

煤炭开采 II



国际煤价大幅攀升，国内炼焦煤小幅上涨

推荐 (维持)

2010年12月13日

重点公司

重点公司	10E	11E	评级
潞安环能	17	16	强推
国阳新能	20	17	强推
天地科技	33	27	强推
郑煤机	30	23	强推
尤洛卡	77	36	强推

相关报告

煤炭开采 II:《煤炭价格动态 1206-国际煤价飙涨 国内煤价高位回落》2010-12-06

煤炭开采 II:《煤炭价格动态 1129-国际煤价高位回落 国内煤价强势上涨》2010-11-30

煤炭开采 II:《煤炭价格动态 1122-动力煤煤价再次上扬》2010-11-23

刘建刚 S0190207100103
021-3856 5930
liujg@xyzq.com.cn

汪洋
021-38565599
wang_yang@xyzq.com

投资要点

国际煤价: 大幅攀升

- 澳洲: 12月12日, 国际三大港口煤价持续攀升, 其中欧洲 ARA 上涨 10.7 美元/吨, 澳大利亚 BJ 动力煤价格上涨 3.75 美元/吨。

秦皇岛港口: 本周持平

- 12月12日, 秦皇岛港 5500 大卡平仓价为 800 元/吨, 与上周持平。

坑口煤价: 炼焦煤小幅上涨

- 动力煤: 12月13日, 坑口价基本持平。
- 无烟煤: 12月13日, 无烟煤价格基本持平。
- 炼焦煤: 12月13日, 炼焦煤价格小幅上涨, 平顶山主焦煤和 1/3 焦精煤坑口不含税价分别上涨 20 元/吨和 30 元/吨, 襄垣瘦精煤车板价上涨 50 元/吨。

中间库存: 秦皇岛库存连续两周上升

- 流通环节: 12月12日, 秦皇岛港内贸煤库存由 624 万吨小幅上升至 671 万吨, 周环比上升 47 万吨。12月2日, 广州港煤炭库存为 264 万吨, 与上周 264 万吨持平。
- 电厂库存: 暂无数据。

终端库存: 周环比持续下降, 建材库存降幅趋缓

- 钢铁: MySteel 统计的全国 26 城市长材和 23 城市板材库存总和为 1287 万吨, 周环比下降 1.4%, 钢材总库存月环比下降 5.4%。其中建材库存周环比下降趋缓, 板材各品种持续下降, 其中热轧, 中板分别下降 2.2% 和 2.0%。

目 录

一、国际煤价：持续上涨	- 3 -
1、澳洲煤价：大幅攀升	- 3 -
二、国内煤价：	- 3 -
1、秦皇岛动力煤：持平	- 3 -
2、坑口动力煤：与上周持平	- 4 -
3、无烟煤：与上周持平	- 4 -
4、炼焦煤：平顶山焦精煤和襄垣瘦精煤小幅上涨.....	- 5 -
5、山西重点煤企：10月出厂价普遍上涨	- 5 -
三、煤炭库存：秦皇岛库存回升	- 6 -
四、下游库存：总库存周环比下降，建材库存下降趋缓.....	- 7 -
五、下游价格：钢价小幅上涨，焦炭持平.....	- 8 -
1、焦炭：基本持平	- 8 -
2、钢铁：螺纹钢和热轧卷板小幅上涨	- 8 -
3、水泥：本周持平。	- 9 -
六、航运价格：小幅小跌	- 9 -
七、下游行业主要数据	- 10 -
八、地产：销量小幅下滑，同比降幅扩大	- 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 年第五十周（2010.12.6-2010.12.12）新房成交数据	- 11 -
表 3 2010 年第五十周（2010.12.6-2010.12.12）二手房成交数据	- 12 -

一、国际煤价：持续上涨

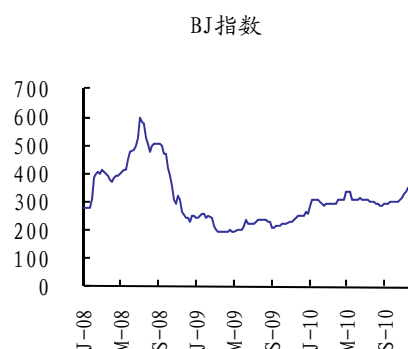
1、澳洲煤价：大幅攀升

12月12日，国际三大港口煤价飙升，其中欧洲ARA上涨10.7美元/吨，澳大利亚BJ动力煤价格上涨3.75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：持平

12月13日，秦皇岛港口动力煤价格持平，其中山西优混5500大卡动力煤平仓价为800元/吨。

图 3 秦皇岛车板价

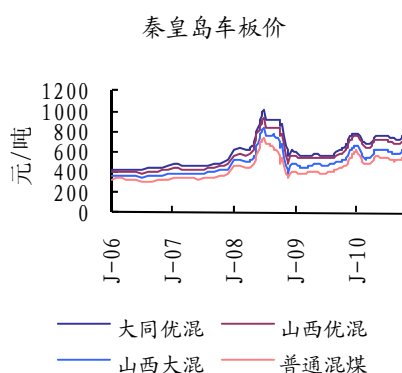
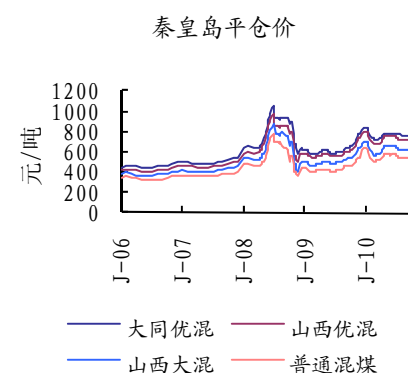


图 4 秦皇岛平仓价



数据来源：兴业证券研发中心

2、坑口动力煤：与上周持平

12月13日，大同弱粘煤坑口不含税价格和济宁地区电煤车板价均与上周持平，分别为515元/吨和860元/吨。

图 5 大同弱粘煤价格

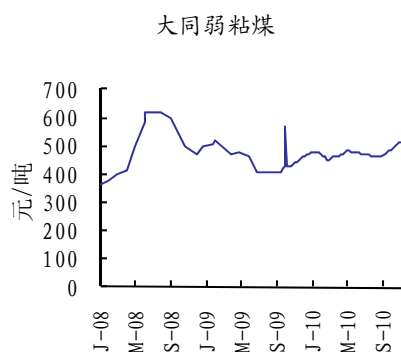
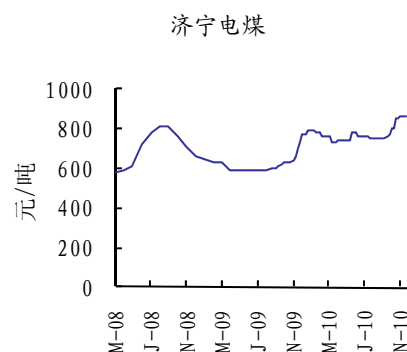


图 6 济宁地区电煤价格



数据来源：兴业证券研发中心

3、无烟煤：与上周持平

12月13日，晋城无烟煤和阳泉无烟煤块煤价格持平，阳泉无烟中块和晋城无烟中块分别为930元/吨、970元/吨。

图 7 晋城地区无烟煤价格

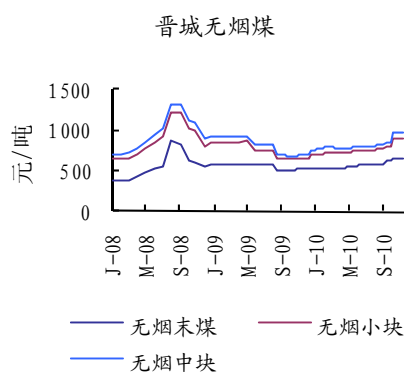
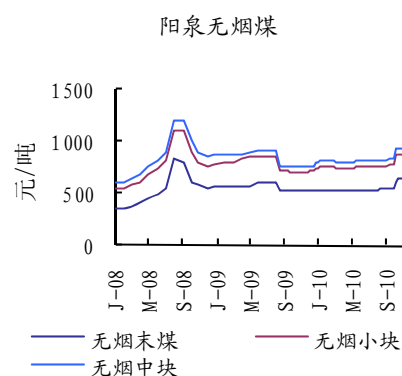


图 8 阳泉地区无烟煤价格



数据来源：兴业证券研发中心

4、炼焦煤：平顶山焦精煤和襄垣瘦精煤小幅上涨

12月13日，开滦肥精煤含税价和石家庄焦精煤含税价持平，分别为1480元/吨和1400元/吨。

图 9 开滦肥精煤价格

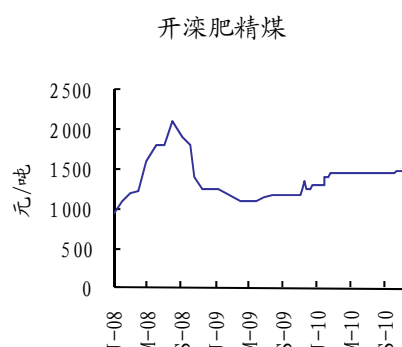
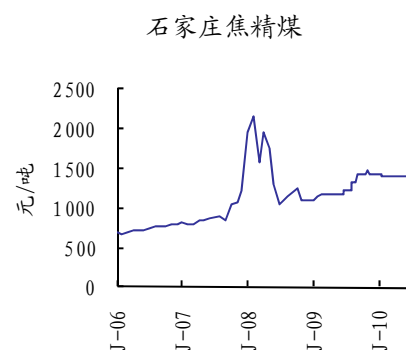


图 10 石家庄焦精煤价格



数据来源：兴业证券研发中心

图 11 古交2号焦煤价格

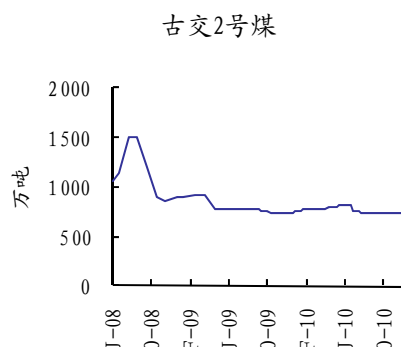
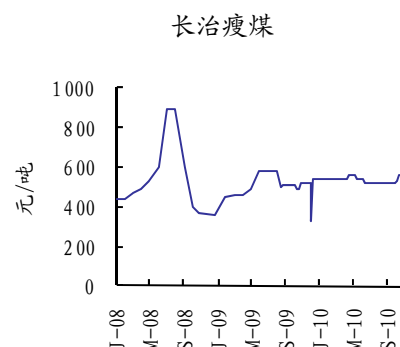


图 12 长治瘦煤价格



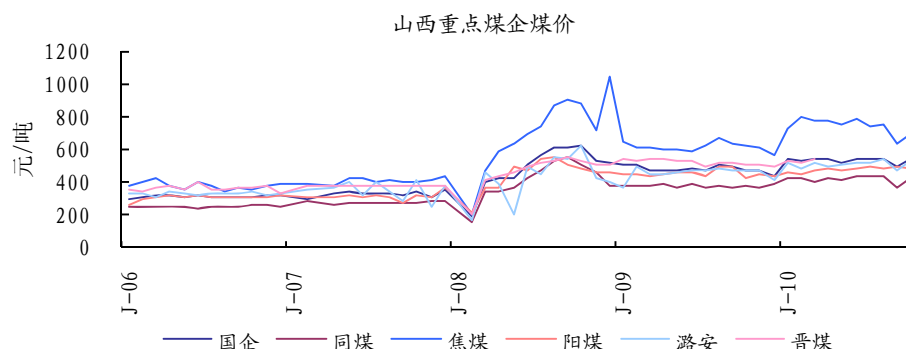
数据来源：兴业证券研发中心

12月13日，古交2号焦煤坑口不含税价格和长治瘦煤不含税价与上周持平，其中古交二号为740元/吨；。

5、山西重点煤企：10月出厂价普遍上涨

10月，山西重点煤企煤价普遍上涨，平均售价月环比上涨46元/吨。其中，同煤集团涨幅较大，月环比上涨61元/吨，为424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

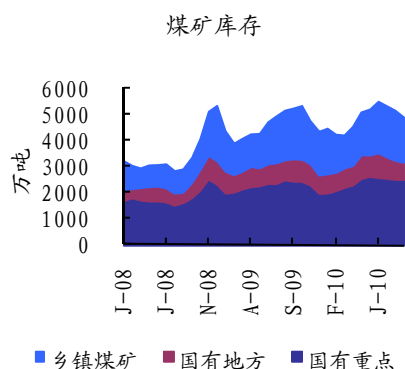
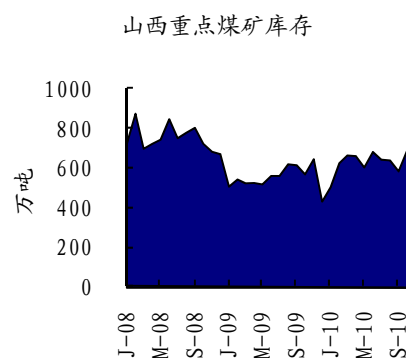


图 15 山西重点煤矿库存



数据来源：兴业证券研发中心

10 月末，煤矿库存 4955 万吨，**月环比减少 263 万吨。**

10 月末，山西省重点煤矿煤炭库存 694 万吨，**环比上升 103 万吨。**

图 16 秦皇岛港煤炭库存

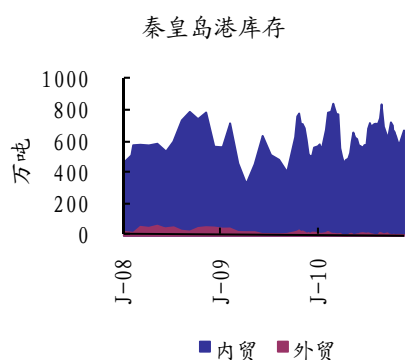
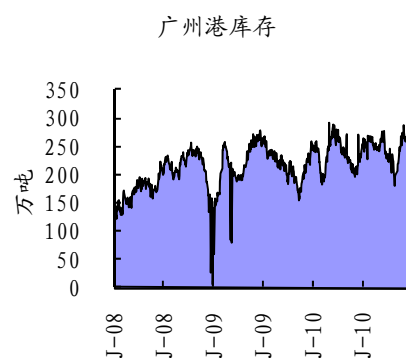


图 17 广州港煤炭库存



数据来源：兴业证券研发中心

12 月 12 日，秦皇岛港内贸煤库存由 624 万吨小幅上升至 671 万吨，周环比上升 47 万吨，存煤天数回升至 10 天左右。

12 月 12 日，广州港煤炭库存为 264 万吨，与上周 264 万吨持平。

图 18 直供电厂存煤

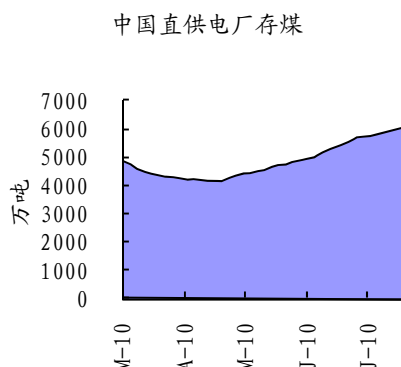


图 19 直供电厂存煤天数

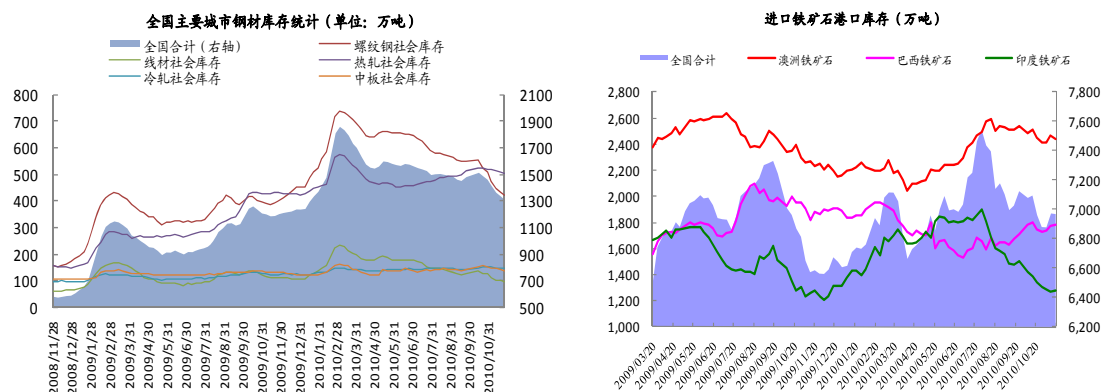


数据来源：兴业证券研发中心

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**。（11月后电厂库存数据截止）

四、下游库存：总库存周环比下降，建材库存下降趋缓

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 1287 万吨，周环比下降 1.4%，钢材总库存月环比下降 5.4%。其中建材库存周环比下降趋缓，板材各品种持续下降，其中热轧，中板分别下降 2.3%和 2.0%。

五、下游价格：钢价小幅上涨，焦炭持平

1、焦炭：基本持平

12月10日，唐山二级冶金焦和云南三级冶金焦均持平，分别为1850元/吨和1710元/吨。

图 21 唐山二级冶金焦

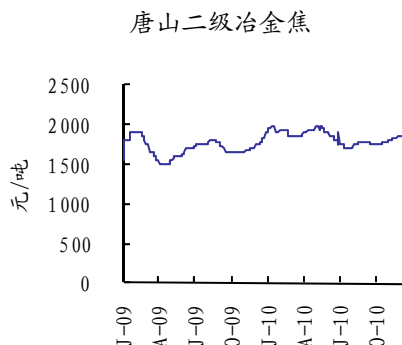
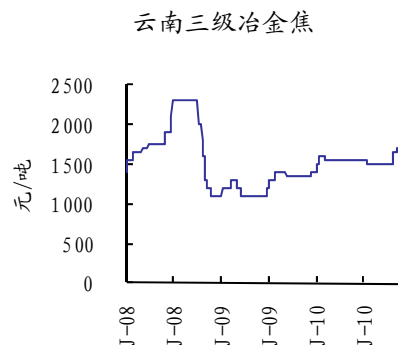


图 22 云南三级冶金焦



数据来源：兴业证券研发中心

2、钢铁：螺纹钢和热轧卷板小幅上涨

12月10日，上海12mm螺纹钢上涨50元/吨，为4700元/吨；4.75mm热轧板上涨50元/吨，为4360元/吨。

图 23 钢铁价格

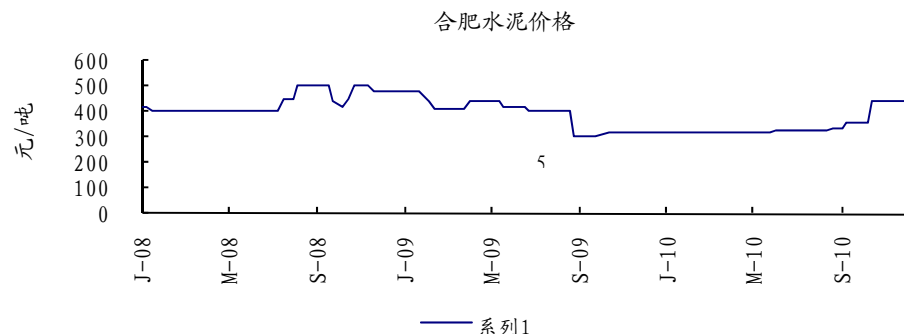


数据来源：我的钢铁网

3、水泥：本周持平。

图 24 水泥价格

12月12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：小幅小跌

图 25 秦皇岛运价

12月8日，沿海煤炭港口运价小幅下跌，其中秦皇岛至广州大灵便型船下跌5元/吨，秦皇岛至上海下跌4元/吨。

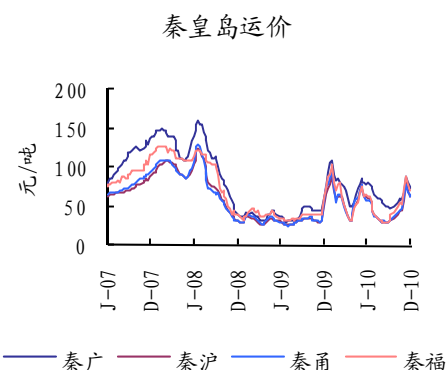
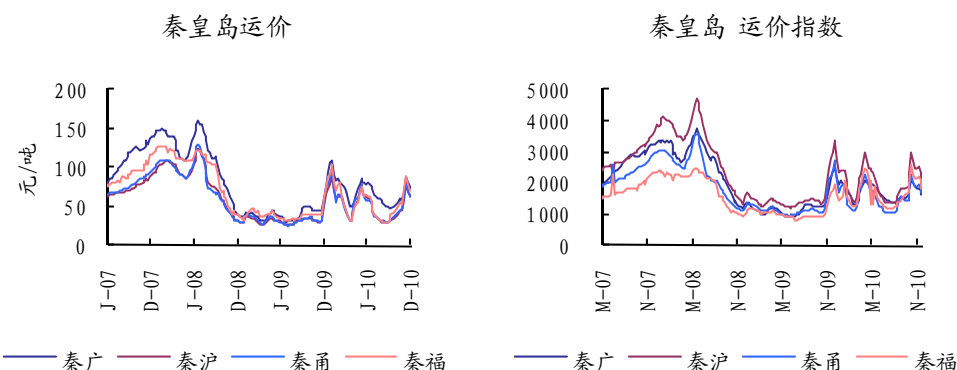


图 26 秦皇岛运价指数



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	10-Apr	10-May	10-Jun	10-Jul	10-Aug	10-Sep
固定资产投资：累计	亿元	46743	67358	98047	119866	140998	165870
YOY		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	亿元	29213	41857	60365	74078	87531	0
YOY		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	亿元	9301	13499	20151	24772	28990	0
YOY		21.5%	22.1%	21.2%	20.5%	20.6%	
固定资产投资：累计：其他费用	亿元	8228	12002	17532	21016	24477	0
YOY		32.4%	35.6%	36.1%	34.0%	33.5%	
固定资产投资：累计：新增固定资产	亿元	19553	26379	36431	44275	52324	0
YOY		48.4%	45.9%	39.3%	34.2%	31.6%	
房地产开发投资：累计	亿元	9932	13917	19747	23865	28355	33511
YOY		36.2%	38.2%	38.1%	37.2%	36.7%	36.4%
工业增加值：同比	%	18.0	17.0	14.0	13.4	13.9	13.3
能源生产：发电量	10 亿千瓦时	332	340	347	377.64	390	348
YOY		22.2%	19.9%	11.8%	12.9%	13.4%	8.8%
商品房新开工面积：累计	万平方米	45687	61463	80451	92183	104848	119400
YOY		64.1%	72.4%	67.9%	-83.2%	-83.4%	-83.7%
商品房施工面积：累计	万平方米	264631	285085	308428	324259	339181	355400
YOY		31.7%	30.5%	28.7%	29.4%	29.1%	28.1%
商品房竣工面积：累计	万平方米	15020	19158	24424	28604	32348	36900
YOY		13.5%	18.1%	18.2%	12.6%	10.7%	10.5%
商品房销售面积：累计	万平方米	23412	30189	39353	45819	52704	63150
YOY		32.8%	22.5%	15.4%	9.7%	6.7%	8.2%
汽车	万辆	156	142	139	129	127	159
YOY		35.2%	28.0%	20.6%	15.9%	12.0%	16.9%
家用电冰箱	万台	789	773	770	771	706	645
YOY		31.4%	31.9%	28.3%	21.5%	22.8%	26.3%
冷柜(含冷冻箱、冷藏箱、展示柜)	万台	182	158	150	125	129	142
YOY		48.8%	24.0%	22.7%	24.5%	36.4%	31.6%
微波炉	万台	764	543	623	471	672	641
YOY		72.7%	12.4%	22.8%	1.9%	25.4%	2.2%
家用洗衣机	万台	469	424	391	430	522	600
YOY		33.4%	30.8%	24.3%	45.0%	28.8%	12.1%
挖掘机	台	19605	17927	15924	14314	12726	
YOY		51.9%	127.3%	53.9%	113.8%	70.7%	
压实机械	台	9496	9933	7204	11387	8974	
YOY		204.2%	303.0%	210.8%	393.4%	233.5%	
起重机	万吨	67	61	61	51	50	
YOY		38.8%	25.7%	19.7%	11.2%	8.4%	

八、地产：销量小幅下滑，同比降幅扩大

表2 2010年第50周(2010.12.6-2010.12.12)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	3314	-11.7%	-36.3%	0.8%	1471	-41%	-41%	50.2	29.3	-42%
	杭州	10.9	1061	-3.8%	-43.2%	-0.6%	370	-46%	-46%	13.8	7.3	-47%
	苏州	12.4	1170	-19.2%	-30.5%	-0.3%	509	-43%	-43%	17.9	10.2	-43%
	南京	16.2	1548	-7.8%	-31.9%	-0.2%	538	-44%	-44%	20.2	10.8	-47%
	宁波	8.3	1109	22.7%	-49.4%	3.4%	355	-47%	-47%	13.6	7.1	-48%
	无锡	13.4	-	-10.5%	-29.8%	-	320	-12%	-12%	12.9	10.4	-20%
	平均	16.0	1640	-5.1%	-36.9%	0.6%	594	-39%	-39%	21.5	12.5	-41%
珠三角	深圳	6.3	758	-7.2%	-6.8%	8.3%	299	-52%	-53%	12.4	6.0	-52%
	广州	16.8	1470	16.4%	10.7%	2.5%	862	-19%	-19%	21.3	17.2	-19%
	东莞	13.6	1147	-14.1%	17.0%	0.8%	390	-25%	-27%	10.9	8.3	-24%
	佛山	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	惠州	7.0	560	6.5%	-	-	-	-	-	-	-	-
	平均	10.9	984	0.4%	7.0%	3.9%	517	-32%	-33%	14.9	10.5	-32%
环渤海	北京	38.2	3649	-4.8%	-39.9%	0.8%	1125	-41%	-42%	40.0	23.3	-42%
	天津	29.1	2924	-22.0%	-11.4%	-	925	-24%	-25%	25.7	19.5	-24%
	青岛	25.2	2661	-0.4%	15.1%	0.3%	899	10%	10%	16.6	18.0	8%
	济南	-	361	-9.5%	-32.6%	-	-	-	-	-	-	-
	大连	3.8	422	-12.1%	-	-	-	-	-	-	-	-
	平均	24.1	2003	-9.7%	-17.2%	0.6%	983	-18%	-19%	27.4	20.2	-19%
中西部	武汉	41.2	3321	41.5%	36.2%	-	1376	0%	0%	27.3	27.5	1%
	合肥	14.6	1858	-31.6%	-56.5%	-	913	-28%	-28%	26.1	18.3	-30%
	长沙	35.4	3384	-5.7%	-3.0%	-	1421	-15%	-16%	34.1	28.4	-17%
	重庆	41.5	4667	-1.2%	-14.3%	0.2%	2144	-8%	-7%	46.4	42.9	-8%
	成都	25.9	-	-10.4%	-50.8%	-	1135	-16%	-14%	28.5	22.7	-20%
	贵阳	19.3	1700	6.7%	88.2%	-	572	-17%	-19%	13.6	11.4	-16%
	平均	29.7	2986	-0.1%	0.0%	0.2%	1260	-14%	-14%	29.3	25.2	-15%
其他	福州	2.8	225	-12.3%	-77.9%	-0.3%	206	-62%	-61%	10.7	4.1	-62%
	厦门	3.5	311	-21.2%	-60.0%	-	0	0%	0%	7.8	4.2	-47%
	哈尔滨	7.7	578	39.4%	-66.3%	-	-	-	-	8.2	8.5	4%
	昆明	15.5	1786	-28.9%	-25.0%	-	506	-22%	-23%	14.2	10.9	-24%
	海口	2.9	265	47.7%	-64.8%	-	-	-	-	-	-	-
	温州	3.3	239	-50.8%	-59.2%	-	-	-	-	-	-	-
	徐州	15.6	1391	33.5%	-13.5%	-	590	-3%	-2%	14.1	12.9	-9%
	扬州	2.6	265	-	-74.1%	-	180	-23%	-20%	5.5	4.0	-28%
总体平均		16.7	1561	-2.5%	-26.3%	1.3%	744	-25%	-25%	20.5	15.1	-27%
一线城市		24.0	2298	-1.8%	-18.1%	3.1%	939	-38%	-39%			-39%
二线城市		25.2	2510	-6.1%	-19.0%	-0.1%	1023	-21%	-21%			-23%
三、四线城市		8.5	740	-0.2%	-34.4%	1.3%	347	-23%	-23%			-27%

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50周（2010.12.6-2010.12.12）二手房成交数据

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	4.5	9.5%	-55.6%	22,344	4.9%	164.9	-55.4%	7.4	3.3	-55.5%
深圳	22.4	35.0%	-54.2%	-	-	1111.3	-10.2%	26.0	22.2	-14.4%
北京	37.9	-7.4%	-55.9%	-	-	1748.0	-21.9%	46.5	35.0	-24.9%
天津	12.4	-4.5%	-55.3%	7,010	2.0%	534.6	-32.7%	16.5	10.9	-33.8%

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。