

日期: 2017-06-23

周三發布的最新一期環渤海動力煤指數報收於 574 元/噸，按周上漲 10 元/噸。價格指數連續第二期上行，累計上行 12 元/噸。受惠因素主要包括近期產地市場領漲港口市場，煤炭供給階段性收緊；國內海上運價大幅向上，煤炭採購需求具有持續性；以及部分貿易商捂盤惜售，「賭」漲情緒升溫。相信動力煤價格在短期內將得到較強支撐，難怪中國神華（1088）和中煤能源（1898）近期股價表現得到支撐。



煤價近期有所回升，令煤礦項目受到追捧。

不過，投資者需留意的是，神華和中煤的主要收入和長期資產來自中國，故參考環渤海動力煤指數。該指數反映環渤海地區煤炭現貨交易價格水平和變化趨勢，納入該指數體系的港口包括秦皇島港、天津港、曹妃甸港等 6 個港口。指數名稱中的動力煤是指以發電、機車推進、鍋爐燃燒等為目的，產生動力而使用的煤炭，即熱煤或燃料煤，一般等級較低。另一種等級較高的煤是煉焦煤，兗州煤業（1171）旗下的兗煤澳洲就主要生產焦煤，故分析兗煤的表現時還要參照澳洲主焦煤價格指數。

煤價近期有所回升，令煤礦項目受到追捧。近日兗煤再度爭奪澳洲煤礦，對手為瑞士的大宗商品交易巨頭嘉能可（0805）。兗煤出價 24.5 億美元，和嘉能可爭奪力拓集團在澳洲新南威爾斯的 Coal & Allied coal 煤礦。惟力拓公開表示支持兗煤，消除市場疑慮。Coal & Allied coal 煤礦主要生產優質動力煤和焦煤，間接擁有的三個煤炭項目均為世界「一級」煤炭資產。如果收購完成，兗煤澳洲將成為澳洲最大的專營性煤炭生產商，兗煤在澳洲的總煤炭儲量將達 8.3 億噸，預計將與集團現有的澳洲業務產生協同效應，帶動未來業績增長。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。