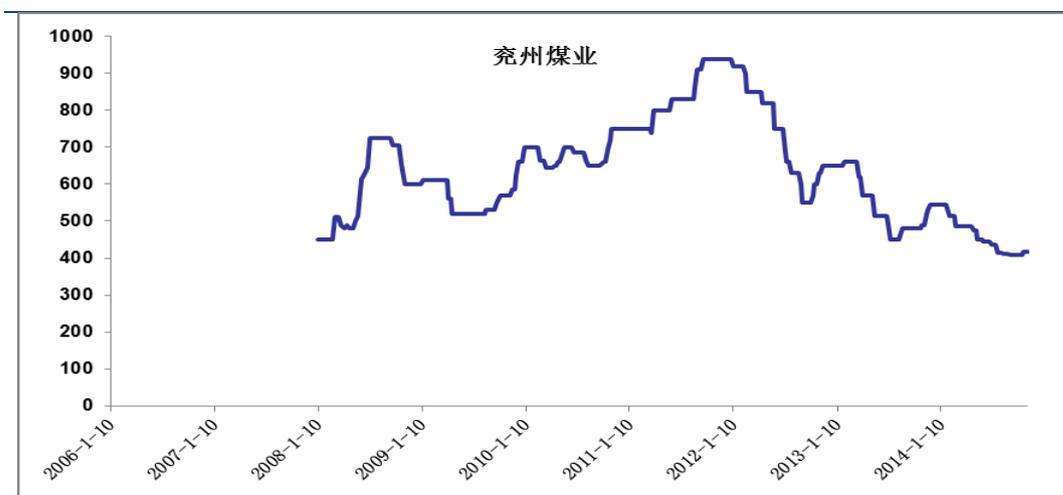
数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 4：中国神华动力煤价格



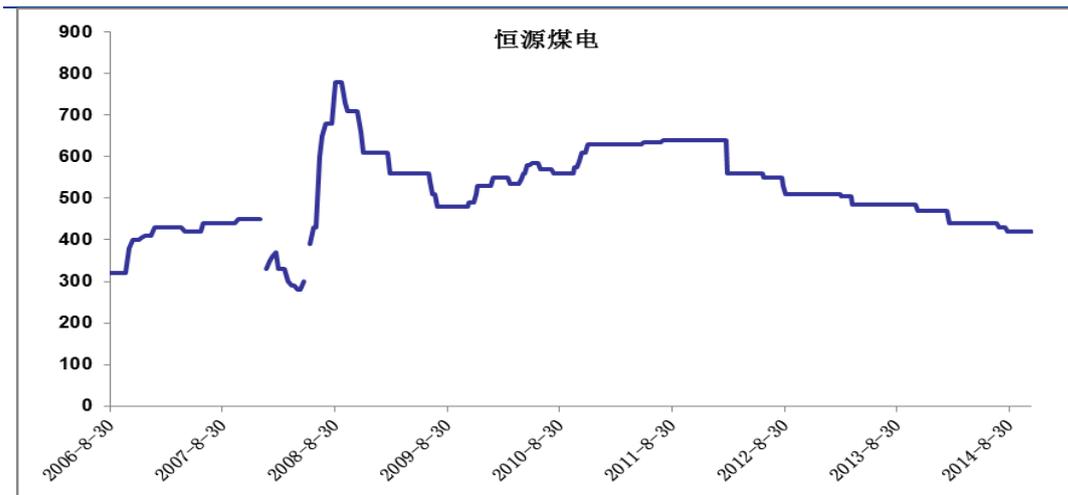
数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 5：兖州煤业混煤价格



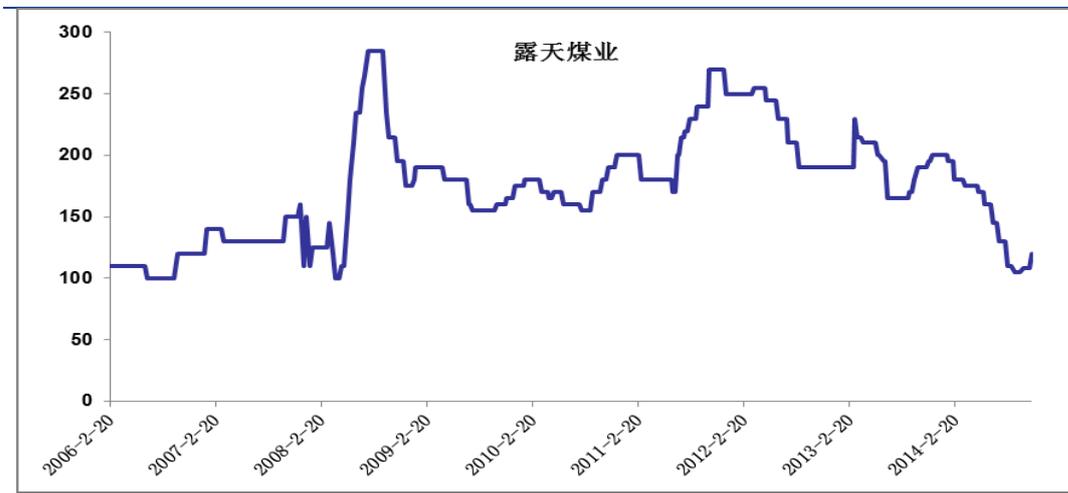
数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 6：恒源煤电动力煤价格



数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 7：露天煤业动力煤价格

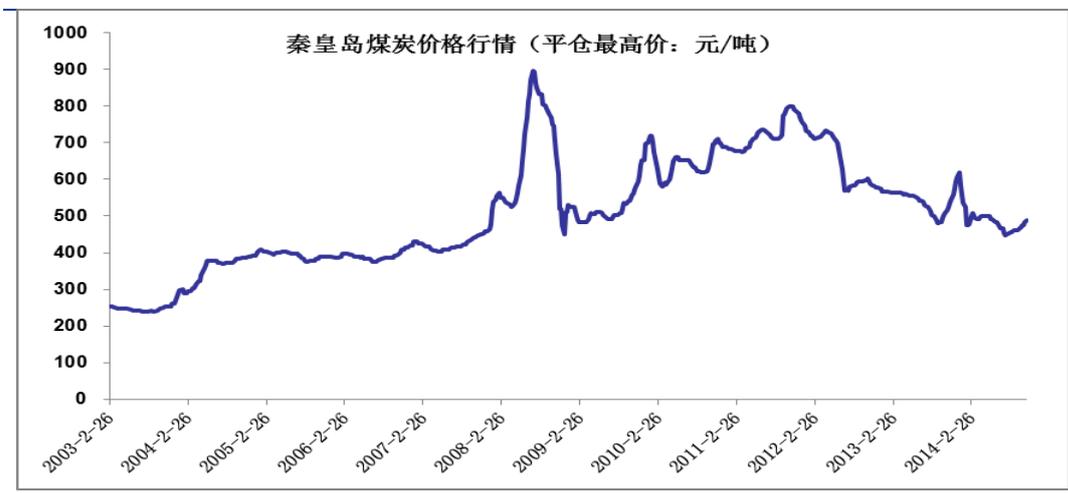


数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

1.2. 港口动力煤续涨、库存回升

秦皇岛动力煤价格持续回升,本周吨煤上涨 5 元/吨,大秦线检修结束后港口调入量由 50 多万吨恢复至 70 万吨,导致秦皇岛港库存回升,本周上升 11.4%至 588 万吨,广州港煤价小幅上涨 5 元/吨,库存回升 10.9%。

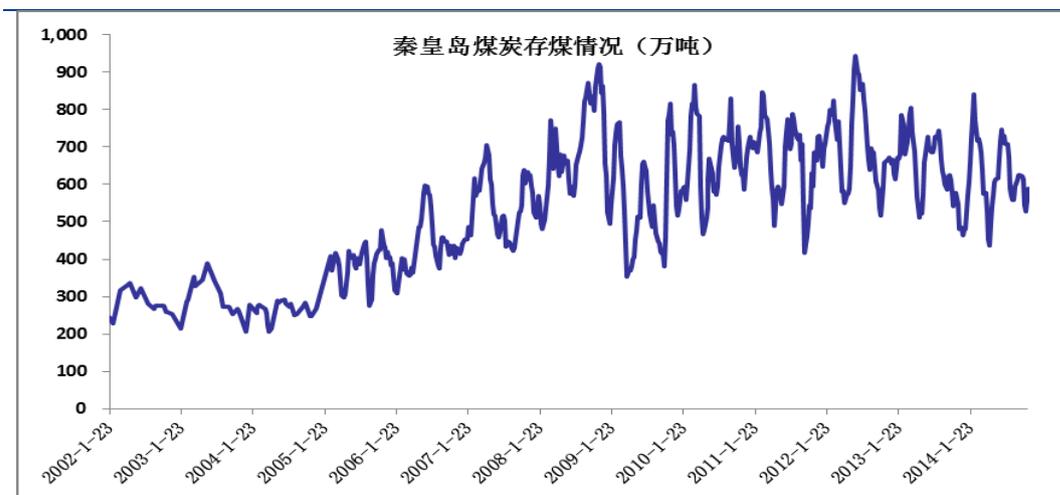
图 8：秦皇岛动力煤均价



数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

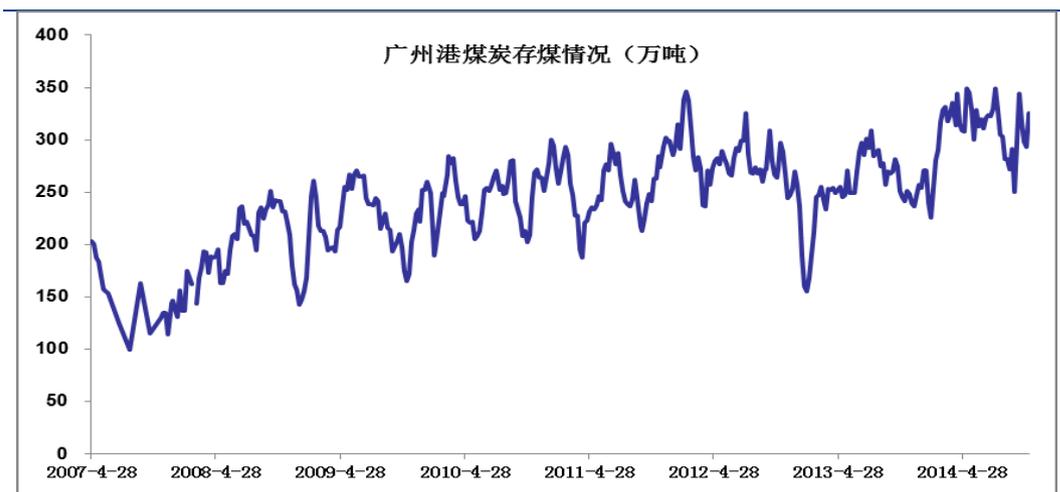
1.3. 秦港库存回升

图 9：秦皇岛煤炭库存情况



数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

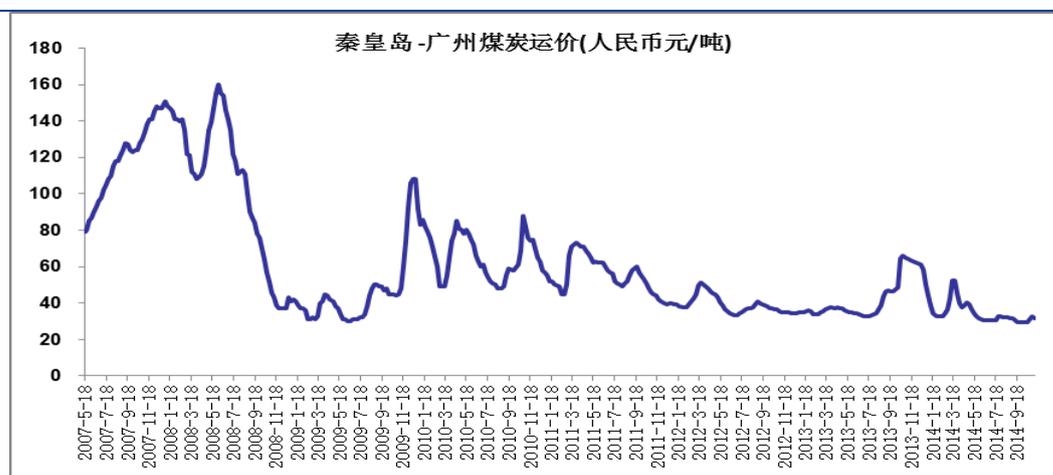
图 10：广州港煤炭库存情况



数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

1.4. 沿海煤炭运价调整

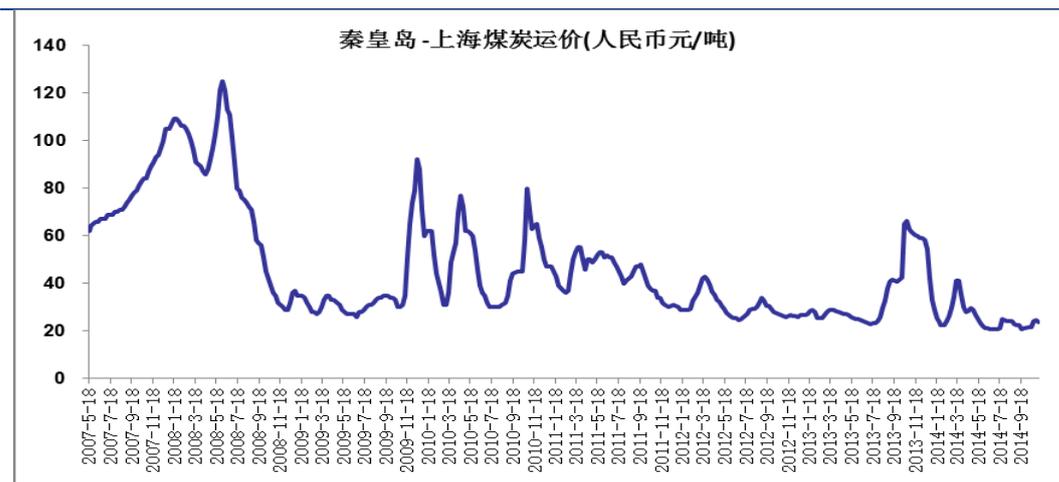
图 11：秦皇岛-广州沿海煤炭运价



沿海煤炭运价连续反弹 3 周后本周再次回落，主要航线回落幅度在 2.1%-4.5%。

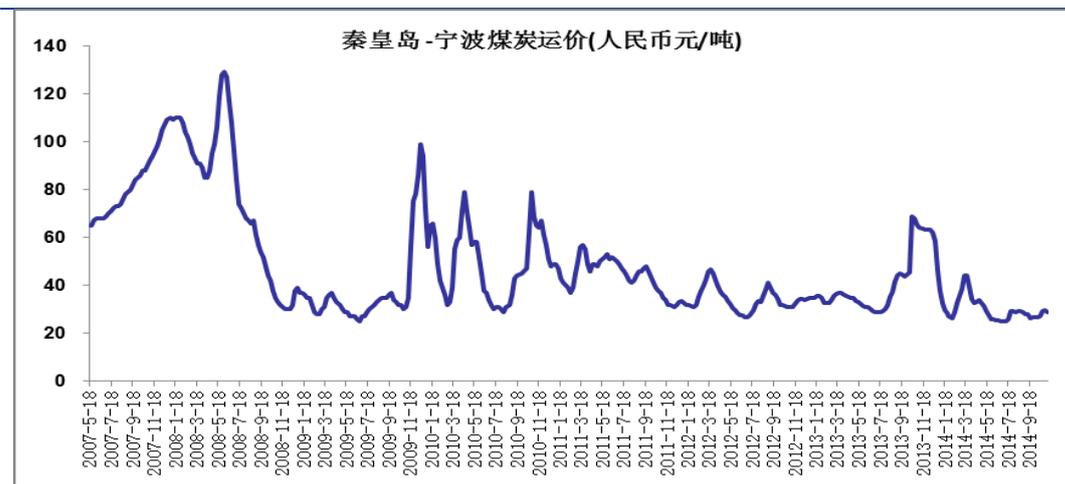
数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 12: 秦皇岛-上海沿海煤炭运价



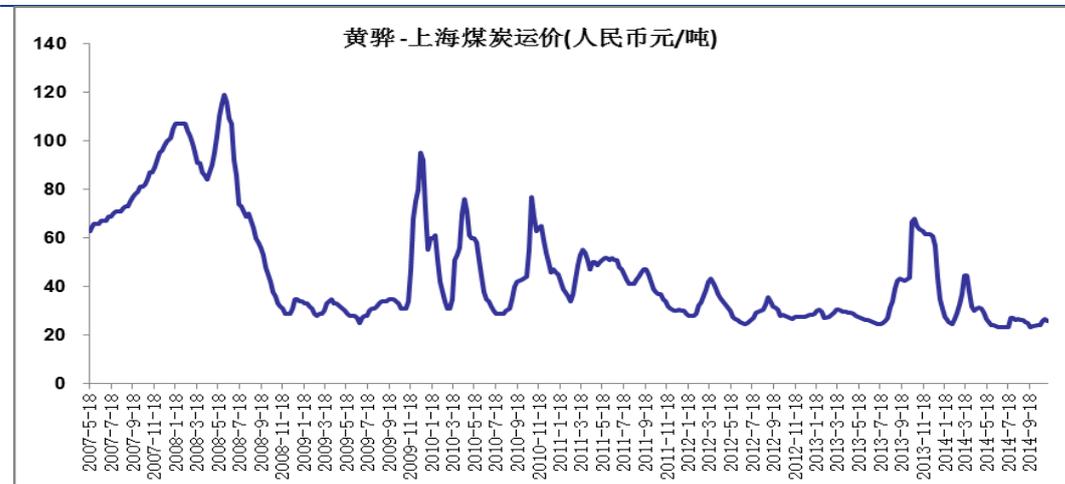
数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 13: 秦皇岛-宁波煤炭运价



数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 14: 黄骅-上海沿海煤炭运价



数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

1.5. 国际煤价大幅调整

图 15: Globalcoal NEWC 价格指数

国际煤价大幅回落，其中 NEWC Index 下跌 2.4%至 62.66 美元/吨，RB 下跌 3.12%至 63.74 美元/吨。



数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 16: Globalcoal RB 价格指数



数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 17: 澳大利亚纽卡斯尔-日本煤炭运价



数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 18: 澳大利亚昆士兰-日本煤炭运价



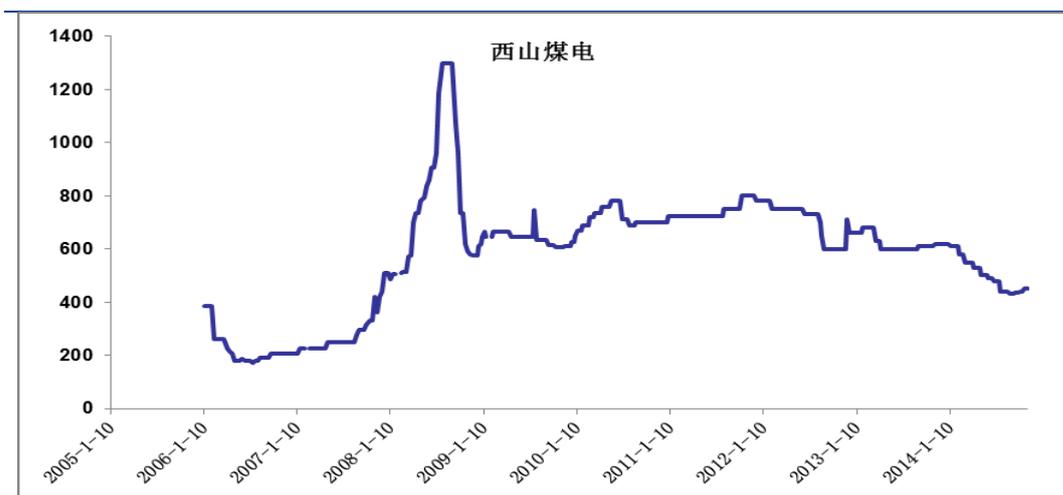
数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

2. 冶金煤主体平稳，长治喷吹上调

2.1. 山西长治喷吹上调

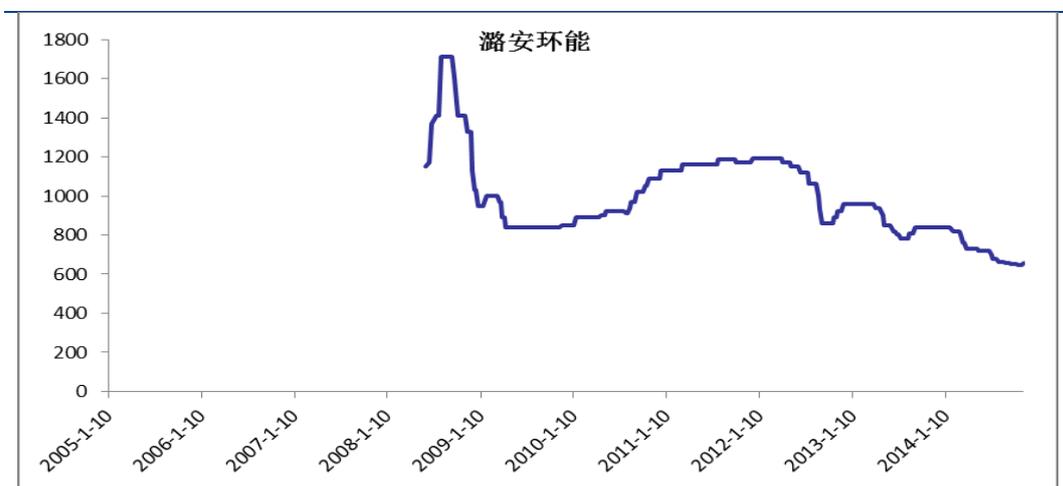
本周山西长治地区喷吹煤
上涨 1%-1.6%。

图 19：西山煤电焦煤价格



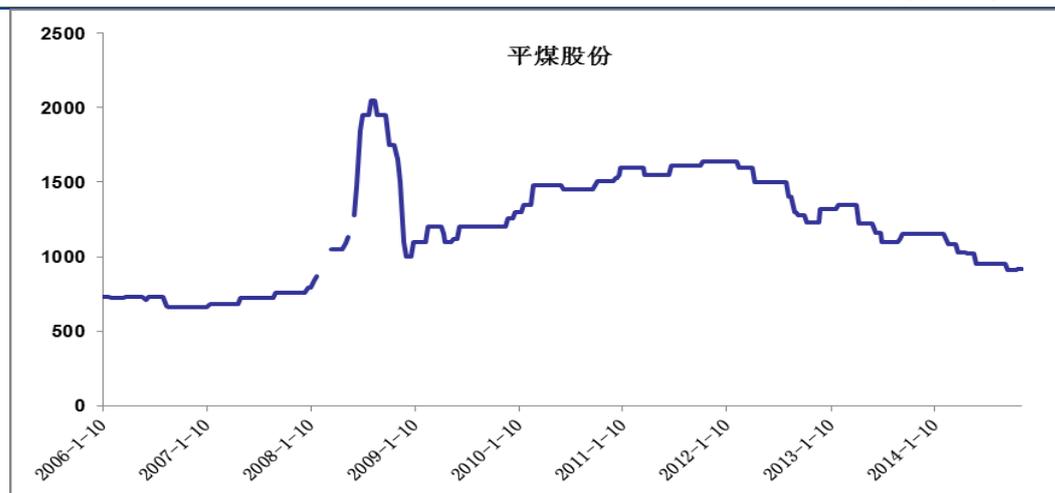
数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 20：潞安环能喷吹煤价格



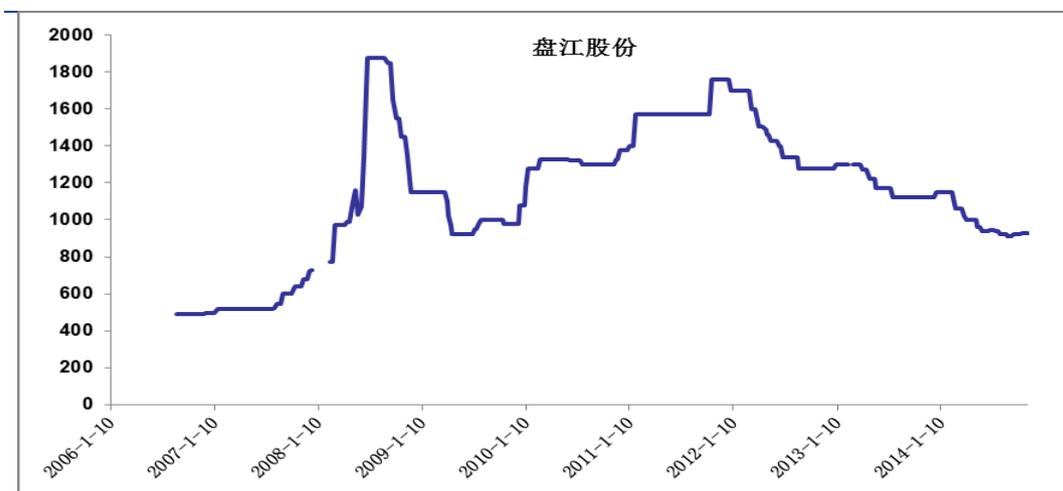
数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 21：平煤股份焦煤价格



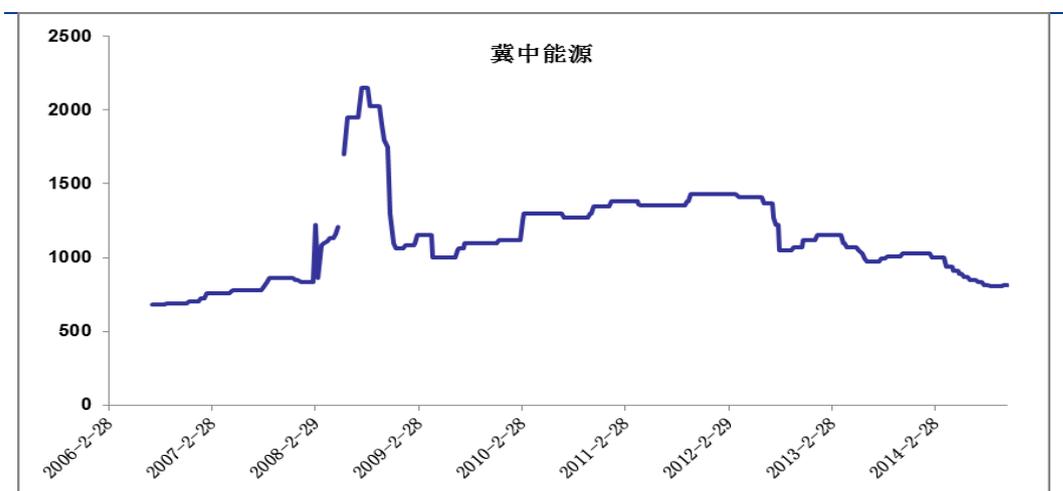
数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 22：盘江股份焦煤价格



数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 23：冀中能源 1/3 焦煤价格



数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 24：开滦股份肥煤价格

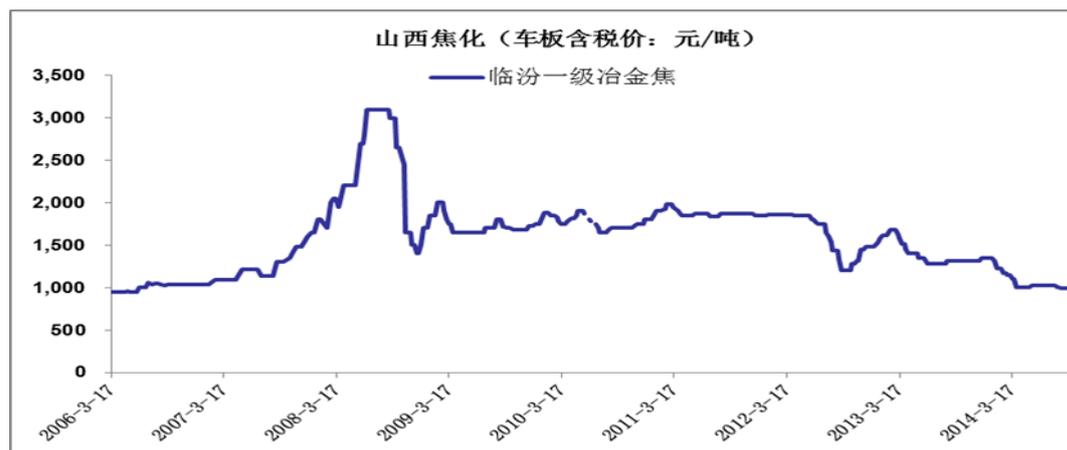


数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

2.2. 焦炭维稳，建筑用钢价格持续反弹，涨幅收窄

图 25：临汾一级冶金焦价格

太原焦炭价格小幅上涨 0.2%，建筑用钢价格持续第 4 周反弹，其中螺纹钢和线材分别上涨 0.7% 和 0.3%。



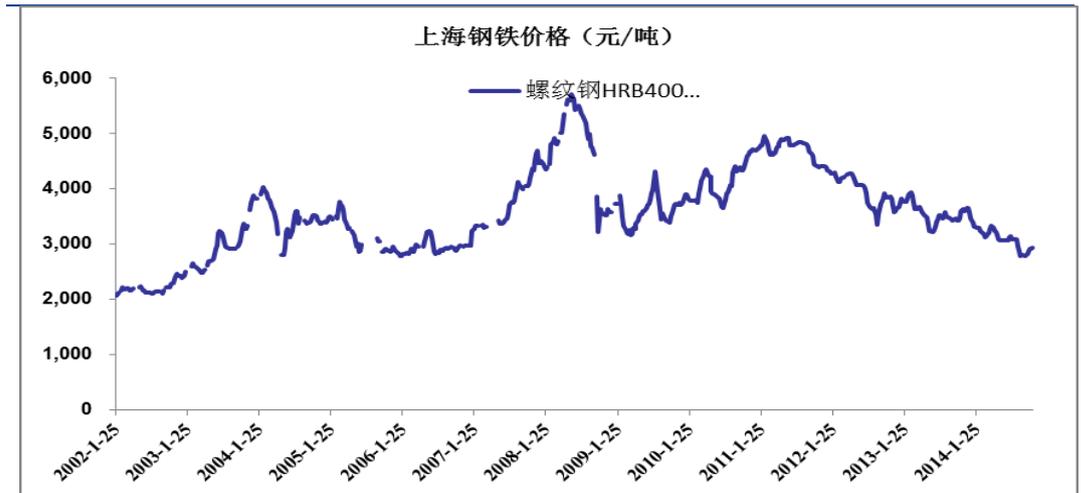
源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图 26：太原二级冶金焦价格



数据来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

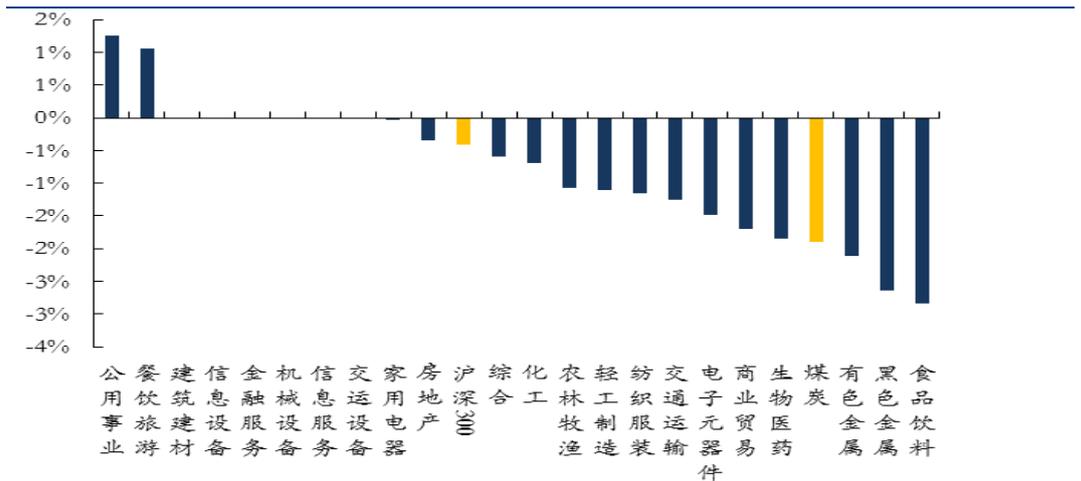
图 27: 上海螺纹钢价格走势



数据来源: 煤炭资源网、安信证券研究中心

3. 本周煤炭板块及个股市场表现

图 28: 本周煤炭板块跑输沪深 300 指数



数据来源: wind、安信证券研究中心

表 1: 煤炭上市公司涨幅排名

排序	3 个月		1 个月		1 周	
	简称	涨幅	简称	涨幅	简称	涨幅
1	陕西煤业	24.73%	山西焦化	8.61%	平煤股份	1.22%
2	大同煤业	24.68%	山煤国际	2.92%	昊华能源	-0.15%
3	兖州煤业	15.63%	平煤股份	1.01%	兰花科创	-0.23%
4	上海能源	13.74%	神火股份	0.00%	郑州煤电	-0.38%
5	平煤股份	13.18%	上海能源	0.00%	中国神华	-0.40%
6	开滦股份	11.43%	大同煤业	-0.26%	神火股份	-0.64%
7	昊华能源	11.36%	兖州煤业	-0.45%	兖州煤业	-1.22%
8	山煤国际	11.26%	昊华能源	-0.72%	中煤能源	-1.26%
9	盘江股份	10.14%	潞安环能	-0.86%	山西焦化	-1.56%
10	恒源煤电	10.08%	中煤能源	-1.46%	潞安环能	-1.92%
11	永泰能源	9.95%	郑州煤电	-2.08%	煤气化	-2.36%
12	平庄能源	9.11%	中国神华	-2.34%	上海能源	-2.38%
13	阳泉煤业	9.05%	兰花科创	-2.34%	恒源煤电	-2.41%
14	山西焦化	8.61%	平庄能源	-3.20%	大有能源	-2.74%
15	大有能源	7.94%	西山煤电	-3.24%	西山煤电	-2.79%
16	露天煤业	7.29%	开滦股份	-3.36%	冀中能源	-3.13%

17	中煤能源	7.05%	恒源煤电	-3.64%	阳泉煤业	-3.24%
18	神火股份	6.90%	煤气化	-3.84%	开滦股份	-3.36%
19	煤气化	6.71%	靖远煤电	-3.92%	靖远煤电	-3.52%
20	兰花科创	6.31%	露天煤业	-3.96%	陕西煤业	-3.52%
21	安源股份	5.10%	安源股份	-5.13%	露天煤业	-3.85%
22	西山煤电	5.02%	阳泉煤业	-5.63%	平庄能源	-4.10%
23	潞安环能	3.83%	冀中能源	-5.95%	安源股份	-4.11%
24	郑州煤电	2.37%	大有能源	-6.17%	永泰能源	-4.23%
25	靖远煤电	2.08%	陕西煤业	-7.11%	盘江股份	-4.85%
26	冀中能源	1.80%	盘江股份	-7.48%	大同煤业	-5.39%
27	中国神华	-3.04%	永泰能源	-9.04%	山煤国际	-5.54%

数据来源: Wind, 安信证券研究中心, 收盘价为 11 月 10 日

■ 公司评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

杨立宏声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
北京联系人	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
深圳联系人	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编： 200123

北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编： 100034