

煤炭采选业 (010201)

行业评级

持有

前次评级

持有

打击整合煤矿非法生产，10 月煤价重回上涨通道

陈亮 煤炭行业研究员 林红垒 研究助理 胡东健 研究助理
电话: 021-68824449 电话: 010-68058790
eMail: cl12@gf.com.cn eMail: lhl10@gf.com.cn

未来 3 个月，技改整合煤矿非法违法生产建设行为将被重点打击。在 7 月 19 日国务院下发《关于进一步加强企业安全生产工作的通知》后，近期煤矿安全事故仍是频频发生，这引起中央高度重视。国务院安委会已部署专项行动，8 月 1 日至 10 月 31 日期间，把打击技改整合煤矿非法违法生产建设行为作为专项行动的重中之重。

落后产能在今年 9 月底前关闭，动力煤价格 10 月份见底。8 月 8 日，中国工业和信息化部公布 18 个工业行业淘汰落后产能企业名单，这些企业的落后产能必须在今年 9 月底前关闭。被淘汰的落后产能，对动力煤需求的影响，将在 10 月底前充分反映。GDP 能耗降幅数据被统计局修正，下半年节能压力减轻，预计动力煤在目前价位下跌幅度不会超过 10%。

当前已是炼焦煤价格底部。近期钢价已企稳反弹，部分地区焦炭价格也出现涨价迹象。国内钢材库存已较前期高点下降 20%，钢铁企业未来减产概率较低。考虑到下半年保障房建设加速、产业由东部向西部转移，下半年固定资产投资需求将支撑钢铁需求，我们判断当前已是炼焦煤价格底部。

10 月份煤价将重回上涨通道。随着政府在 8-10 月重点打击技改整合煤矿非法违法生产建设行为，以及近期安全事故频发抑制国有重点煤矿的超产冲动，我们判断 10 月份煤价将重回上涨通道，2011 年煤炭均价将超过 2010 年。

一旦煤炭股调整 10% 左右，即买入机会。按照目前股价，2011 年煤炭行业平均 PE 在 13 倍。资源税即使在 2011 年推出，也只影响西部 12 省，对中、东部煤炭企业反而是利好。但这一建议的关键假设是，政府不进一步紧缩流动性。

本周推荐组合：万业企业、神火股份、露天煤业、上海能源、ST 百花、盘江股份、西山煤电、国投新集、新大洲、悦达投资。

风险提示：通胀压力加大导致的紧缩预期。房价继续过快上涨。

上周公司调研情况：万业企业。公司发展战略清晰，从地产转型为地产+能矿，过去 5 年公司负债率一直保持在 30-50% 的较低水平，地产业务有收缩态势；大股东印尼三林集团实力雄厚，在印尼控制大量矿产资源（煤矿、铁矿、铜矿等），注入预期强烈。

行业走势



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	12.72%	-0.21%	-18.10%
沪深 300	12.49%	2.15%	-18.49%

本周行业重要事件:

7月31日,黑龙江省鸡西市鑫源煤矿发生一起透水事故,井下24人被困。

8月3日,贵州明阳煤矿发生一起煤与瓦斯突出事故,15人死亡,17人受伤(其中2人重伤)。

8月7日,四川省什邡市红星矿业发生煤与瓦斯突出事故,造成6人死亡。

8月8日,新疆维吾尔自治区一煤矿发生瓦斯泄漏事故,造成7名矿工被困井下。

本周行业数据重要变化:

秦皇岛港动力煤价格继续下跌,各煤种价格跌幅在5元/吨之内;沿海电厂电煤采购价继续下跌,跌幅在10~30元/吨。

本周国际三大港口煤炭价格分化,澳大利亚Newcastle港煤价指数继续下跌,南非理查德港动力煤煤价指数和欧洲三港动力煤煤价指数略有反弹。

本周布伦特原油期货价格和WTI原油期货价格冲高回落,但周五收盘价还是保持在80美元以上。

本周秦皇岛港库存维持稳定,曹妃甸港煤炭库存略有上升;广州港库存微降。

秦皇岛-广州和秦皇岛-宁波煤炭海运价本周均下跌1元/吨,秦皇岛-上海航线保持不变。

本周国内钢价和钢材库存都有不同幅度上升。截至8月6日,myspic指数上升2.7至153,周涨幅为1.8%;全国主要城市钢材库存增加5万吨至1499万吨,周环比上升0.35%。

国内、国际煤价下跌

秦皇岛港煤炭含税平仓价继续下跌

本周国内港口动力煤含税平仓价继续下跌。截至8月6日，大同优混含税平仓价(中值)为785元/吨，与上周价格持平；山西优混(5500大卡)、山西大混(5000大卡)、普通混煤(4500大卡)和普通混煤(4000大卡)的含税平仓价(中值)均下跌5元分别为740元/吨、640元/吨、565元/吨和452.5元/吨；降幅分别为0.7%、0.8%、0.9%和1.1%。

澳大利亚 NEWC 指数继续下跌，南非 RB 指数和欧洲 DES ARA 指数反弹回涨

本周国际三大港口煤炭价格分化，澳大利亚Newcastle港煤价指数继续下跌，南非理查德港动力煤煤价指数和欧洲三港动力煤煤价指数反弹回涨。截至8月6日，澳大利亚Newcastle港煤价指数本周下跌2.3至91.9，周跌幅为2.4%；南非理查德港动力煤煤价指数本周上涨0.6至90.2，周涨幅为0.7%；欧洲三港动力煤煤价指数本周上涨2.4至94.7，周涨幅为2.6%。

国内部分城市炼焦煤价格下跌

本周国内部分城市炼焦煤价格下跌，上周下跌城市价格较稳定，其它部分城市价格补跌。截至8月2日，河北开滦焦精煤出厂价和吕梁市柳林4号焦煤车板价分别为1370元/吨和1505元/吨，均与上周价格持平。

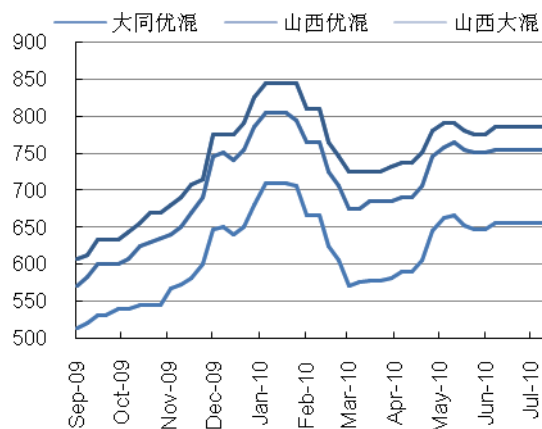
钢厂冶金煤采购价基本稳定

本周钢厂冶金用煤采购到厂价基本稳定。截至8月2日，首钢的肥精煤、瘦精煤、焦精煤、1/3焦精煤和气精煤采购到厂价分别为1530元/吨、1130元/吨、1500元/吨、1230元/吨和1030元/吨，本周均保持不变。

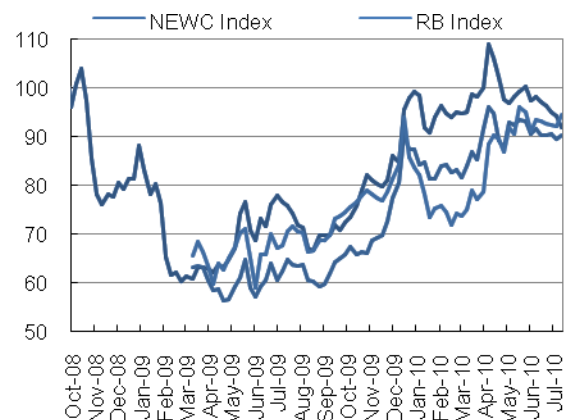
沿海部分电厂电煤采购价均有不同幅度下跌

本周沿海电厂电煤采购到厂价均有不同幅度下跌。截至8月4日，石洞口二厂大同煤(5800大卡)、大同煤(5500大卡)和大同煤(5000大卡)到厂价分别为800元/吨、750元/吨和650元/吨，跌幅分别为1.2%、2.6%和4.4%；石洞口一厂贫瘦煤(5500大卡)和贫瘦煤(5000大卡)到厂价分别为720元/吨和635元/吨，跌幅分别为2%和1.6%。

图表 1: 秦皇岛港煤炭含税平仓价 (中值)

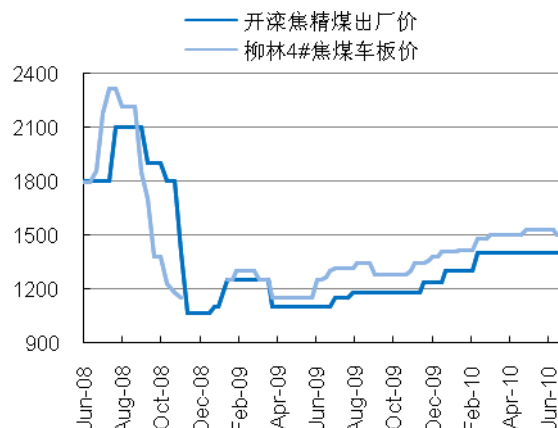


图表 2: 国际三地动力煤价指数

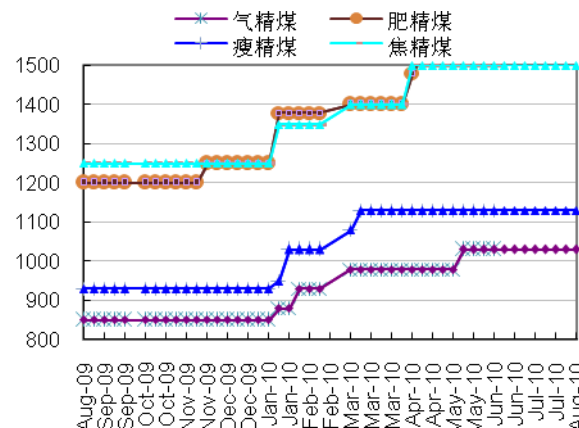


数据来源: 广发证券发展研究中心

图表 3: 全国主要城市炼焦煤价格

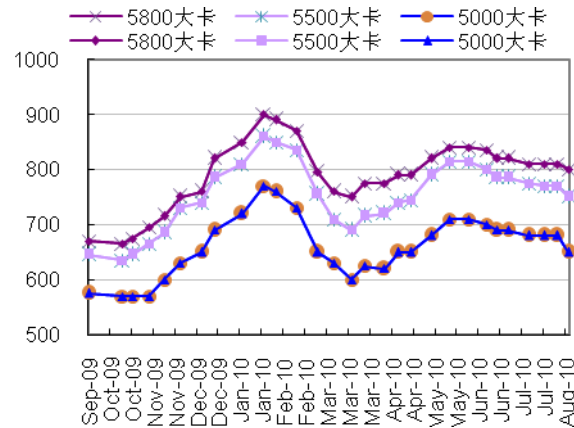


图表 4: 首钢冶金用煤采购到含税厂价

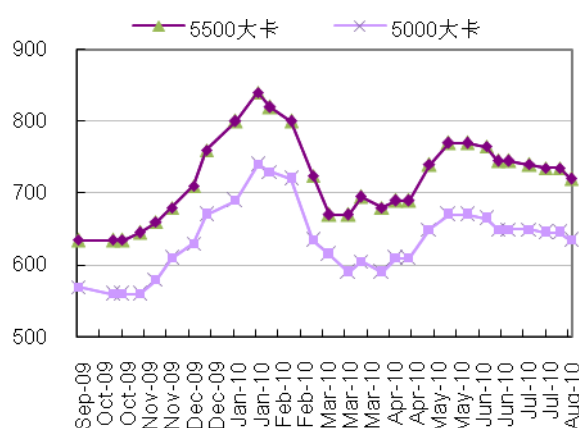


数据来源: 广发证券发展研究中心

图表 5: 石洞口二厂电煤(大同煤)采购含税到厂价



图表 6: 石洞口一厂电煤(贫瘦煤)采购含税到厂价



数据来源: 广发证券发展研究中心

国际原油价格稳定

国际原油期货价格上升进入 80 美元区间

本周布伦特原油期货价格和WTI原油期货价格上升进入80美元区间。截至8月6日，布伦特原油期货结算价本周上涨1.98美元/桶至80.16美元/桶，周涨幅为2.5%；WTI原油期货结算价本周上涨1.75美元/桶至80.70美元/桶，周涨幅为2.2%。

图表 7：国际原油期货结算价



图表 8：国际油价与国内煤价比较



数据来源：广发证券发展研究中心

山西煤炭产量回落，运量下降，库存减少

山西商品煤产量回落

本周山西商品煤产量回落。截至8月6日，山西商品煤日均产量本周减少4.63万吨至164.12万吨，周环比下降2.75%；其中国有重点矿商品煤日均产量减少8.83万吨至119.06万吨，周环比下降6.9%。

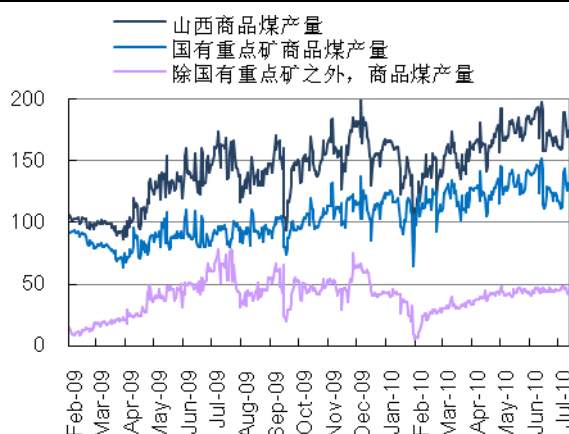
山西煤炭铁路运销量下降

本周山西煤炭铁路运销量下降。截至8月6日，山西煤炭铁路日均运销量本周减少18.12万吨至112.24万吨，周环比下降13.9%；其中山西国有重点矿铁路日均运销量减少2.64万吨至78.41万吨，周环比下降3.25%。

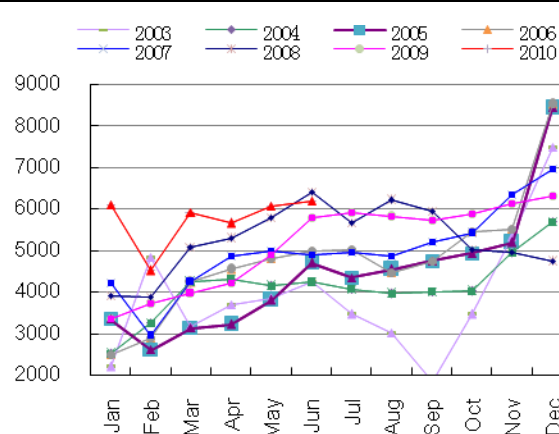
山西煤炭库存减少

本周山西煤炭库存继续下降。截至8月6日，山西煤炭库存本周减少6.09万吨至1397.8万吨，周环比下降0.43%；其中国有重点矿煤炭库存减少30.59万吨至623.23万吨，周环比下降4.68%。

图表 9：山西商品煤产量

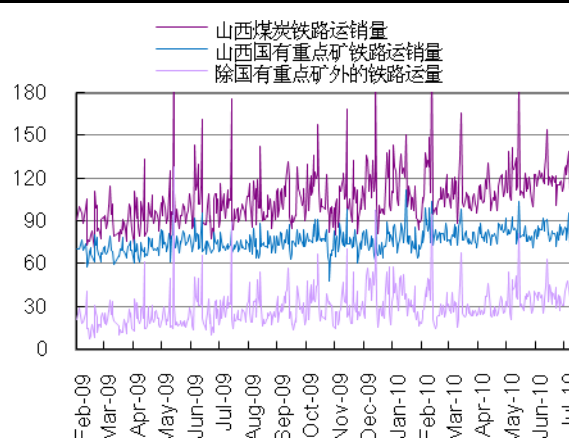


图表 10：山西原煤月度产量

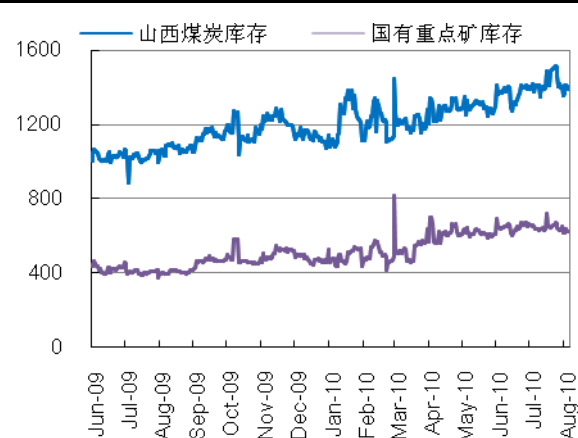


数据来源：广发证券发展研究中心

图表 11：山西煤炭铁路运销量



图表 12：山西煤炭库存



数据来源：广发证券发展研究中心

电厂耗煤量回升，电煤库存增加

中央直供电厂耗煤量回升

中央直供电厂耗煤量回升。中央直供电厂在7月20日至7月26日的周均耗煤量(旧口径)为1739万吨，相对于7月7日至7月20日的周均耗煤量，涨幅为10.48%。