

2012 年 01 月 09 日

证券研究报告--周报

反弹仍可延续，但高度不可过于乐观

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 《国际动力煤价整体上涨》，2011.12.27
- 2 《产地及中转地动力煤价均出现较大幅度下跌》，2011.12.19
- 3 《国内古交炼焦煤价下降，国际煤价止跌回升》，2011.12.12
- 4 《本周炼焦煤及焦炭价格均出现下降》，2011.12.05
- 5 《明年一季度国际炼焦煤合同价下跌超 17%》，2011.11.29

本周一煤炭股超跌反弹点评：

截至到收盘，行业平均涨幅高达 8.10%。我们认为，行业整体反弹与基本面并无太大关系，主要是 M2 增速反弹带来的行业整体估值水平的提升以及超跌后的技术反弹。到目前为止，环渤海综合平均价 797 元/吨已降至发改委的 800 元限价水平之下，发改委的限价政策实已失效，未来一段时间中转地煤价下降幅度将趋缓。

◆产地动力煤价稳定，中转地动力煤价继续下降

产地动力煤价稳定：1 月 9 日，山西大同 6000 大卡动力煤车板价 725 元/吨，环比保持不变。

港口动力煤价下降：1 月 9 日，秦皇岛港 5500 大卡山西优混平仓价下降 10 元/吨至 790 元/吨，环比跌幅 1.25%；6000 大卡大同优混平仓价下降 10 元/吨至 845 元/吨，环比跌幅 1.17%。

环渤海动力煤综合平均价下降：1 月 5 日，环渤海 5500 大卡动力煤综合平均价下降 11 元/吨至 797 元/吨，环比跌幅 1.36%。

◆炼焦煤价平稳。1 月 9 日，太原古交 2#焦煤车板价 1600 元/吨，吕梁柳林 4#焦煤车板价 1670 元/吨，环比均保持不变。

◆喷吹煤、无烟块煤及焦炭价格均保持不变。1 月 9 日，山西长治喷吹煤车板价 1170 元/吨，山西晋城无烟中块车板价 1430 元/吨，1 月 6 日，河北唐山二级冶金焦价 1955 元/吨，环比均保持不变。

◆国际煤价下降，原油价格上涨

国际煤价：1 月 6 日，澳大利亚 BJ 煤炭现货价下降 1.17 美元/吨至 114.30 美元/吨，环比跌幅 1.01%，1 月 6 日，南非理查德 RB 动力煤现货价下降 0.7 美元/吨至 105.87 美元/吨，环比跌幅 0.66%。

国际油价：1 月 6 日，WTI 原油期货结算价格上涨 2.73 美元/桶至 101.56 美元/桶，环比涨幅 2.76%。

◆秦皇岛港及广州港煤炭库存均上涨。1 月 9 日，秦皇岛港煤炭库存上涨 35.20 万吨至 693.50 万吨，环比涨幅 5.35%；1 月 6 日，广州港煤炭库存上涨 11.35 万吨至 293.79 万吨，环比涨幅 4.02%。

◆下游钢材价格下降，库存上涨，水泥价格继续下降。1 月 6 日，上海钢材线材：6.5 高线下降 20 元/吨至 4270 元/吨，环比跌幅 0.47%；冷轧板卷下降 20 元/吨至 5200 元/吨，环比跌幅 0.38%；1 月 6 日，五大钢材品种的社会库存上涨 44.24 万吨至 1334.3 万吨，环比涨幅 3.43%。12 月 20 日，32.5 级水泥出厂价下降 0.9 元/吨至 284.1 元/吨，跌幅 0.32%，42.5 级水泥出厂价下降 2.2 元/吨至 343.5 元/吨，跌幅 0.64%。

◆波罗的海航运指数大幅下降，中国沿海煤炭运价指数下降。1 月 6 日，波罗的海综合运费指数下降至 1347 点，跌幅 17%；中国沿海散货运价指数 CCBFI：煤炭下降至 1238.91 点，环比跌幅 0.64%。

◎一周要闻回顾

◆上周，环渤海动力 5500 大卡煤综合平均价 797 元/吨，降至发改委的限价 800 元/吨之下，预计未来一段时间内，港口动力煤价的下降幅度将趋缓。

◆2012 年重点合同煤签 12 亿吨，铁路或限制任务实现。截止到 1 月 4 日，2012 年重点合同煤网络汇总已完成，签 12 亿吨合同煤，较去年新增 1 亿吨，同时也较发改委 8.346 亿吨的框架量超订约 44%。

发改委要求 2012 年重点合同煤价涨幅在 5%以内，相对于 2011 年合同煤价维持 2010 年不变来说，这有利于调动煤炭销售方签订合同煤的积极性，合同煤签订量较发改委的框架量超订 44%。

铁路运力将限制合同煤的实际履行。除了合同煤价相对较低限制合同煤的履行外，铁路运力对合同煤履行的限制作用也将进一步体现。2012 年，我国煤炭生产重心进一步西移，现有的西煤东运的两条主要铁路大秦线和朔黄线运力基本上均已饱和，未来增量有限，铁路运力将在一定程度上限制合同煤的实际履行。

图 1	山西大同动力煤价保持不变	4
图 2	山西朔州动力煤价保持不变	4
图 3	秦皇岛动力煤价下降	4
图 4	环渤海动力煤（5500K）综合平均价下降	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保持不变	5
图 8	河北邢台主焦煤均价保持不变	5
图 9	山西临汾九级精焦煤保持不变	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	南非理查德 RB 动力煤价下降	7
图 19	WTI 原油期货结算价上涨	7
图 20	秦皇岛港煤炭库存上涨	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下降	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大幅下降	10
图 28	中国沿海散货运价指数：煤炭下降	10

1.产地动力煤价平稳，中转地动力煤价继续下降

1月9日，山西大同 6000 大卡动力煤车板价 725 元/吨，山西朔州动力煤车板价 575 元/吨，环比均保持不变。

1月9日，秦皇岛港 5500 大卡山西优混平仓价下降 10 元/吨至 790 元/吨，环比跌幅 1.25%；6000 大卡大同优混平仓价下降 10 元/吨至 845 元/吨，环比跌幅 1.17%。

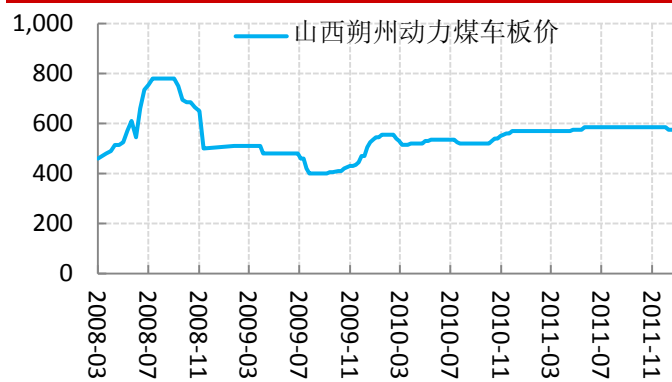
1月5日，环渤海 5500 大卡动力煤综合平均价下降 11 元/吨至 797 元/吨，环比跌幅 1.36%。

图 1 山西大同动力煤价保持不变



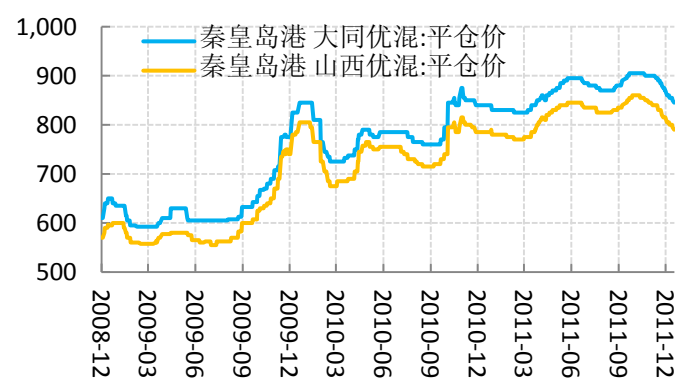
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 2 山西朔州动力煤价保持不变



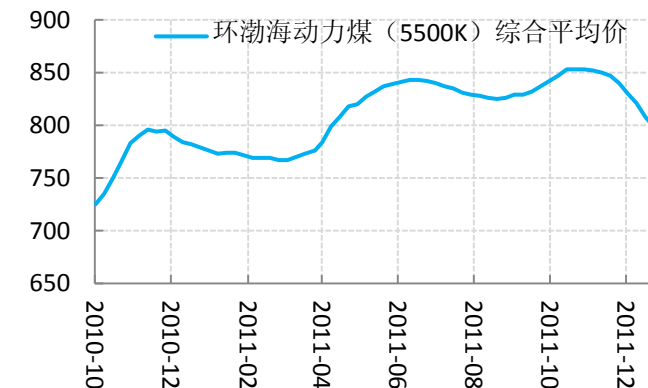
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 3 秦皇岛动力煤价下降



资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 4 环渤海动力煤（5500K）综合平均价下降



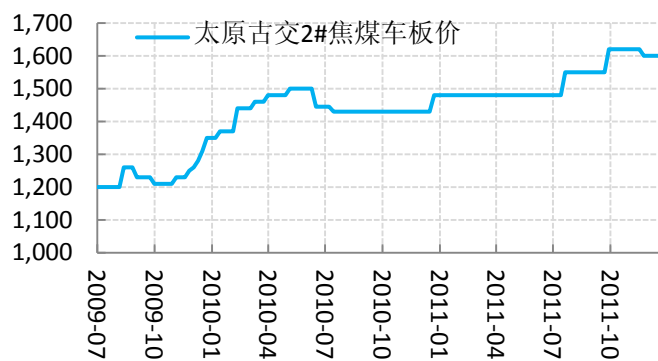
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

2.炼焦煤价平稳

1月9日,太原古交2#焦煤车板价1600元/吨,吕梁柳林4#焦煤车板价1670元/吨,环比均保持不变。

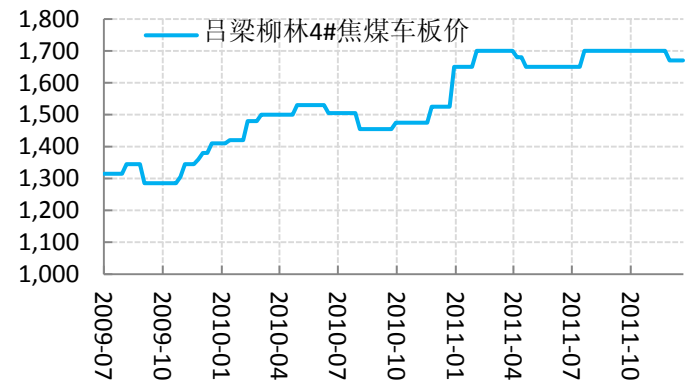
1月9日,河北开滦肥精煤出厂价(含税)1550元/吨,环比保持不变;1月6日,河北邢台主焦煤均价1490元/吨,山西临汾九级精焦煤1650元/吨,河南平顶山十级焦煤1696元/吨,环比均保持不变。

图5 山西太原古交2#焦煤车板价保持不变



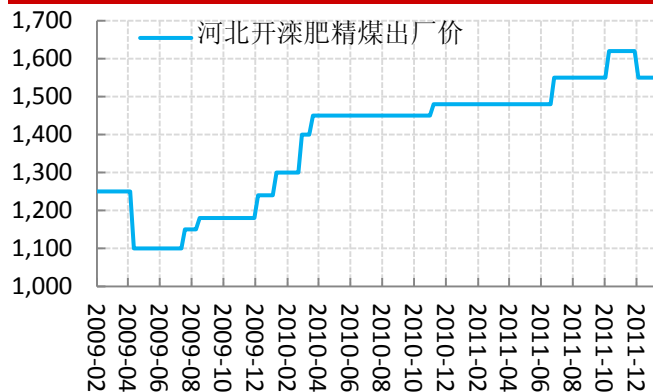
资料来源: Wind 资讯、华宝证券研究所

图6 山西吕梁柳林4#焦精煤车板价保持不变



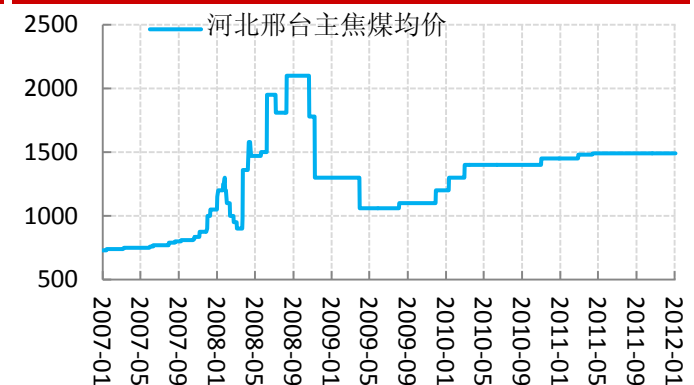
资料来源: Wind 资讯、华宝证券研究所

图7 河北开滦肥精煤出厂价保持不变



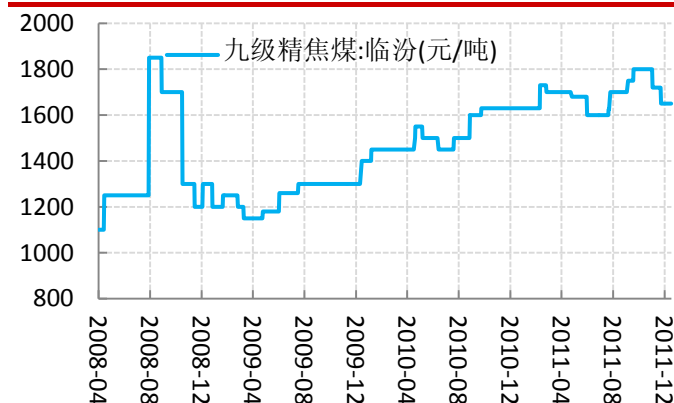
资料来源: Wind 资讯、华宝证券研究所

图8 河北邢台主焦煤均价保持不变



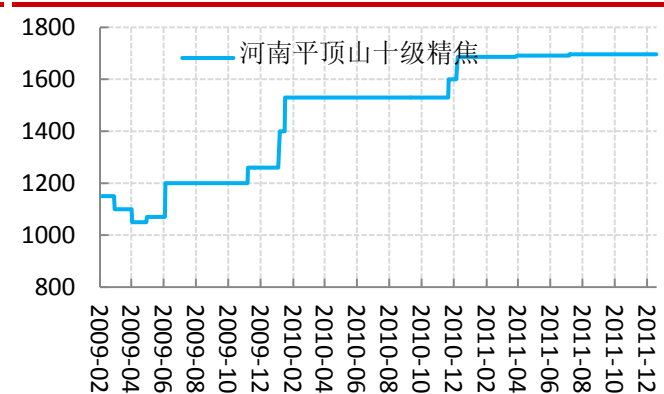
资料来源: Wind 资讯、华宝证券研究所

图9 山西临汾九级精焦煤保持不变



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

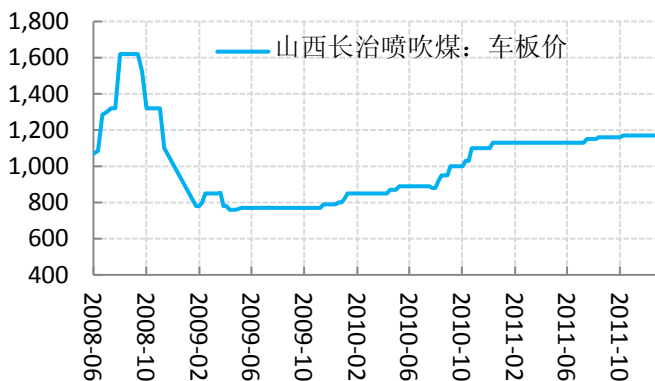
3. 喷吹煤、无烟块煤及焦炭价格均保持不变

1月9日，山西长治喷吹煤车板价 1170 元/吨，山西阳泉喷吹煤车板价 1170 元/吨，环比均保持不变。

1月9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。

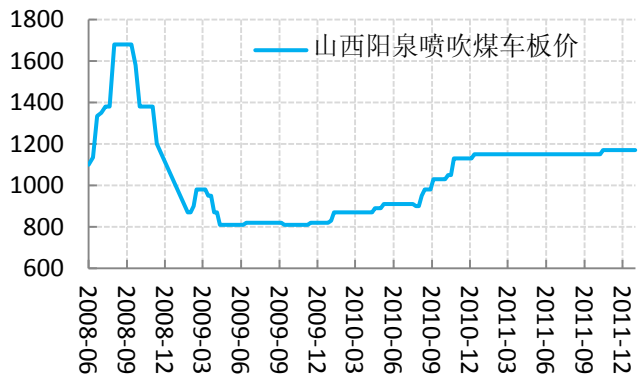
1月6日，河北唐山二级冶金焦价 1955 元/吨，河南平顶山二级冶金焦均价 1900 元/吨，环比均保持不变。

图 11 山西长治喷吹煤车板价保持不变



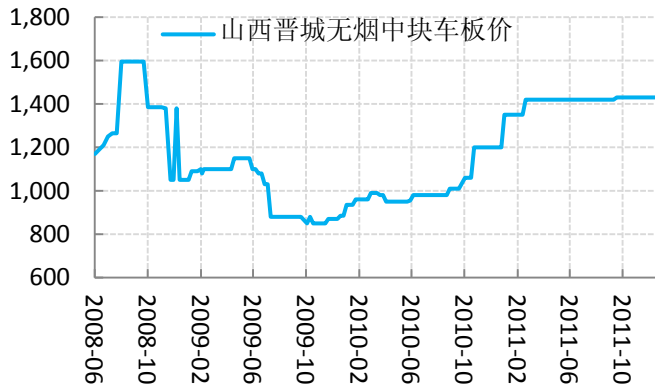
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 12 山西阳泉喷吹煤车板价保持不变



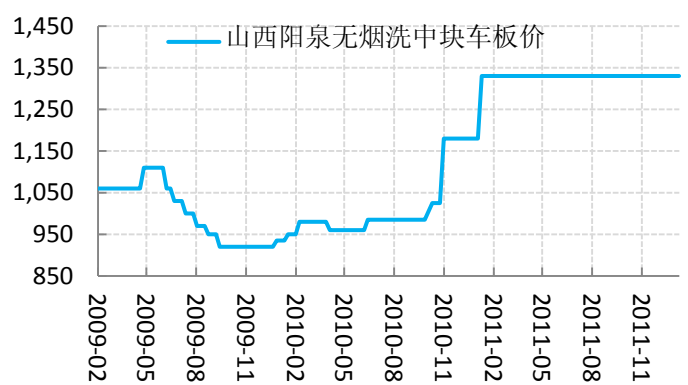
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

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



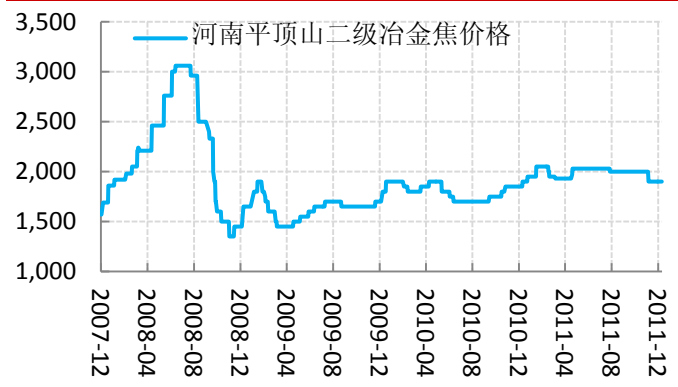
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

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.国际煤价下降，原油价格上涨

1月6日，澳大利亚BJ煤炭现货价下降1.17美元/吨至113.40美元/吨，环比跌幅1.01%，
1月6日，南非理查德RB动力煤现货价下降0.7美元/吨至105.87美元/吨，环比跌幅0.66%，
欧洲ARA港动力煤现货价下降2.16美元/吨至110.23美元/吨，环比跌幅1.92%

1月6日，WTI原油期货结算价格上涨2.73美元/桶至101.56美元/桶，环比涨幅2.76%。

图 17 澳大利亚 BJ 煤炭现货价格下降



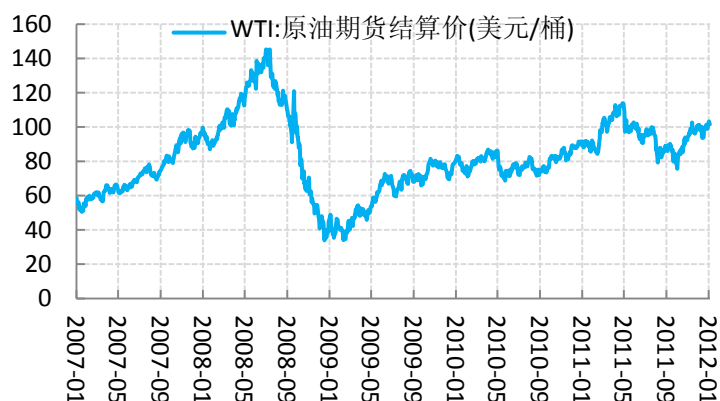
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 18 南非理查德 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

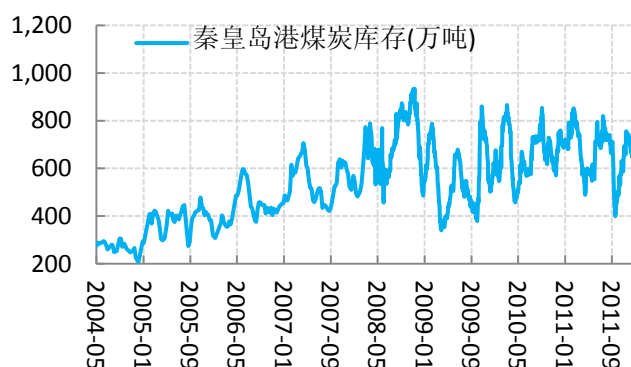
5.秦皇岛港及广州港煤炭库存均上涨

1月9日，秦皇岛港煤炭库上涨 35.20 万吨至 693.50 万吨，环比涨幅 5.35%；

1月6日，广州港煤炭库存上涨 11.35 万吨至 293.79 万吨，环比涨幅 4.02%。

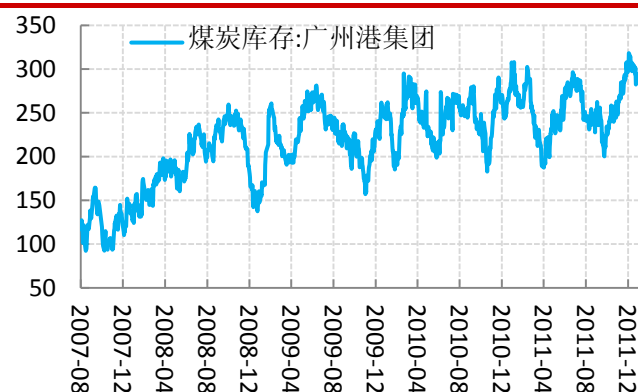
12月10日，重点直供电厂库存下降 258 万吨至 8045 万吨，跌幅 3.11%，煤炭可用天数下降 1 天至 20 天。

图 20 秦皇岛港煤炭库存上涨



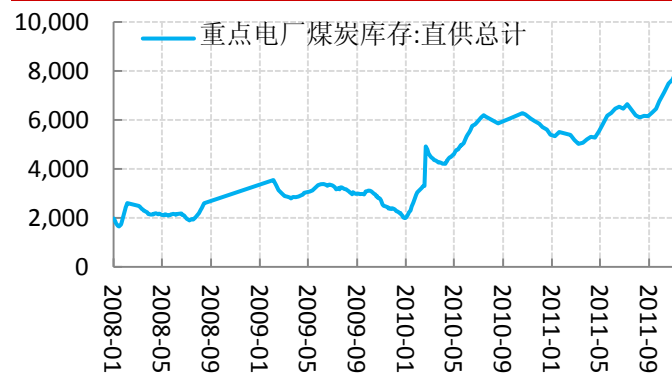
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 21 广州港煤炭库存上涨



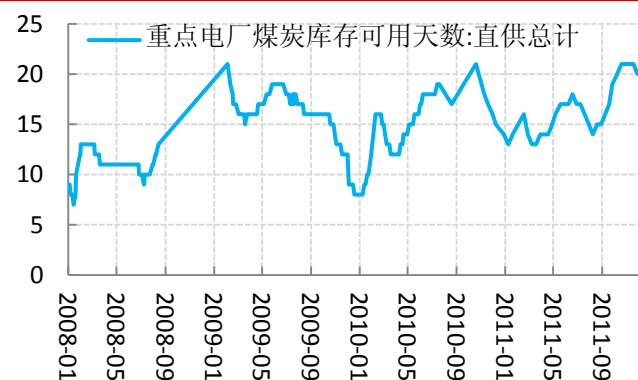
资料来源：Wind 资讯、华宝证券研究所

图 22 全国直供重点电厂煤炭库存下降



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

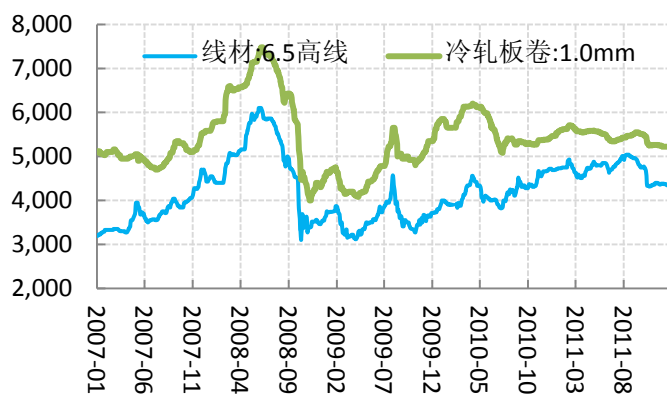
6. 下游钢材价格下降，库存上涨，水泥价格继续下降

1月6日，上海钢材线材：6.5高线下降20元/吨至4270元/吨，环比跌幅0.47%；冷轧板卷下降20元/吨至5200元/吨，环比跌幅0.38%；

1月6日，五大钢材品种的社会库存上涨44.24万吨至1334.3万吨，环比涨幅3.43%。

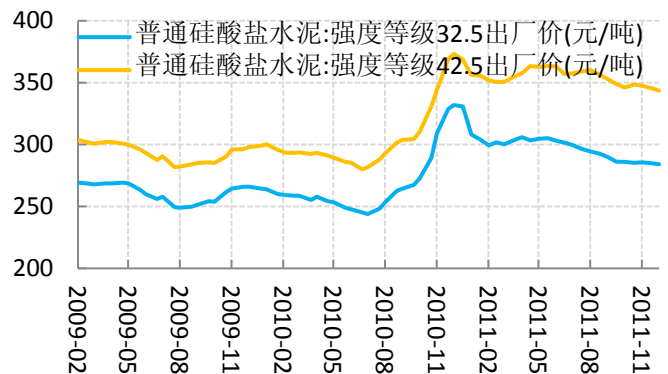
12月20日，32.5级水泥出厂价下降0.9元/吨至284.1元/吨，跌幅0.32%，42.5级水泥出厂价下降2.2元/吨至343.5元/吨，跌幅0.64%。

图 24 上海钢材线材均价下降



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.波罗的海货运指数大幅下降，中国沿海煤炭运价指数下降

1月6日，波罗的海综合运费指数下降至1347点，跌幅17%；

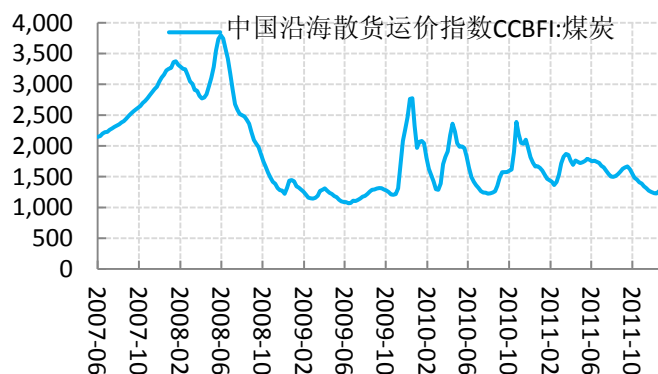
1月6日，中国沿海散货运价指数CCBFI：煤炭下降至1238.91点，环比跌幅0.64%。

图 27 波罗的海货运价格指数大幅下降



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。