

煤炭开采 II



动力煤延续强势 煤-焦-钢产业链价格齐升

推荐 (维持)

2010 年 11 月 8 日

重点公司

重点公司	10E	11E	评级
天地科技	29.8	24.1	强推
国阳新能	28.75	24.9	强推
西山煤电	22.8	17.4	强推
郑煤机	30.2	23.6	推荐
尤洛卡	71.3	45.1	强荐

相关报告

煤炭开采 III:

《尤洛卡-项目进展超出预期, 维持强烈推荐评级》2010-11-8

《煤炭价格动态 1101-旺季将至, 动力煤继续强势表现》10-11-1

分析师

刘建刚 S0190207100103
021-3856 5930汪洋
021-3856 5599

投资要点

国际煤价: 连续 10 周上涨

- 澳洲: 11 月 4 日, 澳洲 BJ 动力煤价格上涨 2.6 美元/吨。

秦皇岛港口: 煤价延续强势

- 11 月 8 日, 秦皇岛港各热值动力煤平仓价周环比普涨 20 元/吨。

坑口煤价: 小幅上涨

- 动力煤: 11 月 8 日, 大同弱粘煤坑口不含税价和济宁地区电煤含税价分别上涨 5 元和 50 元/吨。
- 无烟煤: 11 月 8 日, 无烟煤价格基本与上周持平, 仅有阳泉无烟末煤上涨 40 元/吨, 为 645 元/吨。
- 炼焦煤: 煤-焦-钢产业链价格齐升, 唐山二级焦上涨 20 元/吨, 开滦肥精煤上涨 30 元/吨, 长治瘦煤上涨 30 元/吨。

中间库存: 秦皇岛库存与存煤天数均下降

- 流通环节: 11 月 5 日, 秦皇岛港内贸煤库存由 703 万吨小幅下降至 666 万吨, 周环比下降 37 万吨, 存煤天数由 11 天降为 9 天; 广州港煤炭库存由 203 万吨至 209 万吨, 周环比上涨 6 万吨。
- 电厂库存: 10 月 31 日直供电厂存煤为 6274 万吨, 月环比增加 215 万吨; 存煤天数升至 21 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 1408 万吨, 周环比下降 3.53%, 钢材总库存月环比下降 2.85%。其中建材库存周环比下降明显, 螺纹钢、线材周环比下降 6.33%和 10.16%; 除中板下降 2.43%外, 板材基本持平。

目 录

一、国际煤价:	- 3 -
1、澳洲煤价: 连续 10 周上涨	- 3 -
二、国内煤价:	- 3 -
1、秦皇岛动力煤: 煤价延续强势表现	- 3 -
2、坑口动力煤: 小幅上涨	- 4 -
3、无烟煤: 阳泉无烟末煤上涨, 其他持平	- 4 -
4、炼焦煤: 受煤-焦-钢产业链影响, 价格全面上涨	- 5 -
5、山西重点煤企: 煤炭出厂价普遍下跌	- 5 -
三、煤炭库存: 秦皇岛库存与存煤天数下降	- 6 -
四、下游库存: 库存周环比下降	- 7 -
五、下游价格: 煤-焦-钢价格同步小幅上涨	- 8 -
1、焦炭: 价格小幅上涨	- 8 -
2、钢铁: 小幅上涨	- 8 -
3、水泥: 本周持平。	- 9 -
六、航运价格: 本周小幅下降	- 9 -
七、下游行业主要数据	- 10 -
八、地产: 销量下滑, 三、四线城市降幅明显	- 12 -
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 年第四十五周 (2010.11.1-2010.11.7) 新房成交数据	- 12 -
表 3 2010 年第四十五周 (2010.11.1-2010.11.7) 二手成交数据	- 13 -

一、国际煤价:

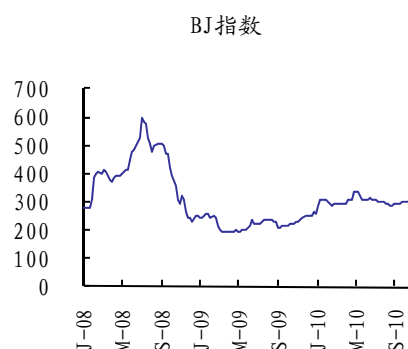
1、澳洲煤价: 连续 10 周上涨

11月4日, 澳洲 BJ 动力煤煤价周环比上涨 2.6 美元/吨, 为 104.2 美元/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: 煤价延续强势表现

11月8日, 秦皇岛港口各热值动力煤车板价和平仓价继续强势上涨, 其中山西优混 5500 大卡动力煤平仓价上涨 25 元/吨, 为 795 元/吨。

图 3 秦皇岛车板价

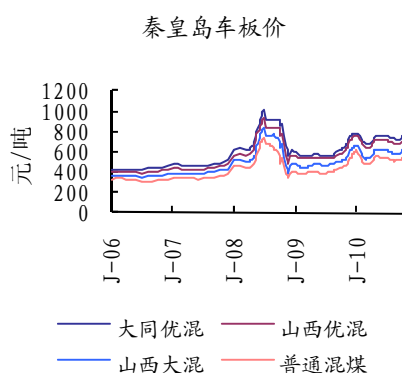
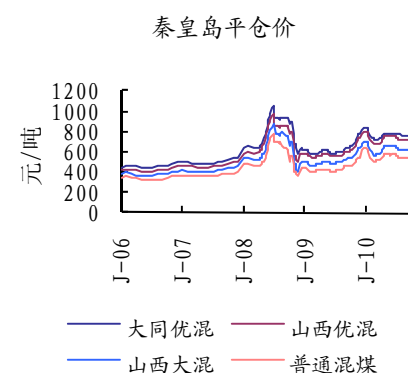


图 4 秦皇岛平仓价



数据来源: 兴业证券研发中心

2、坑口动力煤：小幅上涨

11月8日，大同弱粘煤坑口不含税价上涨5元/吨，为590元/吨；济宁地区电煤含税价上涨50元/吨，为850元/吨。

图 5 大同弱粘煤价格

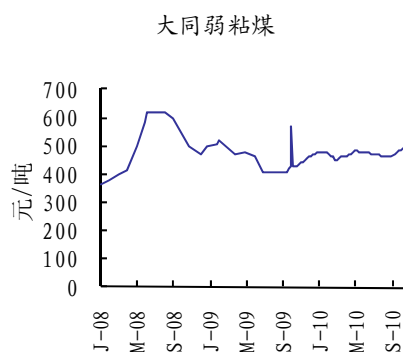
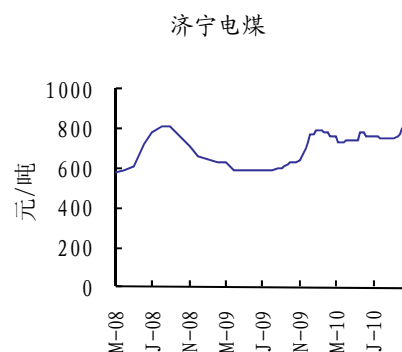


图 6 济宁地区电煤价格



数据来源：兴业证券研发中心

3、无烟煤：块煤持平，无烟末煤上涨

11月8日，晋城无烟煤和阳泉无烟煤块煤价格持平，阳泉无烟末煤上涨40元/吨，为645元/吨。

图 7 晋城地区无烟煤价格

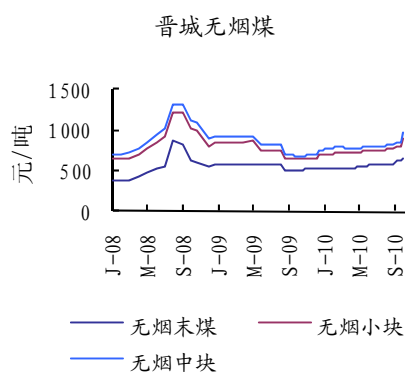
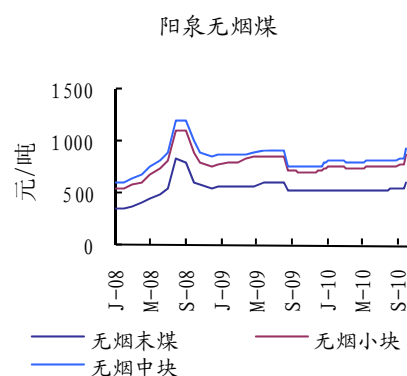


图 8 阳泉地区无烟煤价格



数据来源：兴业证券研发中心

4、炼焦煤：受煤-焦-钢产业链影响，价格全面上涨

图 9 开滦肥精煤价格

11月8日，开滦肥精煤含税价持平上涨30元/吨，为1480元/吨；石家庄焦精煤含税价持平，为1400元/吨。

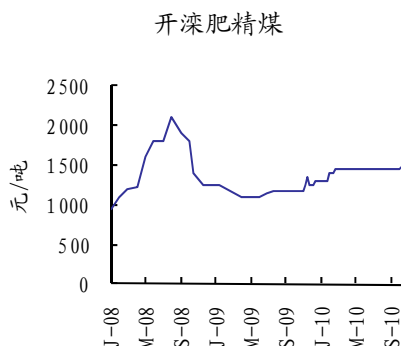
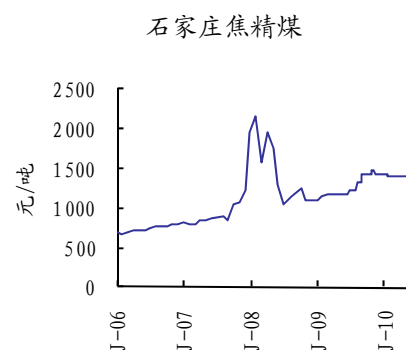


图 10 石家庄焦精煤价格



数据来源：兴业证券研发中心

图 11 古交2号焦煤价格

11月8日，古交2号焦煤坑口不含税价格与上周持平；长治瘦煤不含税价小幅上涨30元/吨，为560元/吨。

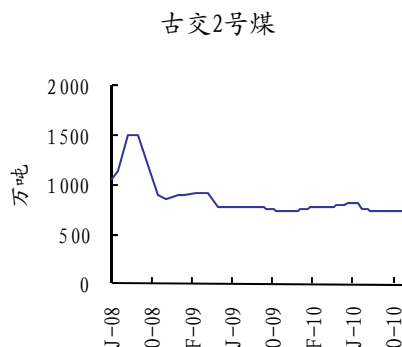
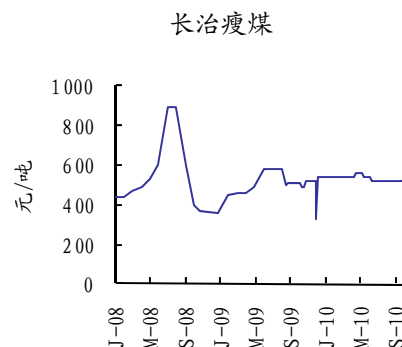


图 12 长治瘦煤价格

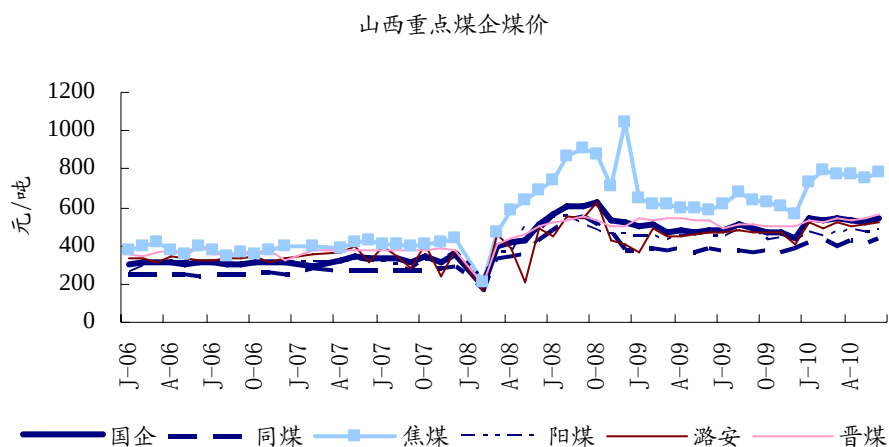


数据来源：兴业证券研发中心

5、山西重点煤企：煤炭出厂价普遍下跌

图 13 山西重点煤炭企业煤炭出厂价

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。



数据来源：兴业证券研发中心

三、煤炭库存：秦皇岛库存与存煤天数下降

图 14 中国煤矿库存

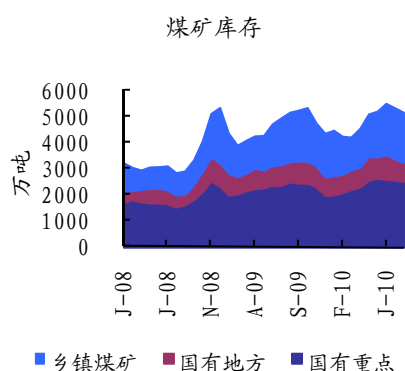
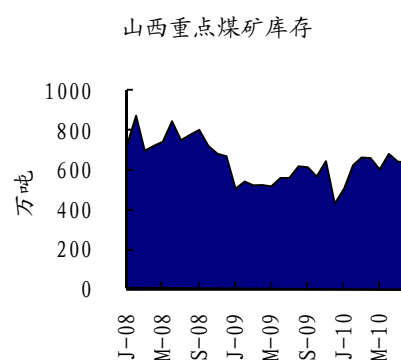


图 15 山西重点煤矿库存



数据来源：兴业证券研发中心

9月末，煤矿库存 5218 万吨，**月环比减少 174 万吨。**

9月末，山西省重点煤矿煤炭库存 591 万吨，**环比下降 56 万吨。**

图 16 秦皇岛港煤炭库存

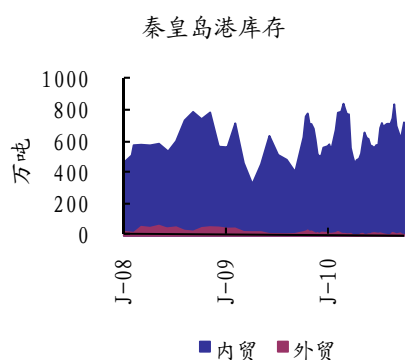
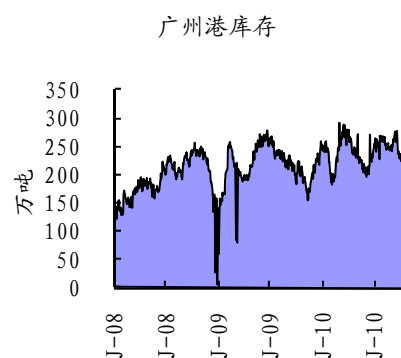


图 17 广州港煤炭库存



数据来源：兴业证券研发中心

11月5日，秦皇岛港内贸煤库存由 703 万吨小幅下降至 666 万吨，**周环比下降 37 万吨，存煤天数由 11 天降为 9 天。**

11月5日，广州港煤炭库存由 203 万吨至 209 万吨，**周环比上涨 6 万吨。**

图 18 直供电厂存煤

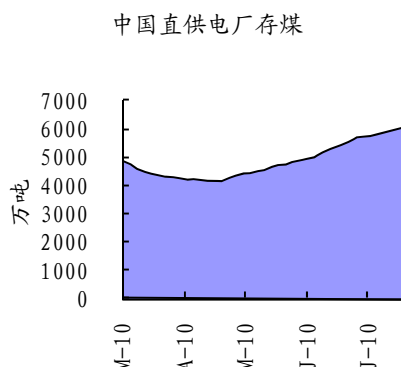


图 19 直供电厂存煤天数

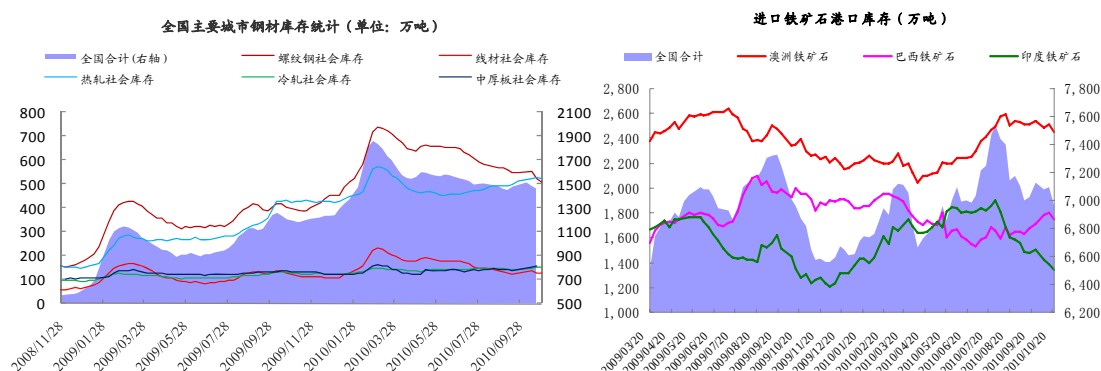


数据来源：兴业证券研发中心

从库存看，直供电厂继续上升，10月31日直供电厂存煤为6274万吨，月环比增加215万吨；存煤天数**升至21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 1408 万吨，周环比下降 3.53%，钢材总库存月环比下降 2.85%。其中建材库存周环比下降明显，螺纹钢、线材周环比下降 6.33%和 10.16%；除中板下降 2.43%外，板材基本持平。

五、下游价格：煤-焦-钢价格同步小幅上涨

1、焦炭：价格小幅上涨

11月5日，唐山二级冶金焦上涨20元/吨，为1800元/吨，云南三级冶金焦价格与上周持平，为1650元/吨。

图 21 唐山二级冶金焦

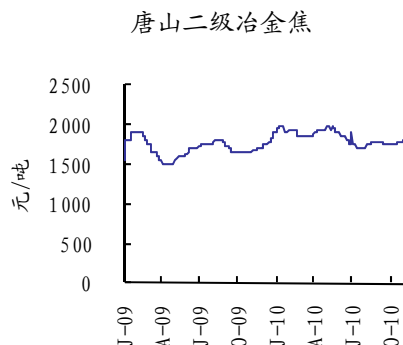
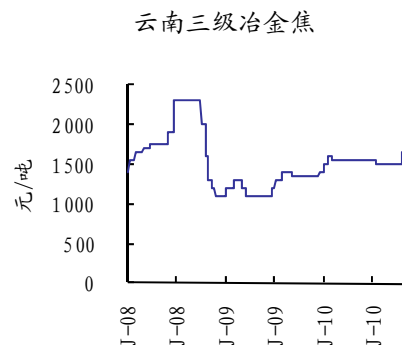


图 22 云南三级冶金焦

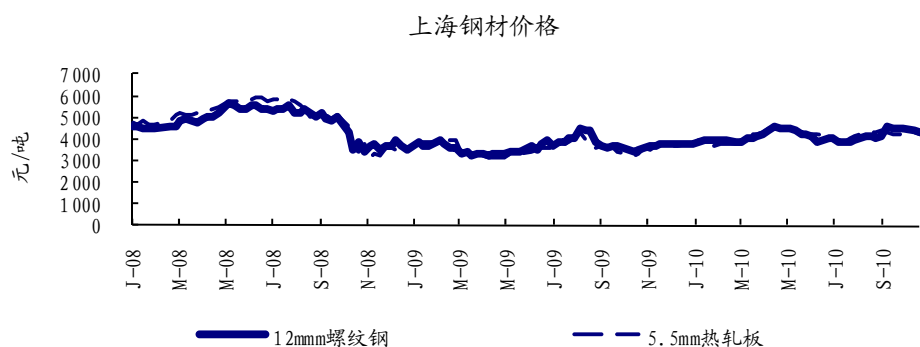


数据来源：兴业证券研发中心

2、钢铁：小幅上涨

11月5日，上海12mm螺纹钢上涨130元/吨，为4330元/吨。

图 23 钢铁价格

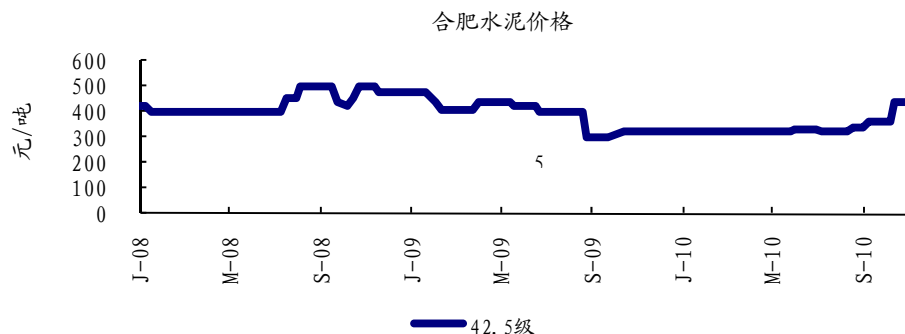


数据来源：兴业证券研发中心

3、水泥：本周持平。

图 24 水泥价格

11月5日，合肥42.5标号与上周持平，为440元/吨。



数据来源：兴业证券研发中心

六、航运价格：本周小幅下降

图 25 秦皇岛运价

11月3日，沿海煤炭港口运价普遍回调，其中秦皇岛至广州大灵便型船下降6元/吨，秦皇岛至上海下跌9元/吨。

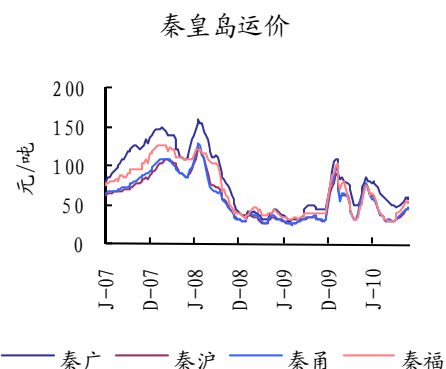
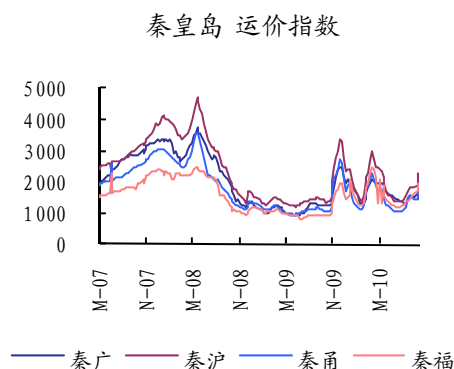


图 26 秦皇岛运价指数



数据来源：兴业证券研发中心

七、下游行业主要数据

表 1 下游行业主要数据

下游主要指标	单位	Mar-10	Apr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Aug-10	Sep-10
固定资产投资: 累计	百万人民币	2,979,268	4,674,275	6,735,830	9,804,738	11,986,625	14,099,774	16,587,000
		26.4%	26.1%	25.9%	25.5%	24.9%	24.8%	24.5%
固定资产投资: 累计: 建筑安装工程	百万人民币	1,868,028	2,921,318	4,185,677	6,036,485	7,407,798	8753121.29	
		26.9%	25.8%	24.5%	24.2%	24.1%	24.0%	
固定资产投资: 累计: 设备工器具购置	百万人民币	591,222	930,131	1,349,915	2,015,052	2,477,179	2898992.64	
		22.0%	21.5%	22.1%	21.2%	20.5%	20.6%	
固定资产投资: 累计: 其他费用	百万人民币	520,018	822,826	1,200,238	1,753,200	2,101,648	2447660.54	
		30.3%	32.4%	35.6%	36.1%	34.0%	33.5%	
固定资产投资: 累计: 新增固定资产	百万人民币	1,433,374	1,955,348	2,637,922	3,643,072	4,427,520	5232373.54	
		66.9%	48.4%	45.9%	39.3%	34.2%	31.6%	
房地产开发投资: 累计	百万人民币	659,445	993,205	1,391,741	1,974,712	2,386,477	2835504.52	3351125
		35.1%	36.2%	38.2%	38.1%	37.2%	36.7%	36.4%
工业增加值: 同比	%	18	18	17	14	13.4	13.9	13.3
能源生产: 发电量	十亿千瓦时	337	332	340	347	377.64	390.33	348.65
		18.9%	22.2%	19.9%	11.8%	12.9%	13.4%	8.8%
商品房新开工面积: 累计	千平方米	322,886	456,868	614,626	804,509	921,833	1048475	1194000
		60.8%	64.1%	72.4%	67.9%	-83.2%	-83.4%	-83.7%
商品房施工面积: 累计	千平方米	2,422,027	2,646,311	2,850,852	3,084,277	3,242,594	3391807.316	3554000
		35.5%	31.7%	30.5%	28.7%	29.4%	29.1%	28.1%
商品房竣工面积: 累计	千平方米	111,170	150,201	191,581	244,236	286,035	323475.915	369000
		12.0%	13.5%	18.1%	18.2%	12.6%	10.7%	10.5%
商品房销售面积: 累计	千平方米	153,609	234,122	301,894	393,525	458,186	527044.746	631502.3
		35.8%	32.8%	22.5%	15.4%	9.7%	6.7%	8.2%
汽车	辆	1,734,348	1,563,536	1,416,629	1,390,600	1,285,776	1277546	1592916
		58.3%	35.2%	28.0%	20.6%	15.9%	12.0%	16.9%
家用电冰箱	千台	6,185	7,887	7,726	7,701	7,713	7060	6457
		10.5%	31.4%	31.9%	28.3%	21.5%	22.8%	26.3%
冷柜(含冷冻箱、冷藏箱、展示柜)	千台	1,681	1,823	1,581	1,495	1259	1294	1423
		50.1%	48.8%	24.0%	22.7%	24.5%	36.4%	31.6%
微波炉	千台	3,722	7,636	5,426	6,231	4,711	6726	6412
		-18.3%	72.7%	12.4%	22.8%	1.9%	25.4%	2.2%
家用洗衣机	千台	4,920	4,689	4,241	3,910	4304	5228	6009
		30.5%	33.4%	30.8%	24.3%	45.0%	28.8%	12.1%
挖掘机	台	19,067	19,605	17,927	15,924	14,314	12726	

		72.3%	51.9%	127.3%	53.9%	113.8%	70.7%
压实机械	台	5,244	9,496	9,933	7,204	11,387	8974
		144.8%	204.2%	303.0%	210.8%	393.4%	233.5%
起重机	吨	657,758	666,513	606,280	607,389	507,053	501658
		37.9%	38.8%	25.7%	19.7%	11.2%	8.4%

八、地产：销量下滑，三、四线城市降幅明显

表2 2010年第四十五周（2010.11.1-2010.11.7）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	34.6	3,297	5.8%	-47.8%	3.6%	1,283	-43%	-43%	50.2	28.5	-43%
	杭州	9.1	451	-0.4%	-46.2%	1.2%	315	-49%	-49%	13.8	6.9	-50%
	苏州	16.6	1,430	-26.1%	-11.0%	-2.2%	446	-43%	-44%	17.9	9.9	-45%
	南京	11.6	1,096	11.6%	-59.8%	-2.2%	460	-45%	-44%	20.2	10.2	-49%
	宁波	3.2	441	-40.3%	-81.7%	-1.0%	315	-47%	-45%	13.6	7.0	-49%
	无锡	8.2	-	-64.6%	41.6%	-	284	-12%	-12%	12.9	9.7	-25%
	平均	13.9	1,343	-19.0%	-34.2%	-0.1%	517	-40%	-40%	21.5	12.0	-43%
珠三角	深圳	4.9	508	-42.5%	-56.7%	-2.7%	270	-54%	-53%	12.4	6.0	-52%
	广州	15.4	1,358	-18.6%	-29.3%	-1.9%	790	-19%	-19%	21.3	17.5	-18%
	东莞	11.3	974	-24.9%	3.3%	-0.4%	332	-28%	-29%	10.9	7.9	-28%
	佛山	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	惠州	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	平均	10.5	947	-28.7%	-27.6%	-1.7%	464	-34%	-34%	14.9	10.5	-32%
环渤海	北京	34.0	3,509	64.2%	-16.3%	-1.0%	973	-43%	-42%	40.0	22.4	-44%
	天津	23.6	2,159	-19.7%	-19.5%	-	787	-27%	-27%	25.7	18.4	-28%
	青岛	26.2	2,610	-30.0%	1.0%	-1.6%	772	8%	9%	16.6	17.1	3%
	济南	-	390	-50.5%	-67.6%	-	-	-	-	-	-	-
	大连	13.0	1,440	-17.9%	-	-	-	-	-	-	-	-
	平均	24.2	2,022	-10.8%	-25.6%	-1.3%	844	-20%	-20%	27.4	19.3	-23%
中西部	武汉	35.6	3,487	18.9%	2.0%	-	1,193	-1%	-2%	27.3	26.5	-3%
	合肥	21.1	2,208	40.6%	-45.5%	-	832	-23%	-23%	26.1	18.5	-29%
	长沙	39.4	3,771	-20.4%	-5.2%	-	1,237	-17%	-17%	34.1	27.5	-19%
	重庆	30.3	3,525	0.8%	-21.8%	1.1%	1,918	-8%	-8%	46.4	42.6	-8%
	成都	48.7	-	-5.6%	22.5%	-	976	-13%	-14%	28.5	21.7	-24%
	贵阳	12.9	1,072	-7.9%	-24.8%	-	498	-20%	-20%	13.6	11.1	-19%
	平均	31.3	2,813	4.4%	-12.1%	1.1%	1,109	-14%	-14%	29.3	24.6	-17%
其他	福州	3.5	258	4.2%	-71.9%	4.3%	189	-60%	-60%	10.7	4.2	-61%
	厦门	-	-	-	-	-	184	-48%	-48%	7.8	4.2	-47%
	哈尔滨	8.8	952	-43.2%	-33.4%	-	-	-	-	8.2	8.5	3%
	昆明	14.2	1,745	-11.5%	-42.7%	-	434	-21%	-19%	14.2	10.3	-27%
	海口	2.2	190	3.4%	-69.5%	-	-	-	-	-	-	-
	温州	2.5	206	-34.8%	-	-	-	-	-	-	-	-
	徐州	5.5	542	-66.4%	-67.2%	-	517	-5%	-6%	14.1	12.8	-9%
	扬州	2.3	242	-57.9%	-76.6%	-	180	-23%	-20%	5.5	4.0	-27%
	总体平均	16.9	1,514	-16.1%	-33.0%	-0.2%	660	-28%	-28%	20.5	14.7	-29%
一线城市		22.2	2,168	2.2%	-37.5%	-0.5%	829	-40%	-39%	-39%		
二线城市		26.2	2,304	-3.0%	-18.4%	-0.7%	893	-22%	-22%	-25%		
三、四线城市		7.3	704	-31.7%	-44.6%	1.0%	326	-29%	-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年第四十五周（2010.11.1 -2010.11.7） 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	2.7	-12.2%	-73.2%	-	-	145.3	-54.6%	7.4	3.2	-56.4%
深圳	16.8	-71.8%	-45.0%	n/a	n/a	1018.5	-2.1%	26.0	22.6	-12.8%
北京	31.4	-25.7%	-42.6%	-	-	1564.6	-15.5%	46.5	34.8	-25.3%
天津	12.3	-15.8%	-36.3%	7,002	-0.3%	472.5	-29.4%	16.7	10.7	-35.5%

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。