

煤炭开采 II



炼焦煤价格再度上涨 动力煤依然内外分化

推荐 (维持)

2010 年 12 月 27 日

重点公司

重点公司	10E	11E	评级
天地科技	29.4	23.8	强推
国阳新能	26.7	23.1	强推
西山煤电	21.9	16.5	强推
郑煤机	32.0	24.4	推荐
尤洛卡	78.0	50.1	强荐

相关报告

煤炭开采 II:《煤炭价格动态 1220-动力煤煤价外热内冷》 2010-12-20

煤炭开采 II:《煤炭价格动态 1213-国际煤价大幅攀升 国内炼焦煤小幅上涨》 2010-12-13

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

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: 连续四周上涨

- 澳洲: 12 月 23 日, 澳大利亚 BJ 动力煤价格上涨 2.7 美元/吨。

秦皇岛港口: 煤价连续两周高位回落

- 12 月 27 日, 秦皇岛港 5500 大卡平仓价为 785 元/吨, 下跌 10 元/吨。

坑口煤价: 基本持平

- 动力煤: 12 月 27 日, 坑口价小幅上涨。
- 无烟煤: 12 月 27 日, 无烟煤价格基本持平。
- 炼焦煤: 12 月 27 日, 炼焦煤坑口价基本持平, 港口焦煤价格普遍上涨, 其中澳大利亚主焦煤天津港到岸价上涨 50 元/吨。

中间库存: 秦皇岛库存连续四周上升

- 流通环节: 12 月 26 日, 秦皇岛港内贸煤库存由 708 万吨小幅上升至 722 万吨, 周环比上升 14 万吨, 存煤天数保持在 12 天左右。12 月 24 日, 广州港煤炭库存由 249 万吨小幅上升至 264 万吨, 周环比上升 15 万吨。
- 电厂库存: 暂无数据。

终端库存: 建筑钢材库存上涨明显 板材库存小幅下跌

- 钢铁: MySteel 统计的全国 26 城市长材和 23 城市板材库存总和为 1305 万吨, 周环比自十月份起首次上涨 1.37%, 钢材总库存月环比下降 0.06%。其中建筑钢材库存上涨明显, 螺纹钢和线材库存分别上涨 3.5%, 11.2%; 板材库存整体小幅下降。

目 录

一、国际煤价：连续四周上涨	- 3 -
1、澳洲煤价：连续攀升	- 3 -
二、国内煤价：	- 3 -
1、秦皇岛动力煤：煤价连续两周回落	- 3 -
2、坑口动力煤：小幅上涨	- 4 -
3、无烟煤：与上周持平	- 4 -
4、炼焦煤：坑口价基本持平，港口主焦煤价格普涨 5 元/吨	- 5 -
5、山西重点煤企：10 月出厂价普遍上涨	- 5 -
三、煤炭库存：秦皇岛库存继续回升	- 6 -
四、下游库存：建筑钢材库存明显上涨 板材库存小幅下跌	- 7 -
五、下游价格：	- 8 -
1、焦炭：持平	- 8 -
2、钢铁：螺纹钢下跌，板材小幅上涨	- 8 -
3、水泥：持平	- 9 -
六、航运价格：继续小幅下跌	- 9 -
七、下游行业主要数据	- 10 -
八、地产：一线城市销量明显上升	- 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 年第五十二周（2010.12.20-2010.12.26）新房成交数据	- 11 -
表 3 2010 年第五十二周（2010.12.20-2010.12.26）二手房成交数据	- 12 -

一、国际煤价：连续四周上涨

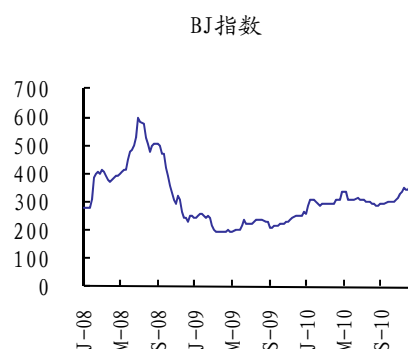
1、澳洲煤价：连续攀升

12月23日，国际动力煤价格继续上涨，澳大利亚BJ动力煤价格上涨2.7美元/吨，为119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：煤价连续两周回落

12月27日，秦皇岛港口动力煤价格普跌10元/吨，其中山西优混5500大卡平仓价为785元/吨。

图 3 秦皇岛车板价

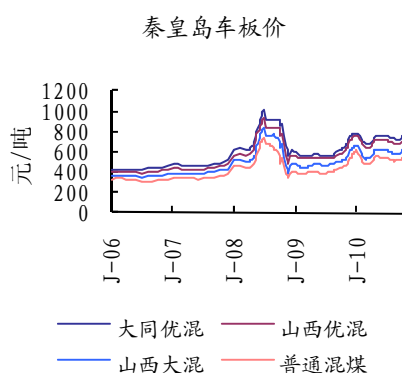
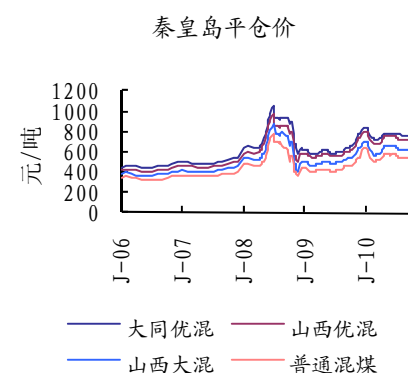


图 4 秦皇岛平仓价



数据来源：兴业证券研发中心

2、坑口动力煤：小幅上涨

12月27日，山西大同弱粘煤坑口价上涨5元/吨，为520元/吨。

图 5 大同弱粘煤价格

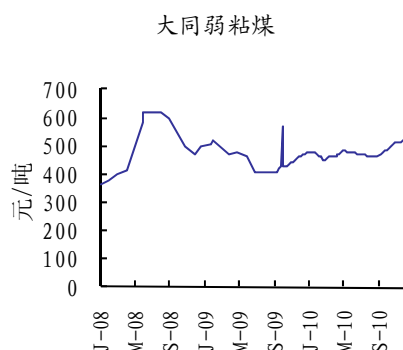
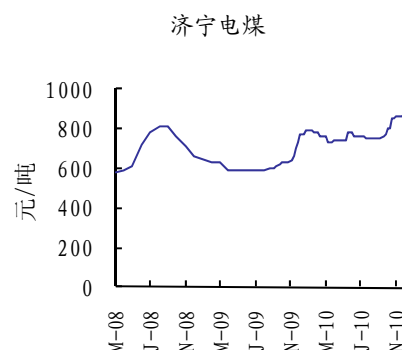


图 6 济宁地区电煤价格



数据来源：兴业证券研发中心

3、无烟煤：与上周持平

12月27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

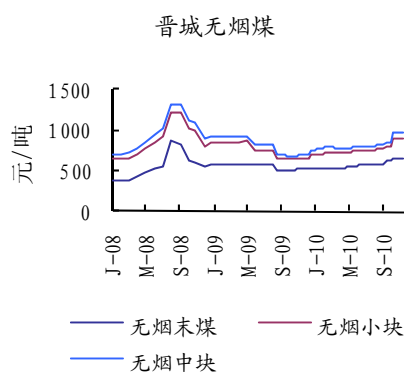
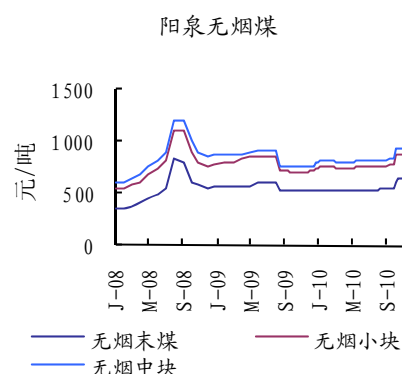


图 8 阳泉地区无烟煤价格



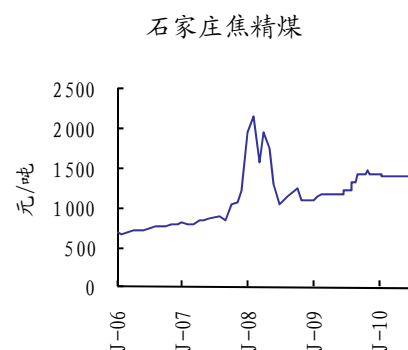
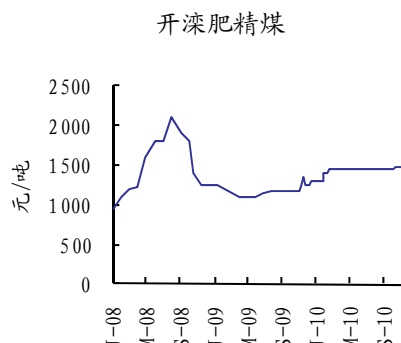
数据来源：兴业证券研发中心

4、炼焦煤：坑口价基本持平，港口主焦煤价格普涨 50 元/吨

图 9 开滦肥精煤价格

图 10 石家庄焦精煤价格

12 月 27 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。

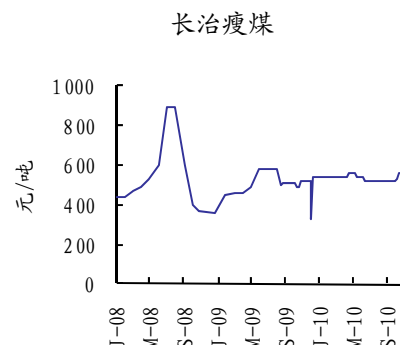
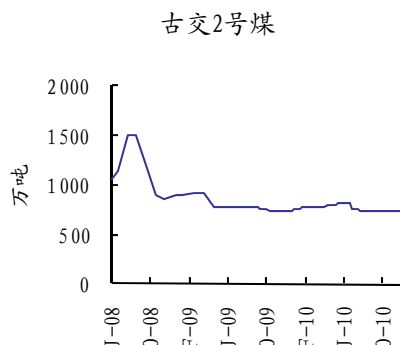


数据来源：兴业证券研发中心

图 11 古交2号焦煤价格

图 12 长治瘦煤价格

12 月 27 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。

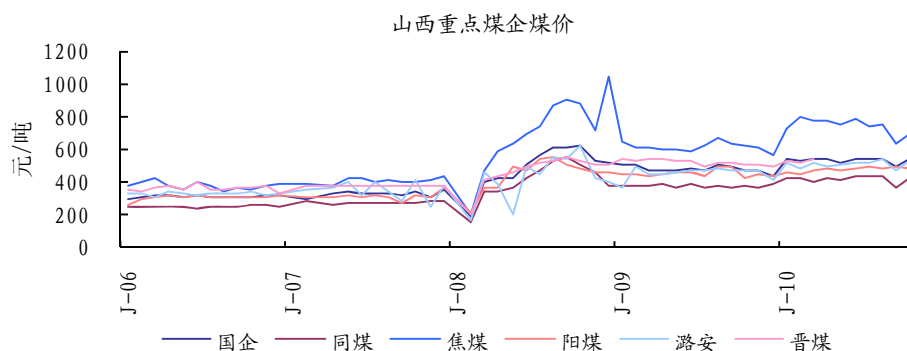


数据来源：兴业证券研发中心

5、山西重点煤企：10 月出厂价普遍上涨

图 13 山西重点煤炭企业煤炭出厂价

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。



数据来源：兴业证券研发中心

三、煤炭库存：秦皇岛库存继续回升

图 14 中国煤矿库存

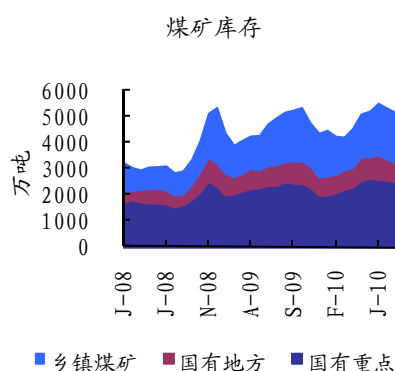
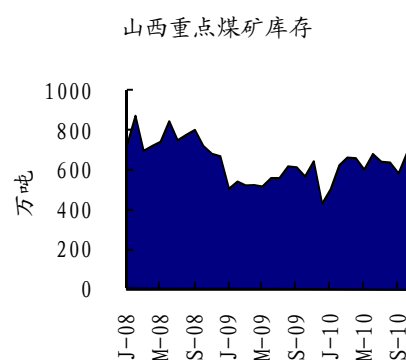


图 15 山西重点煤矿库存



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

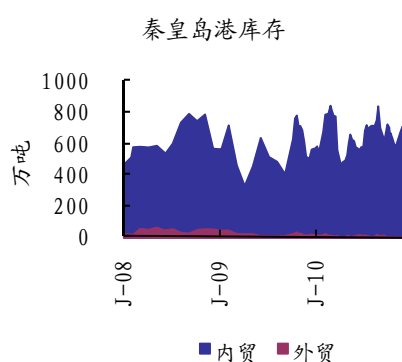
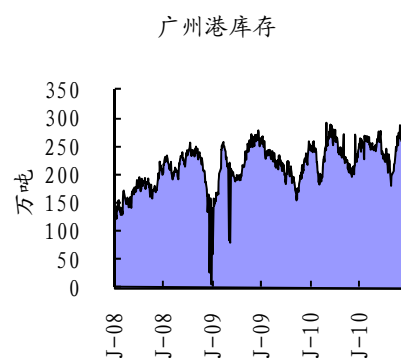


图 17 广州港煤炭库存



数据来源：兴业证券研发中心

12月26日，秦皇岛港内贸煤库存由 708 万吨小幅上升至 722 万吨，周环比上升 14 万吨，存煤天数保持在 12 天左右。

12月24日，广州港煤炭库存由 249 万吨小幅上升至 264 万吨，周环比上升 15 万吨。

图 18 直供电厂存煤

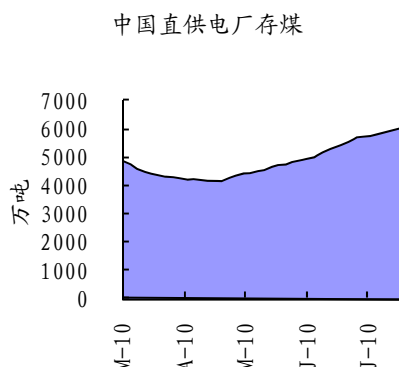


图 19 直供电厂存煤天数

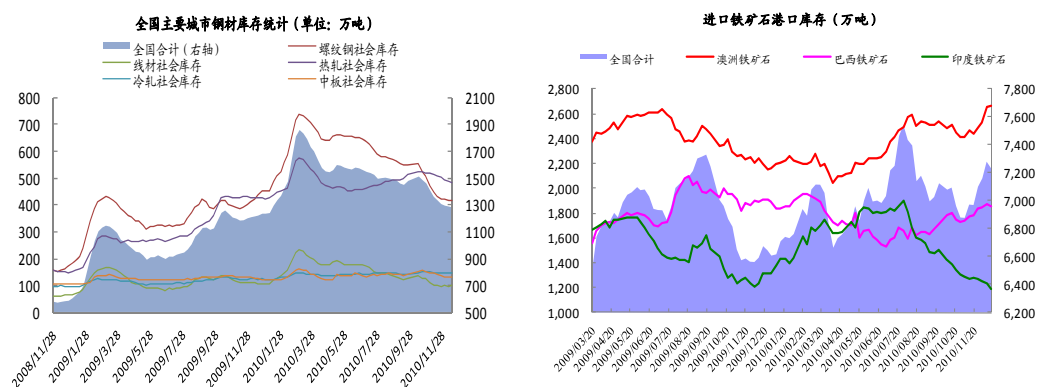


数据来源：兴业证券研发中心

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**。（11月后电厂库存数据停止）

四、下游库存：建筑钢材库存明显上升 板材库存小幅下降

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 1305 万吨，周环比自十月份起首次上涨 1.37%，钢材总库存月环比下降 0.06%。其中建筑钢材库存上涨明显，螺纹钢和线材库存分别上涨 3.5%，11.2%；板材库存整体小幅下降。

五、下游价格:

1、焦炭: 持平

12月24日, 唐山二级冶金焦和云南三级冶金焦价格均持平, 分别为1850元/吨, 为1710元/吨。

图 21 唐山二级冶金焦

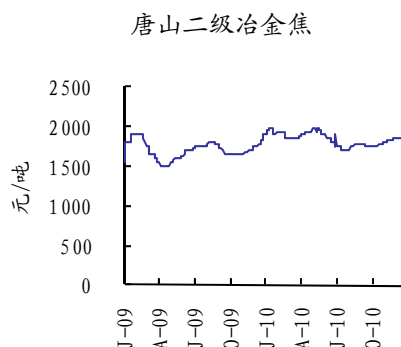
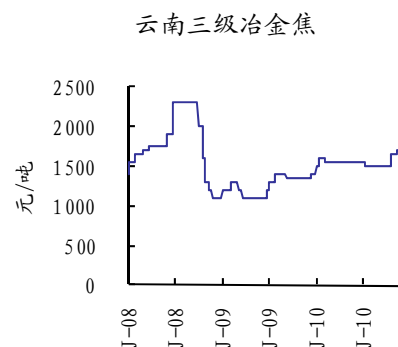


图 22 云南三级冶金焦



数据来源: 兴业证券研发中心

2、钢铁: 螺纹钢下跌, 板材小幅上涨

12月24日, 上海12mm螺纹钢价格小幅下跌30元/吨, 4.75mm热轧板上涨40元/吨。

图 23 钢铁价格

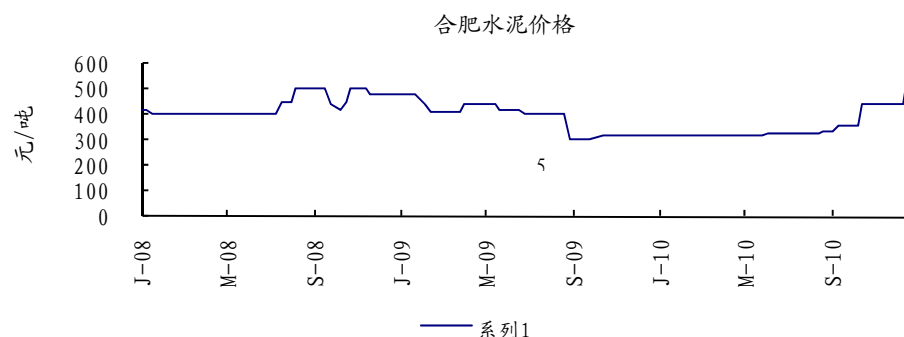


数据来源: 我的钢铁网

3、水泥：持平

图 24 水泥价格

12月24日，合肥42.5标号价格持平，为540元/吨。



数据来源：兴业证券研发中心

六、航运价格：继续小幅下跌

图 25 秦皇岛运价

12月22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3元/吨。

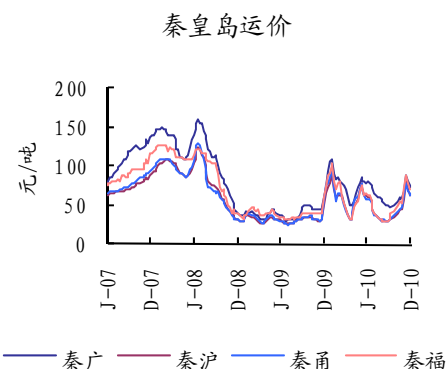
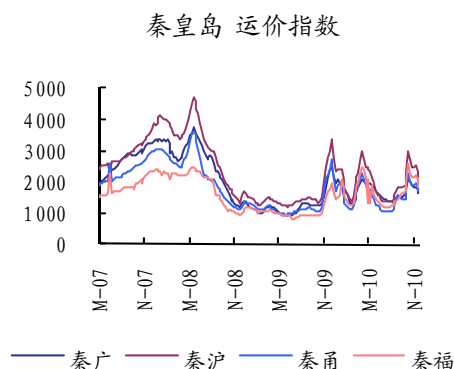


图 26 秦皇岛运价指数



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	May-10	Jun-10	Jul-10	Aug-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10
固定资产投资: 累计	亿元	67358.3	98047.38	119866.3	140997.7	165869.6	187556.1	210698
	%	25.9	25.5	24.9	24.8	24.5	24.4	24.9
固定资产投资: 累计: 建筑安装工程	亿元	41856.77	60364.85	74077.98	87531.21	103285.1	116739.2	131240.2
	%	24.5	24.2	24.1	24	24.1	23.8	24.2
固定资产投资: 累计: 设备工器具购置	亿元	13499.15	20150.52	24771.79	28989.93	34073.55	38496.92	43626.39
	%	22.1	21.2	20.5	20.6	20.4	20.6	20.9
固定资产投资: 累计: 其他费用	亿元	12002.38	17532	21016.48	24476.61	28510.9	32319.99	35831.23
	%	35.6	36.1	34	33.5	31.9	31.9	33.1
固定资产投资: 累计: 新增固定资产	亿元	26379.22	36430.72	44275.2	52323.74	62978.59	74100.7	88615.43
	%	45.9	39.3	34.2	31.6	29.5	28.9	28.5
房地产开发投资: 累计	亿元	13917.41	19747.12	23864.77	28355.05	33511.25	38069.52	42697.33
	%	38.2	38.1	37.2	36.7	36.4	36.5	36.5
工业增加值: 同比	亿元	16.5	13.7	13.4	13.9	13.3	13.1	13.3
能源生产: 发电量	亿千瓦时	3404.783	3466.456	3776.112	3903.663	3486.864	3329.049	3453.449
	%	18.9467	11.3669	11.5104	12.6353	8.0699	5.883	5.5928
商品房新开工面积: 累计	万平方米	61462.64	80450.94	92183.27	104847.5	119441	131756.5	145100
	%	72.4	67.9	67.7	66.1	63.1	61.9	48.7
商品房施工面积: 累计	万平方米	285085.2	308427.7	324259.4	339180.7	355402.2	369796.8	384300
	%	30.5	28.7	29.4	29.1	28.1	28.3	28.6
商品房竣工面积: 累计	万平方米	19158.11	24423.57	28603.48	32347.59	36874.96	41966.38	48500
	%	18.1	18.2	12.6	10.7	10.4	11.4	9.6
商品房销售面积: 累计	万平方米	30189.43	39352.53	45818.61	52704.47	63150.23	72428.55	82541.27
	%	22.5	15.4	9.7	6.7	8.2	9.1	9.8
汽车	万辆	145.7066	142.5932	134.2232	133.0164	163.633	159.1464	182.1109
	%	26.6626	18.6328	17.2766	13.0394	17.9338	22.5874	27.6268
家用电冰箱	万台	772.6679	770.1946	771.4438	705.8735	645.7805	494.4456	500.0609
	%	30.5775	23.4952	19.9854	22.4069	29.7413	30.7907	28.8944
冷柜(含冷冻箱、冷藏箱、展示柜)	万台	158.1136	149.3294	125.9743	129.5212	142.5132	131.1364	121.8341
	%	22.162	14.886	23.7319	24.0911	26.4078	15.461	13.2778
微波炉	台	5426669	6230315	4712196	6726246	6411988	5211510	5376515
	%	12.3812	22.7656	1.901	25.3905	2.2056	-15.9222	-9.0819
家用洗衣机	万台	424.281	390.988	430.3274	522.7956	601.0175	617.002	663.3102
	%	30.8409	24.0293	45.2681	26.4359	12.586	15.1983	23.7225
挖掘机	台	17926.5	15924	14314	12726	13005.5	15435	17873.5
	%	122.6784	53.7214	109.6214	73.6508	41.2413	59.0417	59.5563
压实机械	台	9932.7	7203.75	11387	8974.4	3704.92	7292.54	10237.94
	%	192.3102	63.61	249.7236	2.9647	-50.2495	22.9563	-33.5156
起重机	吨	606279.6	607388.9	507052.5	501658.3	484465.3	424327.7	534409.3
	%	23.7574	15.88	11.1115	9.2739	8.9693	-17.1069	29.3062

八、地产：一线城市销量明显上升

表2 2010年第五十二周(2010.12.20-2010.12.26) 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	48.4	4,475	25.8%	-4.2%	-0.6%	1,558	-40%	-41%	50.2	30.0	-40%
	杭州	13.7	1,407	-5.9%	-15.2%	-2.2%	398	-44%	-45%	13.8	7.6	-45%
	苏州	13.8	1,161	34.7%	-42.2%	-2.8%	533	-43%	-43%	17.9	10.2	-43%
	南京	12.6	1,165	-6.2%	-77.3%	1.1%	564	-46%	-45%	20.2	10.9	-46%
	宁波	12.5	1,492	18.6%	-34.6%	4.1%	378	-47%	-47%	13.6	7.3	-47%
	无锡	18.7	-	31.6%	-5.5%	-	343	-12%	-12%	12.9	10.6	-18%
	平均	19.9	1,940	16.4%	-29.8%	-0.1%	629	-39%	-39%	21.5	12.8	-40%
珠三角	深圳	9.6	1,170	13.4%	-2.2%	6.5%	317	-51%	-52%	12.4	6.1	-51%
	广州	19.5	1,689	63.5%	-16.7%	-0.2%	893	-19%	-19%	21.3	17.2	-19%
	东莞	11.4	1,151	20.1%	-7.2%	3.3%	413	-24%	-24%	10.9	8.4	-23%
	佛山	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	惠州	6.6	547	-9.4%	-	-	-	-	-	-	-	-
	平均	11.8	1,139	21.9%	-8.7%	3.2%	541	-31%	-32%	14.9	10.5	-31%
环渤海	北京	36.7	3,499	34.0%	-20.1%	-1.5%	1,190	-41%	-41%	40.0	23.6	-41%
	天津	26.2	2,356	-17.4%	-9.0%	-	986	-23%	-24%	25.7	19.9	-23%
	青岛	33.9	3,630	22.1%	75.3%	4.3%	960	11%	10%	16.6	18.5	11%
	济南	-	636	44.2%	-24.3%	-	-	-	-	-	-	-
	大连	6.2	726	15.4%	-	-	-	-	-	-	-	-
	平均	25.8	2,169	19.6%	5.5%	1.4%	1,046	-18%	-18%	27.4	20.6	-17%
中西部	武汉	35.6	3,772	4.6%	0.9%	-	1,446	0%	0%	27.3	27.8	2%
	合肥	-	-	-	-	-	930	-29%	-28%	26.1	18.2	-30%
	长沙	62.3	5,799	42.7%	52.3%	-	1,527	-14%	-15%	34.1	29.4	-14%
	重庆	39.9	4,128	-21.2%	-18.2%	3.2%	2,235	-7%	-7%	46.4	43.0	-7%
	成都	25.7	-	-16.4%	-69.1%	-	1,191	-20%	-17%	28.5	22.9	-20%
	贵阳	18.8	1,633	-3.1%	85.9%	-	610	-14%	-15%	13.6	11.7	-14%
	平均	36.5	3,833	1.3%	10.4%	3.2%	1,323	-14%	-14%	29.3	25.5	-14%
其他	福州	2.8	227	-23.8%	-69.6%	1.0%	212	-62%	-62%	10.7	4.1	-62%
	厦门	6.8	679	88.7%	-2.3%	-	196	-48%	-49%	7.8	4.3	-45%
	哈尔滨	8.0	671	3.2%	-24.0%	-	-	-	-	8.2	8.5	4%
	昆明	31.7	4,163	62.5%	28.4%	-	544	-21%	-21%	14.2	11.4	-20%
	海口	2.5	216	-23.5%	-68.8%	-	-	-	-	-	-	-
	温州	1.8	148	-35.3%	-47.2%	-	-	-	-	-	-	-
	徐州	9.6	988	-63.0%	-58.4%	-	615	-4%	-3%	14.1	13.1	-7%
	扬州	4.7	394	-	-10.5%	-	-	-	-	5.5	4.0	-28%
总体平均		19.2	1,843	11.1%	-14.8%	1.3%	820	-27%	-27%	20.5	15.4	-26%
一线城市		28.5	2,708	34.2%	-10.8%	1.0%	990	-38%	-38%			-38%
二线城市		29.3	2,927	4.1%	-11.4%	0.7%	1,077	-21%	-21%			-21%
三、四线城市		10.1	977	9.0%	-18.3%	2.8%	414	-29%	-29%			-26%

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年第五十二周（2010.12.20 -2010.12.26）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	6.0	17.1%	-8.0%	20,646	3.8%	176.0	-54.3%	7.4	3.4	-54.3%
深圳	21.3	1.4%	-66.1%	-	-	0.0	0.0%	26.0	22.2	-14.6%
北京	48.7	-3.4%	-44.9%	-	-	1847.0	-23.7%	46.5	35.5	-23.7%
天津	13.0	1.9%	-61.2%	7,006	-0.2%	560.3	-35.0%	16.5	11.0	-33.3%

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。