

煤炭开采Ⅲ



抢煤潮汹涌澎湃 动力煤煤价飙升

推荐 (维持)

2010年10月25日

重点公司

重点公司	10E	11E	评级
天地科技	29.2	23.8	强推
国阳新能	29.2	25.5	强推
西山煤电	13.8	18.4	强推
郑煤机	29.1	22.7	推荐
尤洛卡	62.8	40.3	推荐

相关报告

煤炭开采Ⅲ:

《煤炭价格动态 1018-秦皇岛调出量保持高位 动力煤价格普涨》2010-10-18

《煤炭价格动态 1011-秦皇岛库存继续下滑, 动力煤煤价上升》2010-10-11

分析师

刘建刚 S0190207100103
021-3856 5930

汪洋
021-3856 5599

投资要

国际煤价: 维持上涨

- 澳洲: 10月22日, 澳洲 NEWC 动力煤价格上涨 2.12 美元/吨。

秦皇岛港口: 煤价普涨

- 10月22日, 秦皇岛动力煤平仓价上涨 10 元/吨。

坑口煤价:

- 动力煤: 10月22日, 大同弱粘煤坑口不含税价和济宁地区电煤含税价均上涨 10 元/吨, 分别为 485 元/吨、800 元/吨。

- 无烟煤: 10月22日, 无烟煤价格持平, 晋城无烟中块为 860 元/吨; 阳泉无烟中块为 845 元/吨。

炼焦煤: 炼焦煤价格持平。

中间库存: 秦皇岛和广州港库存回升

- 流通环节: 10月24日, 秦皇岛港库存持续回升, 内贸煤库存由 638 万吨回升至 723 万吨, 周环比增加 85 万吨。本周秦皇岛库存回升主要受沿海大雾天气影响, 煤炭吞吐量降低。10月23日, 广州港煤炭库存由 206 万吨回升至 213 万吨, 周环比上升 5 万吨, 接近 2009 年同期的 188 万吨水平。

- 电厂库存: 9月30日, 直供电厂存煤为 6059 万吨, 月环比增加 199 万吨; 存煤天数升至 19 天。

终端库存: 钢铁库存周环比下降

- 钢铁: MySteel 统计的全国 26 城市长材和 23 城市板材库存总和为 1484 万吨, 周环比下降 1.8%。其中建材库存周环比下降明显, 螺纹钢周环比下降 5%, 线材下降 6.3%。

目 录

一、国际煤价：继续上涨	- 3 -
1、澳洲煤价：BJ 煤价暂无数据，NEWC 动力煤价格上涨 2.13 元/吨.....	- 3 -
二、国内煤价：	- 3 -
1、秦皇岛动力煤：维持强劲涨势	- 3 -
2、动力煤：大同弱粘煤和济宁电煤连续三周上涨.....	- 4 -
3、无烟煤：价格走平	- 4 -
4、炼焦煤：价格走势平稳	- 5 -
5、山西重点煤企：煤炭出厂价普遍下跌	- 5 -
三、煤炭库存：秦皇岛与广州港库存回升	- 6 -
四、下游库存：库存周环比下降	- 7 -
五、下游价格：焦炭与钢价走势背离	- 8 -
1、焦炭：唐山冶金焦和云南冶金焦价格上升.....	- 8 -
2、钢铁：螺纹钢价格和热轧板价格下跌	- 8 -
3、水泥：本周持平。	- 9 -
六、航运价格：价格大涨	- 9 -
七、下游行业主要数据	- 10 -
八、地产：南北销量分化明显，上海广州库存连续下降.....	- 11 -
图 1 澳洲 BJ 煤价	- 3 -
图 2 澳洲 BJ 指数	- 3 -
图 3 秦皇岛车板价	- 3 -
图 4 秦皇岛平仓价	- 3 -
图 5 大同弱粘煤价格	- 4 -
图 6 济宁地区电煤价格	- 4 -
图 7 晋城地区无烟煤价格	- 4 -
图 8 阳泉地区无烟煤价格	- 4 -
图 9 开滦肥精煤价格	- 5 -
图 10 石家庄焦精煤价格	- 5 -
图 11 古交 2 号焦煤价格	- 5 -
图 12 长治瘦煤价格	- 5 -
图 13 山西重点煤炭企业煤炭出厂价	- 5 -
图 14 中国煤矿库存	- 6 -
图 15 山西重点煤矿库存	- 6 -
图 16 秦皇岛港煤炭库存	- 6 -
图 17 广州港煤炭库存	- 6 -
图 18 直供电厂存煤	- 7 -
图 19 直供电厂存煤天数	- 7 -
图 20 钢铁和铁矿石库存	- 7 -
图 21 唐山二级冶金焦	- 8 -
图 22 云南三级冶金焦	- 8 -
图 23 钢铁价格	- 8 -
图 24 水泥价格	- 9 -
图 25 秦皇岛运价	- 9 -
图 26 秦皇岛运价指数	- 9 -
表 1 下游行业主要数据	- 10 -
表 2 2010 年第四十三周（2010.10.18-2010.10.24）新房成交数据.....	- 11 -
表 3 2010 年第四十三周（2010.10.18-2010.10.24）二手成交数据.....	- 12 -

一、国际煤价：继续上涨

1、澳洲煤价：BJ 煤价暂无数据，NEWC 动力煤价格上涨 2.13 元/吨

10月22日，澳洲 NEWC 动力煤价周环比上涨 2.13 元/吨，为 99.03 元/吨。

图 1 澳洲 BJ 煤价

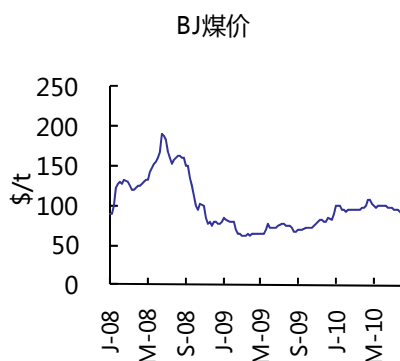
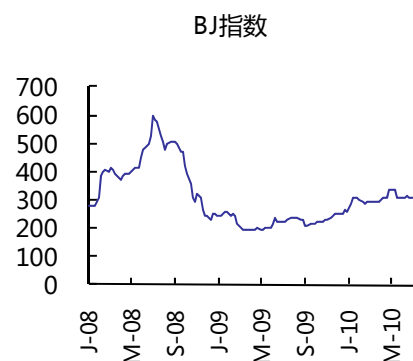


图 2 澳洲 BJ 指数



数据来源：兴业证券研发中心

二、国内煤价：

1、秦皇岛动力煤：维持强劲涨势

10月25日，秦皇岛港口各热值动力煤车板价和平仓价普涨 10 元/吨，其中 6000 大卡热值动力煤平仓价上涨 25 元/吨，为 795 元/吨。

图 3 秦皇岛车板价

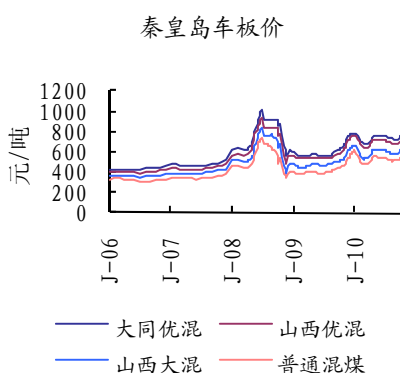
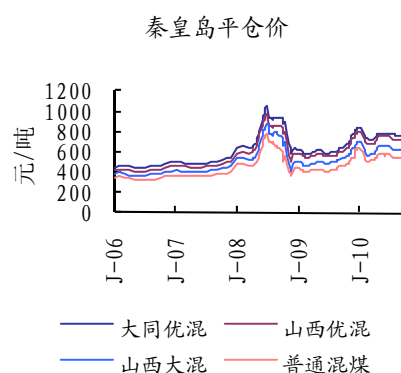


图 4 秦皇岛平仓价



数据来源：兴业证券研发中心

2、动力煤：大同弱粘煤和济宁电煤连续三周上涨

10月22日，大同弱粘煤坑口不含税价和济宁地区电煤含税价均上涨10元/吨，分别为485元/吨、800元/吨。

图5 大同弱粘煤价格

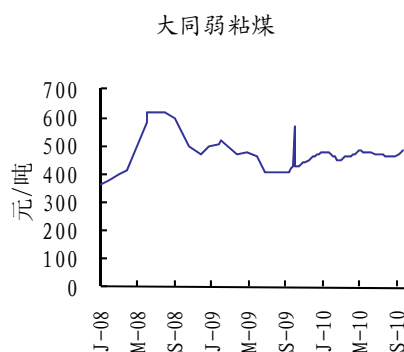
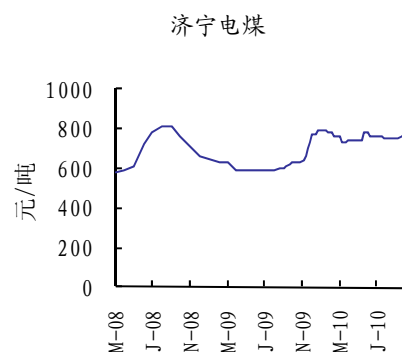


图6 济宁地区电煤价格



数据来源：兴业证券研发中心

3、无烟煤：价格走平

10月22日，晋城无烟煤和晋城无烟煤交割走平。晋城无烟中块为860元/吨；阳泉无烟中块为845元/吨。

图7 晋城地区无烟煤价格

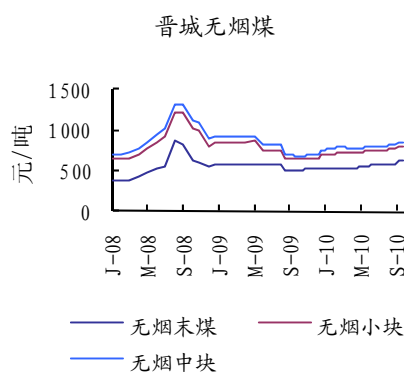
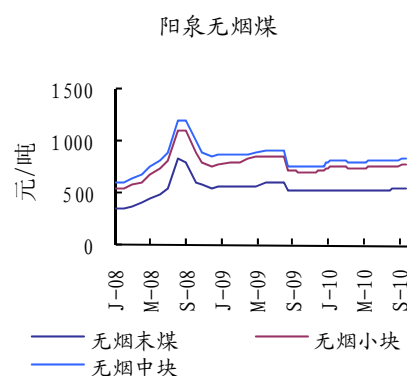


图8 阳泉地区无烟煤价格



数据来源：兴业证券研发中心

4、炼焦煤：价格走势平稳

10月22日，开滦肥精煤含税价持平，为1450元/吨；石家庄焦精煤含税价持平，为1400元/吨。

图 9 开滦肥精煤价格

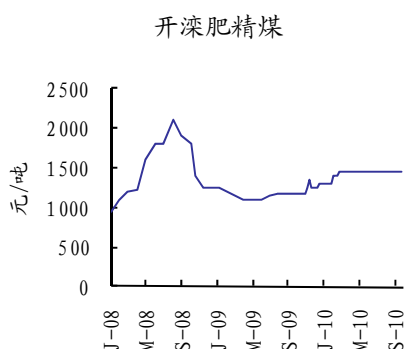
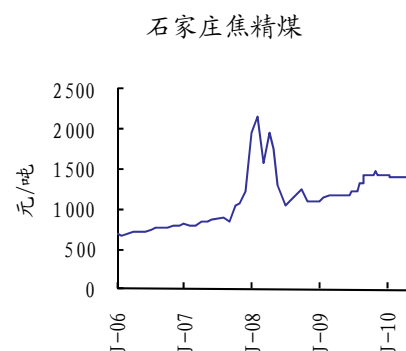


图 10 石家庄焦精煤价格



数据来源：兴业证券研发中心

10月22日，古交2号焦煤和长治瘦煤不含税价持平，分别为740元/吨和520元/吨。

图 11 古交2号焦煤价格

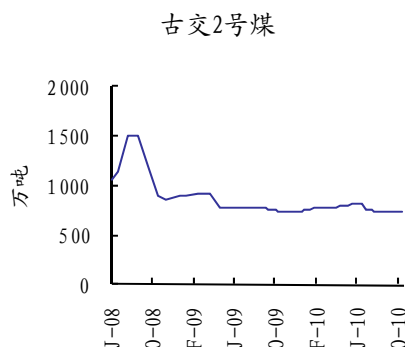
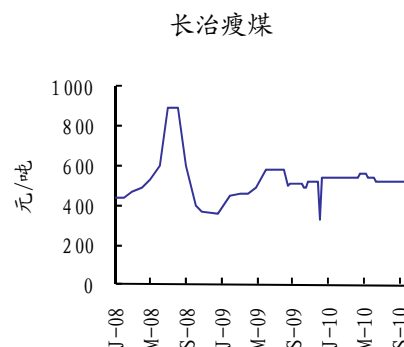


图 12 长治瘦煤价格

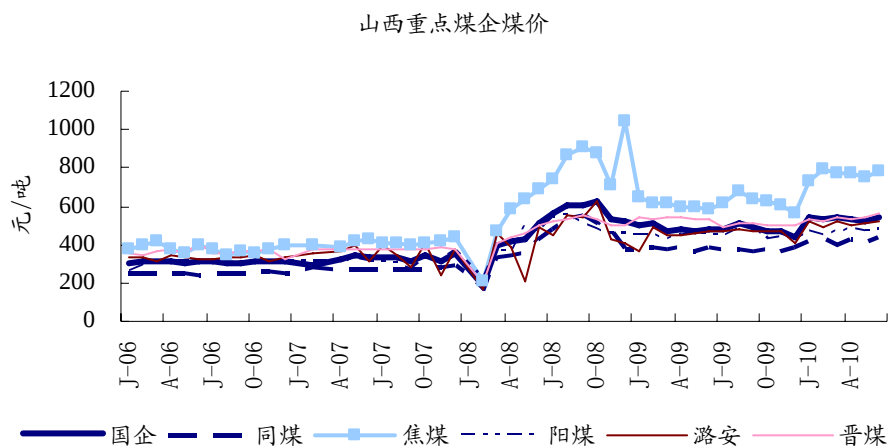


数据来源：兴业证券研发中心

5、山西重点煤企：煤炭出厂价普遍下跌

9月，山西重点煤企煤价普遍下跌。焦煤、同煤价格领跌，跌幅分别达到115元/吨、70元/吨。

图 13 山西重点煤炭企业煤炭出厂价



数据来源：兴业证券研发中心

三、煤炭库存：秦皇岛与广州港库存回升

图 14 中国煤矿库存

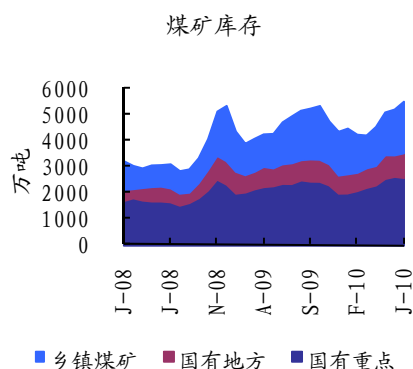
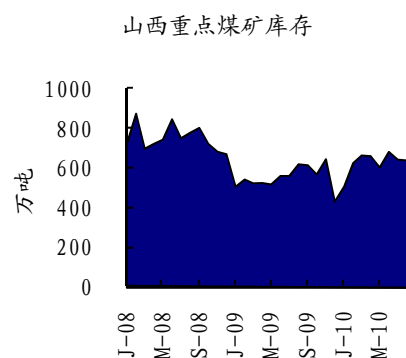


图 15 山西重点煤矿库存



数据来源：兴业证券研发中心

8月末，全社会煤炭库存20647万吨，**月环比减少888万吨**，同比增加3838万吨。其中，煤矿库存5392万吨，**月环比减少175万吨**。

8月末，山西省重点煤矿煤炭库存646.83万吨，**环比下降4万吨**。

图 16 秦皇岛港煤炭库存

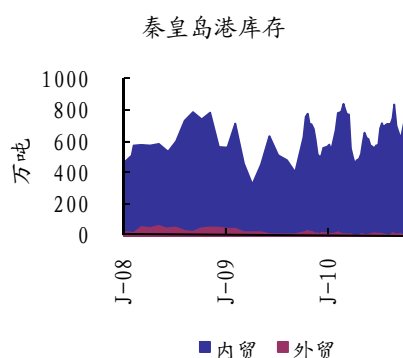
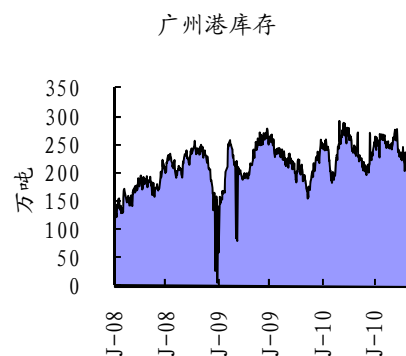


图 17 广州港煤炭库存



数据来源：兴业证券研发中心

10月24日，秦皇岛港库存持续回升，内贸煤库存由638万吨回升至723万吨，**周环比增加85万吨**。本周秦皇岛库存回升主要受沿海大雾天气影响，煤炭吞吐量降低。本周日均吞吐量仅为55万吨，低于上周65万吨的水平。

10月23日，广州港煤炭库存由206万吨回升至213万吨，**周环比上升5万吨**，接近2009年同期的188万吨水平。

图 18 直供电厂存煤

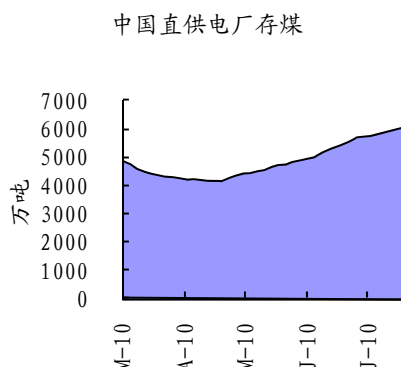


图 19 直供电厂存煤天数

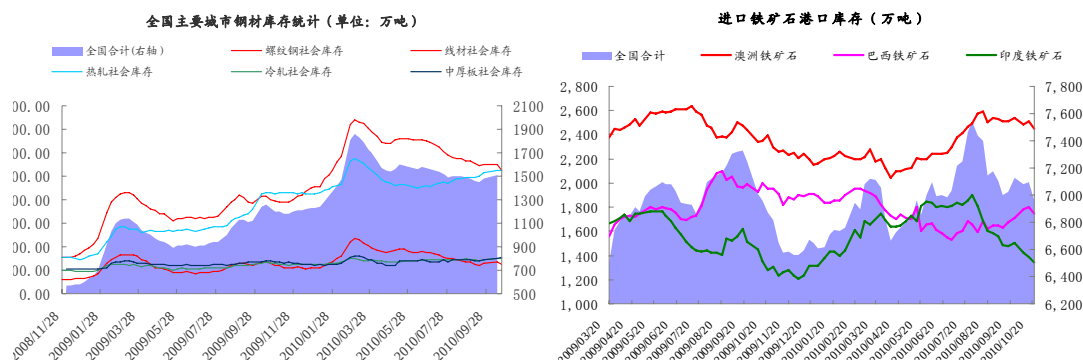


数据来源：兴业证券研发中心

从耗煤情况来看，直供电厂继续上升，9月30日单日耗煤319万吨，较上月349万吨单日煤耗有所下降。9月30，直供电厂存煤为6059万吨，月环比增加199万吨；存煤天数**升至19天**。

四、下游库存：库存周环比下降

图 20 钢铁和铁矿石库存



数据来源：兴业证券研发中心

- MySteel 统计的全国 26 城市长材和 23 城市板材库存总和为 **1484 万吨**，周环比下降 **1.8%**，钢材总库存月环比上升 2.4%。其中建材库存周环比下降明显，螺纹钢周环比下降 5%，线材下降 6.3%。

五、下游价格：焦炭与钢价走势背离

1、焦炭：唐山冶金焦和云南冶金焦价格上升

10月22日，唐山二级冶金焦价格上涨30元/吨，为1780元/吨；云南三级冶金焦价格上涨150元/吨，为1650元/吨。

图 21 唐山二级冶金焦

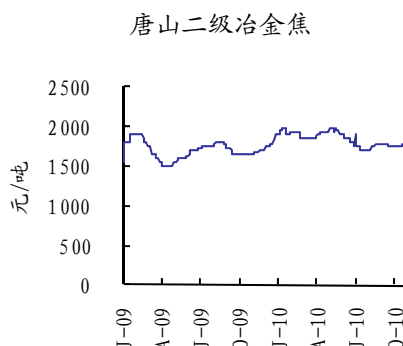
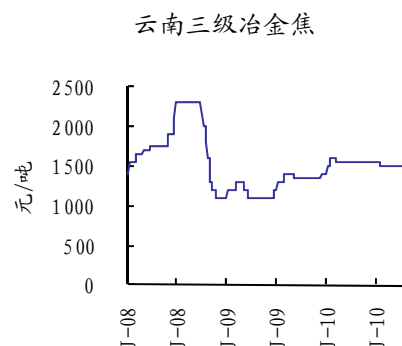


图 22 云南三级冶金焦

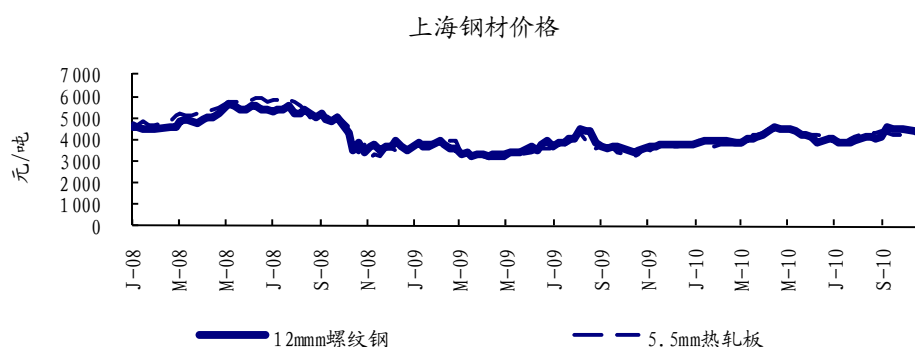


数据来源：兴业证券研发中心

2、钢铁：螺纹钢价格和热轧板价格下跌

10月21日，上海12mm螺纹钢下跌70元/吨，为4350元/吨，5.5mm热轧板价格下跌100元/吨，为4180元/吨。

图 23 钢铁价格

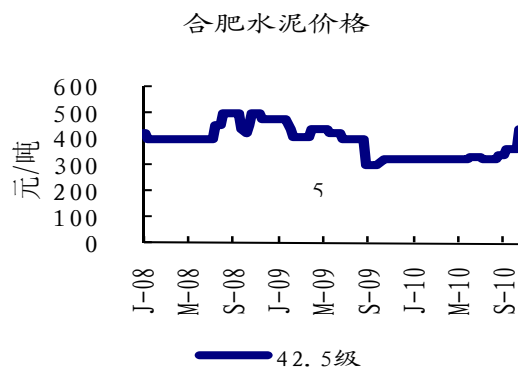


数据来源：兴业证券研发中心

3、水泥：本周持平。

10月22日，合肥42.5标号与上周持平，为440元/吨。

图 24 水泥价格



数据来源：兴业证券研发中心

六、航运价格：价格大涨

图 25 秦皇岛运价

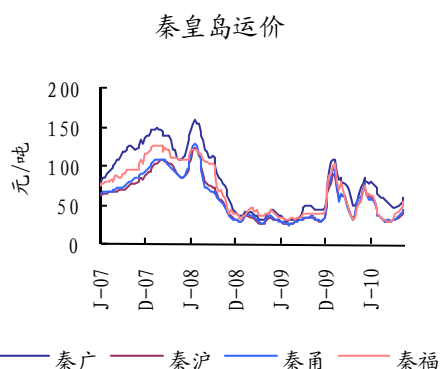
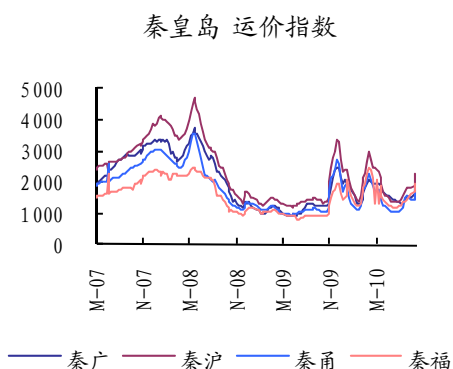


图 26 秦皇岛运价指数



数据来源：兴业证券研发中心

10月20日，沿海煤炭港口运价普遍上涨，其中秦皇岛至广州大灵便型船涨价8元/吨，秦皇岛至上海上涨13元/吨。

七、下游行业主要数据

表 1 下游行业主要数据

	单位	2010-2-28	2010-3-31	2010-4-30	2010-5-30	2010-6-30	2010-7-30	2010-8-30
城镇固定资产投资完成额（累计）	亿元	13014.03	29792.68	46742.75	67358.30	98047.38	119866.25	140997.74
y-o-y	%	26.60	26.40	26.1	25.90	25.5	24.9	24.80
新增固定资产投资完成额（累计）	亿元	6018.39	14333.74	19553.48	26379.22	36430.72	44275.2	52323.74
y-o-y	%	56.50	66.90	48.4	45.90	39.3	34.2	31.60
房地产开发投资完成额（累计）	亿元	3143.64	6594.45	9932.05	13917.41	19747.12	23864.77	28355.05
y-o-y	%	31.10	35.10	36.2	38.20	38.1	37.2	36.70
房屋施工面积（累计）	万平方米	209687.37	242202.68	264631.14	285085.24	308427.72	324259.39	339180.73
y-o-y	%	29.30	35.50	31.7	30.50	28.7	29.4	29.10
房屋新开工面积（累计）	万平方米	14914.32	32300.00	45686.81	61500.00	80500	92200	104800.00
y-o-y	%	37.50	60.80	64.10	72.40	67.9	67.7	66.10
房屋竣工面积（累计）	万平方米	6100.87	11116.96	15020.06	19158.11	24423.57	28603.48	32347.59
y-o-y	%	8.20	12.00	13.50	18.10	18.20	12.6	10.70
商品房销售面积（累计）	万平方米	7155.18	15360.92	23412.16	30189.43	39352.53	45818.61	52704.47
y-o-y	%	38.20	35.80	32.80	22.50	15.40	9.7	6.70
汽车月产量	辆	1206157.00	1734300.00	1563536.00	1417000.00	1390600.00	1285800	1277500.00
y-o-y	%	47.01	51.75	35.16	28.02	20.59		
空调月产量	万台	656.60	1034.87	1208.39	1254.78	1162.38	1035.446	826.53
y-o-y	%	-9.50	24.37	27.50	69.80	47.26	45.5959	34.69
电冰箱月产量	万台	473.94	618.44	788.68	772.67	770.19	771.4438	705.87
y-o-y	%	21.05	8.59	29.72	30.58	23.50	19.9854	22.41
洗衣机月产量	万台	403.00	492.17	468.83	424.28	390.99	430.3274	522.80
y-o-y	%	22.70	28.74	34.28	30.84	24.03	45.2681	26.44
冷柜月产量	万台	91.68	168.08	182.09				
y-o-y	%	8.66	48.84	48.64	22.16	14.89	23.7319	24.09
起重机月产量	吨	450069.86	657757.92	666513.35	606279.55	607388.89	507052.52	501658.32
y-o-y	%	10.93	18.39	21.36	23.76	15.88	11.1115	9.27
挖掘机月产量	台	10962.35	19067.04	19604.96	17926.50	15924.00	14314	12726.00
y-o-y	%	34.23	64.44	47.57	122.68	53.72	109.6214	73.65
压实机械月产量	台	3073.00	5244.00	9496.00	9932.70	7203.75	11387	8974.40
y-o-y	%	-35.64	190.85	55.88	192.31	63.61	249.7236	2.96
汇丰 PMI	%	55.80	57.00	55.40	52.70	50.40	49.4	51.90
汇丰 PMI:产出	%	57.80		57.10		49.60	49.7	52.40
汇丰 PMI:新订单	%	59.20		59.00		49.70	47.9	52.70
汇丰 PMI:就业	%	51.10	53.20	54.20		51.50	51	50.90
工业增加值:y-o-y	%	12.80	18.10	17.80	16.50	13.70	13.4	13.90

八、地产：南北销量分化明显，上海广州库存连续下降

表 2 2010 年第四十三周 (2010.10.18-2010.10.24) 新房成交数据

		本周销售情况				可售面积	年初至今累计销售情况			周平均成交面积 (万平方米)		
区域		面积	套数	环比	同比	环比	面积	同比	前周同比	2009 年	2010 年	变化率
长三角	上海	41.8	3,778	-6.7%	-43.0%	-1.6%	1,216	-43%	-43%	50.2	28.3	-44%
	杭州	8.7	762	3.7%	-30.2%	5.3%	296	-49%	-49%	13.8	6.8	-51%
	苏州	14.9	1,160	-12.3%	-45.2%	4.9%	407	-46%	-46%	17.9	9.5	-47%
	南京	18.2	1,608	-36.9%	-29.8%	2.9%	438	-44%	-44%	20.2	10.2	-50%
	宁波	5.2	765	-32.8%	-64.3%	-0.7%	307	-44%	-44%	13.6	7.1	-48%
	无锡	-	-	-	-	-	284	-12%	-12%	12.9	9.7	-25%
	平均	17.8	1,615	-17.0%	-42.5%	2.2%	491	-39%	-40%	21.5	11.9	-44%
珠三角	深圳	7.7	798	39.3%	-24.0%	2.7%	257	-54%	-55%	12.4	5.9	-52%
	广州	24.5	2,174	-69.6%	-6.6%	-2.9%	755	-19%	-19%	21.3	17.6	-18%
	东莞	-	-	-	-	-	317	-29%	-30%	10.9	7.6	-31%
	佛山	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	惠州	9.3	782	-27.4%	-	-	-	-	-	-	-	-
	平均	13.8	1,251	-19.2%	-15.3%	-0.1%	443	-34%	-35%	14.9	10.3	-33%
环渤海	北京	19.1	1,444	-27.2%	-60.7%	1.3%	933	-42%	-42%	40.0	22.1	-45%
	天津	26.5	2,387	-3.4%	-2.0%	-	731	-28%	-28%	25.7	16.9	-34%
	青岛	45.6	4,405	44.7%	95.6%	0.2%	708	7%	4%	16.6	16.5	-1%
	济南	-	584	3.0%	-27.6%	-	-	-	-	-	-	-
	大连	16.2	1,616	163.4%	-	-	-	-	-	-	-	-
	平均	28.6	2,087	36.1%	1.3%	0.8%	791	-21%	-22%	27.4	18.5	-27%
中西部	武汉	25.5	2,704	-32.1%	-23.0%	-	1,127	-1%	0%	27.3	26.2	-4%
	合肥	22.7	2,375	0.0%	-42.5%	-	796	-21%	-20%	26.1	18.5	-29%
	长沙	35.3	3,714	-22.4%	-6.0%	-	1,148	-18%	-18%	34.1	26.7	-22%
	重庆	95.8	10,223	6.1%	-0.8%	-4.9%	1,858	-5%	-5%	46.4	43.2	-7%
	成都	40.4	-	13.2%	7.9%	-	876	-16%	-17%	28.5	20.4	-29%
	贵阳	18.7	1,645	107.1%	25.6%	-	471	-20%	-21%	13.6	11.0	-20%
	平均	39.7	4,132	12.0%	-6.5%	-4.9%	1,046	-14%	-14%	29.3	24.3	-18%
其他	福州	5.2	494	-68.2%	-62.6%	-3.7%	182	-60%	-60%	10.7	4.2	-61%
	厦门	3.0	260	-32.1%	-47.4%	3.7%	181	-48%	-48%	7.8	4.2	-46%
	哈尔滨	4.3	425	-43.4%	-35.2%	-	-	-	-	8.2	8.3	1%
	昆明	13.5	1,851	27.9%	-53.4%	-	410	-17%	-18%	14.2	10.1	-29%
	海口	4.5	396	20.6%	-40.8%	-	-	-	-	-	-	-
	温州	1.9	139	25.9%	-	-	-	-	-	-	-	-
	徐州	25.5	2,211	41.6%	64.4%	-	481	-7%	-10%	14.1	12.9	-8%
	扬州	6.7	493	-27.8%	-9.8%	-	172	-19%	-19%	5.5	4.0	-27%
总体平均		21.1	1,892	2.0%	-19.2%	0.6%	624	-28%	-28%	20.5	14.5	-30%
一线城市		25.1	2,049	-16.1%	-33.6%	-0.1%	790	-39%	-40%			-40%
二线城市		33.4	3,260	-4.0%	-7.6%	1.7%	838	-22%	-22%			-27%
三、四线城市		9.5	897	12.1%	-25.1%	-0.2%	312	-28%	-29%			-29%

数据来源：中国指数研究院、wind 资讯、兴业证券

注：

- 1、销售面积单位均为万平方米。
- 2、本周暂无海口和成都的数据。
- 3、杭州、宁波、重庆、武汉、成都、合肥、哈尔滨、海口、昆明、温州、徐州、扬州的数据为商品房成交数据，其余城市的数据为商品住宅成交数据。
- 4、一线城市包括：北京、上海、广州、深圳。
- 5、二线城市包括：杭州、苏州、南京、天津、武汉、重庆、合肥、长沙、成都、青岛。
- 6、三、四线城市包括：宁波、无锡、东莞、佛山、惠州、大连、贵阳、福州、厦门、哈尔滨、昆明、海口、温州、徐州、扬州。

表3 2010年第四十三周（2010.10.18-2010.10.24）二手成交数据

区域	上周销售情况（万平米）			销售均价		年初至今累计销售面积（万平米）		周平均交易面积（万平米）		
	上周	环比	同比	上周	环比	上周	同比	2009年	2010年	变化率
杭州	2.9	-18.4%	-70.8%	-	-	139.4	-53.2%	7.4	3.2	-56.2%
深圳	16.3	19.8%	-37.6%	n/a	n/a	935.5	-4.2%	26.0	21.8	-16.2%
北京	36.8	1.3%	-31.6%	-	-	1490.8	-14.0%	46.5	34.6	-25.6%
天津	13.4	-17.4%	-31.9%	6,971	-1.3%	445.6	-29.2%	16.7	10.6	-36.3%

数据来源：中国指数研究院、wind 资讯、兴业证券

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议

的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。