

煤炭开采 II



煤种表现分化 炼焦煤依旧强势

推荐 (维持)

2011 年 1 月 24 日

重点公司

重点公司	10E	11E	评级
西山煤电	20.7	14.9	强推
天地科技	25.3	20.5	强推
郑煤机	28.3	20.8	强推
尤洛卡	70.7	45.4	推荐
国阳新能	22.3	19.3	强荐

相关报告

煤炭开采 II:《煤炭价格动态 0124-煤种表现分化 炼焦煤依旧强势》2011-01-17

煤炭开采 II:《煤炭价格动态 0111-煤-焦-钢产业链价格齐升》2011-01-11

煤炭开采 II:《煤炭价格动态 0104-国内动力煤价格止跌企稳》2011-01-04

分析师 刘建刚

021-3856 5930

liujg@xyzq.com.cn

S0190207100103

联系人 汪洋

021-38565599

wang_yang@xyzq.com

投资要点

国际煤价: 全面下跌

- 澳洲: 1 月 20 日, 澳洲 BJ 动力煤现货价周环比下跌 0.9 美元/吨。1 月 24 日, 欧洲、南非和澳洲港口现货价格周环比分别下跌 6.3 美元/吨、8.3 美元/吨、5.5 美元/吨。

秦皇岛港口: 小幅下跌

- 1 月 24 日, 秦皇岛港 5500 大卡平仓价下跌 5 元/吨, 为 780 元/吨。

坑口煤价: 炼焦煤继续强势表现

- 动力煤: 1 月 24 日, 本周持平。
- 无烟煤: 1 月 24 日, 本周持平。
- 炼焦煤: 1 月 24 日, 澳大利亚硬焦煤离岸价为 365.83 美元/吨, 周环比上涨 31.33 美元/吨, 国内柳林 4#主焦煤上涨至 1650 元/吨。

中间库存: 秦皇岛库存小幅上升 广州库存下降

- 流通环节: 1 月 22 日, 秦皇岛港内贸煤库存由 699 万吨升至 705 万吨, 环比上升 6 万吨, 仍高出去年同期 135 万吨, 目前存煤天数保持在 10 天左右。1 月 21 日, 广州港煤炭库存由 294 万吨小幅降至 273 万吨, 周环比下降 21 万吨。
- 电厂库存: 暂无数据。

终端库存: 钢铁库存周环比持续上升

钢铁: MySteel 统计的全国 26 城市长材和 23 城市板材库存总和为 1405 万吨, 周环比上涨 1.8%, 钢材总库存月环比上涨 7.6%。建筑钢材和板材的库存依然走势不同, 其中, 线材和螺纹钢分别出现 3.3%, 5.4% 的大幅上升, 板材库存变化不大。

目 录

一、国际煤价:	- 3 -
1、澳洲煤价: 下跌	- 3 -
二、国内煤价:	- 3 -
1、秦皇岛动力煤: 价格持续走弱	- 3 -
2、坑口动力煤: 持平	- 4 -
3、无烟煤: 持平	- 4 -
4、炼焦煤: 价格维持高位	- 5 -
5、山西重点煤企: 11 月出厂价普遍上涨	- 5 -
三、煤炭库存:	- 6 -
四、下游库存: 钢铁库存继续上升	- 7 -
五、下游价格:	- 8 -
1、焦炭: 小幅上涨	- 8 -
2、钢铁: 板材价格继续上涨	- 8 -
3、水泥: 小幅下跌	- 9 -
六、航运价格: 连续 8 周下跌	- 9 -
七、下游行业主要数据	- 10 -
八、地产: 销量良好, 库存继续下降	- 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 2011 年第三周 (2011.1.10-2011.1.16) 新房成交数据	- 11 -
表 3 2011 年第三周 (2011.1.10 -2011.1.16) 二手房成交数据	- 12 -

一、国际煤价:

1、澳洲煤价: 下跌

1月20日, 澳大利亚BJ动力煤价格下跌0.9美元/吨, 为133.5美元/吨。

图 1 澳洲 BJ 煤价

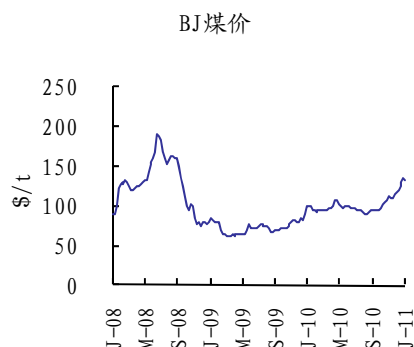
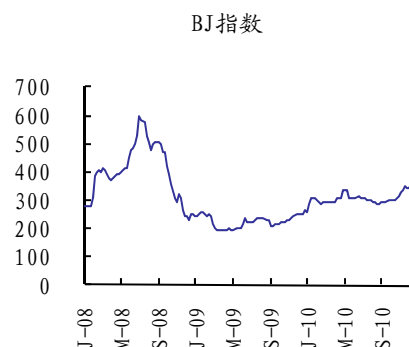


图 2 澳洲 BJ 指数



数据来源: 兴业证券研发中心

二、国内煤价:

1、秦皇岛动力煤: 价格持续走弱

1月24日, 秦皇岛港口动力煤价格全面下跌, 其中山西优混5500大卡平仓价下跌5元/吨, 为780元/吨。

图 3 秦皇岛车板价

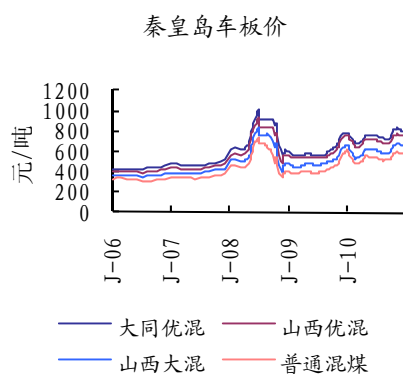
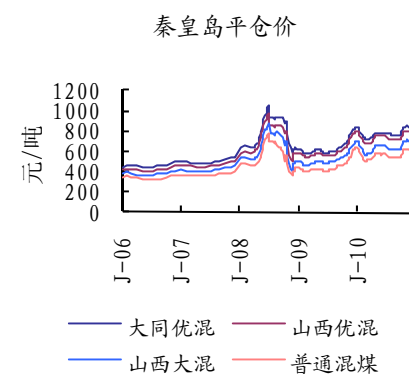


图 4 秦皇岛平仓价



数据来源: 兴业证券研发中心

2、坑口动力煤：持平

1月24日，大同弱粘煤和济宁地区电煤价格均持平。

图 5 大同弱粘煤价格

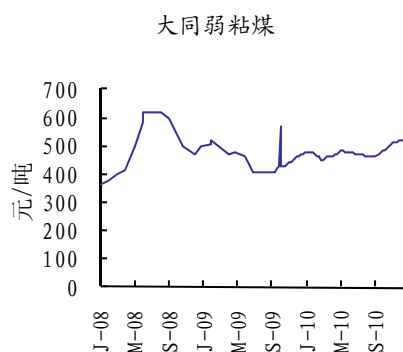
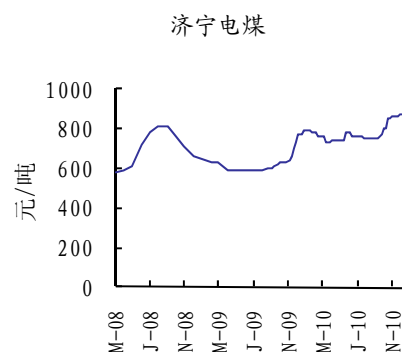


图 6 济宁地区电煤价格



数据来源：兴业证券研发中心

3、无烟煤：持平

1月24日，晋城无烟煤和阳泉无烟煤价格持平，阳泉无烟中块和晋城无烟中块分别为1050元/吨、1100元/吨。

图 7 晋城地区无烟煤价格

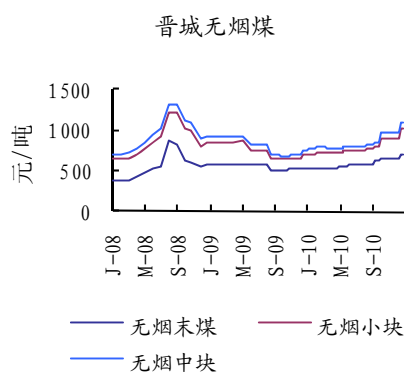
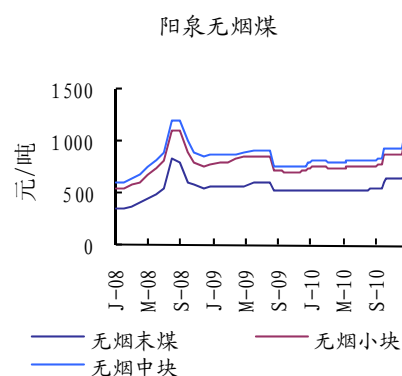


图 8 阳泉地区无烟煤价格



数据来源：兴业证券研发中心

4、炼焦煤：价格维持高位

1月24日，开滦肥精煤和石家庄焦精煤均持平，价格分别为1480元/吨和1450元/吨。

图 9 开滦肥精煤价格

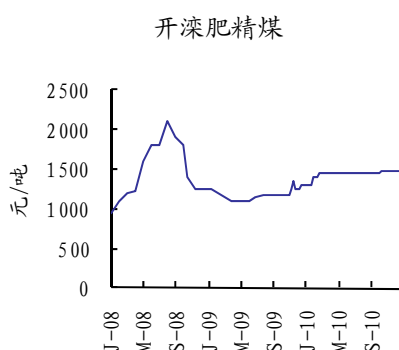
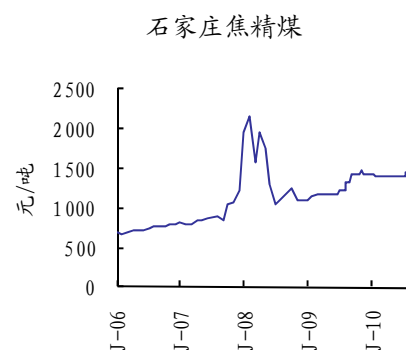


图 10 石家庄焦精煤价格



数据来源：兴业证券研发中心

图 11 古交2号焦煤价格

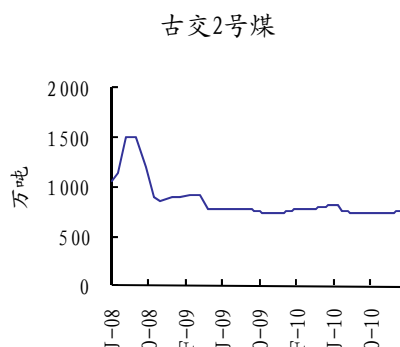
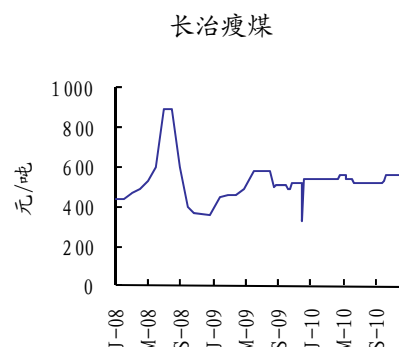


图 12 长治瘦煤价格



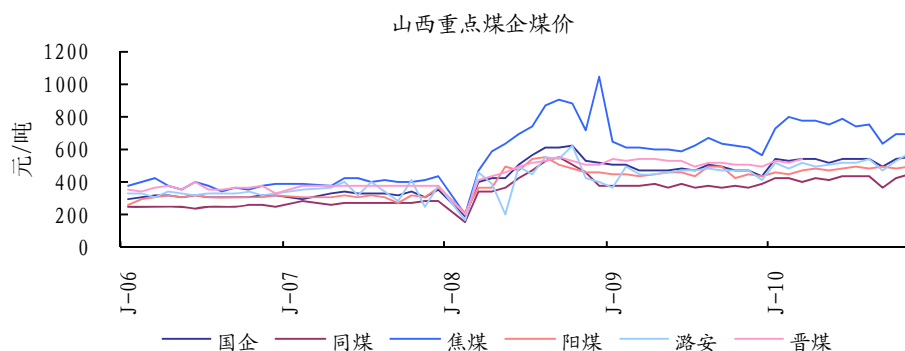
数据来源：兴业证券研发中心

1月24日，古交2号焦煤和长治瘦煤价格均持平，分别为765元/吨和580元/吨。

5、山西重点煤企：11月出厂价普遍上涨

11月，山西重点煤企出厂价普遍上涨，平均售价月环比上涨17元/吨。其中，潞安集团出厂价涨幅最大，月环比上涨53元/吨，为578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:

图 14 中国煤矿库存

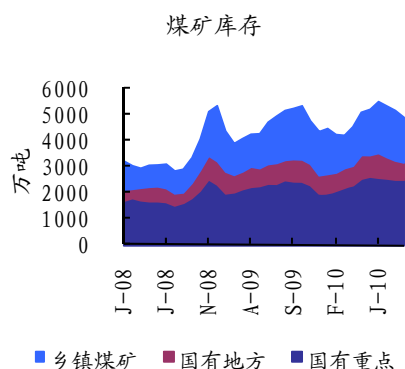
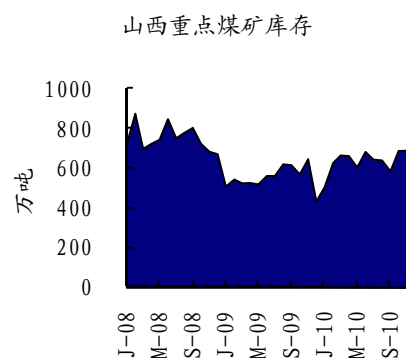


图 15 山西重点煤矿库存



数据来源：兴业证券研发中心

11月末，煤矿库存5287万吨，月环比增加332万吨。

11月末，山西省重点煤矿煤炭库存695万吨，月环比持平。

图 16 秦皇岛港煤炭库存

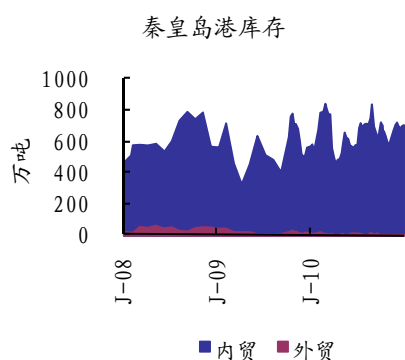
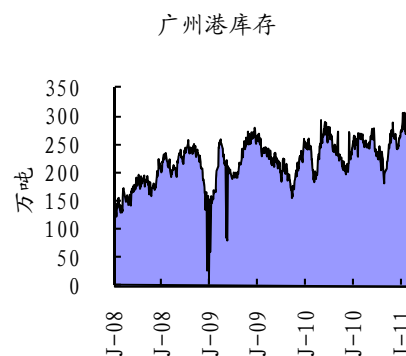


图 17 广州港煤炭库存



数据来源：兴业证券研发中心

1月22日，秦皇岛港内贸煤库存由699万吨升至705万吨，环比上升6万吨，仍高出去年同期135万吨，目前存煤天数保持在10天左右。

1月21日，广州港煤炭库存由294万吨小幅下降至273万吨，周环比下降21万吨。

图 18 直供电厂存煤

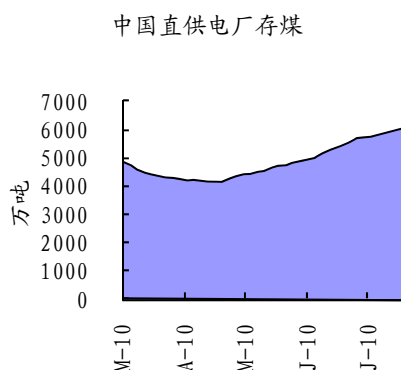


图 19 直供电厂存煤天数

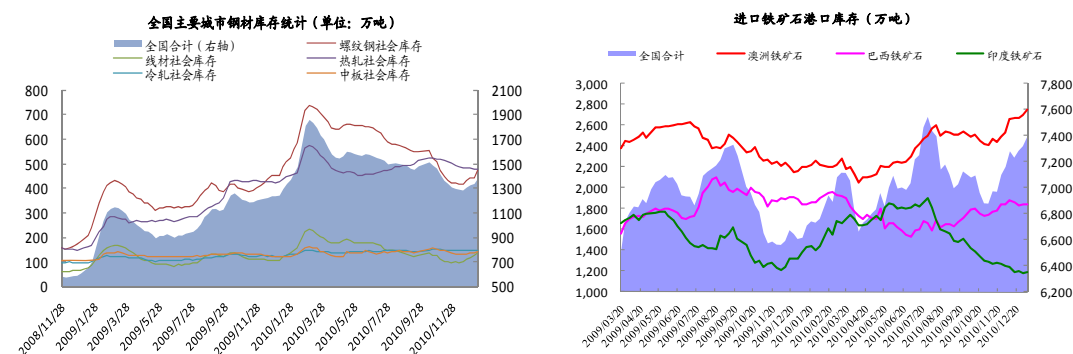


数据来源：兴业证券研发中心

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：钢铁库存继续上升

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 1405 万吨，周环比上涨 1.8%，钢材总库存月环比上涨 7.6%。建筑钢材和板材的库存依然走势不同，其中，线材和螺纹钢分别出现 3.3%，5.4% 的大幅上升，板材库存变化不大。

五、下游价格:

1、焦炭: 小幅上涨

1月21日, 唐山二级冶金焦上涨 20 元/吨, 为 1900 元/吨。

图 21 唐山二级冶金焦

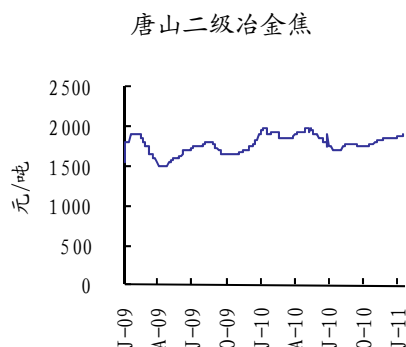
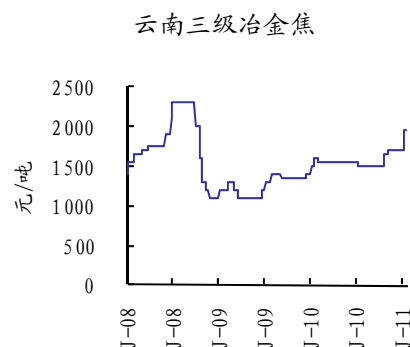


图 22 云南三级冶金焦



数据来源: 兴业证券研发中心

2、钢铁: 板材价格继续上涨

1月21日, 上海 4.75mm 热轧板上涨 70 元/吨, 螺纹钢价格持平。

图 23 钢铁价格

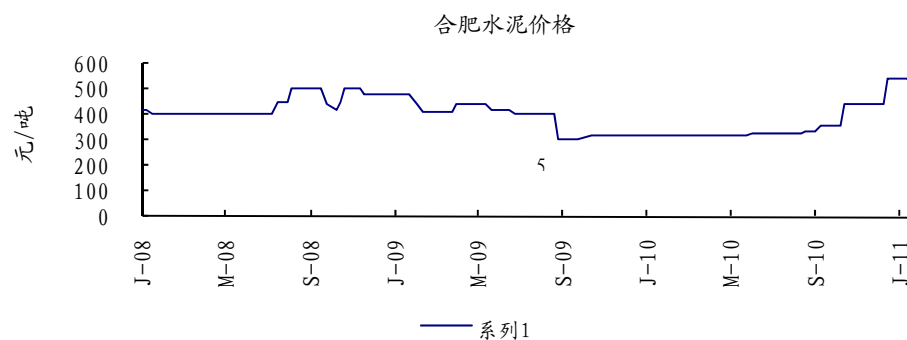


数据来源: 我的钢铁网

3、水泥：小幅下跌

图 24 水泥价格

1月21日，合肥42.5标号价格下跌30元/吨，为510元/吨。

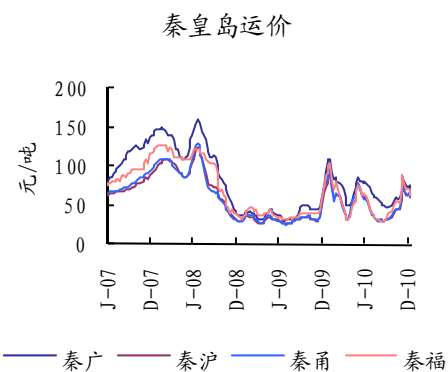


数据来源：兴业证券研发中心

六、航运价格：连续8周下跌

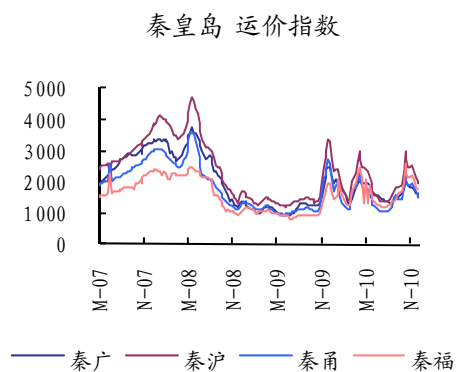
图 25 秦皇岛运价

1月19日，沿海煤炭港口运价继续下跌，其中秦皇岛至上海大灵便型船运价下跌2元/吨。



数据来源：兴业证券研发中心

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：库存持续下降

表 2 2011 年第四周 (2011.1.17-2011.1.23) 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	2009 年	2010 年	2011 年	变化率
长三角	上海	40.5	4,027	-8.2%	47.1%	-1.5%	174	41%	50.2	30.0	44.5	49%
	杭州	22.2	1,982	34.4%	362.1%	-	66	163%	13.8	7.6	16.4	116%
	苏州	15.4	1,281	4.7%	185.7%	-0.1%	52	21%	17.9	10.2	13.0	27%
	南京	17.7	1,720	-7.0%	32.8%	-2.1%	63	-10%	20.2	10.9	15.9	46%
	宁波	12.3	1,313	-2.2%	80.0%	0.1%	49	44%	13.6	7.3	12.3	69%
	无锡	9.4	-	-6.3%	2.6%	-	46	19%	12.9	12.9	10.6	7%
	平均	19.6	2,065	2.6%	118.4%	-0.9%	75	46%	21.5	13.1	18.8	52%
珠三角	深圳	13.3	1,535	20.2%	36.8%	-5.0%	38	7%	12.4	6.1	9.6	57%
	广州	-	-	-	-	-	-	-	21.3	17.2	22.0	28%
	东莞	11.5	982	-31.1%	19.9%	-0.5%	23	-50%	10.9	8.4	15.8	90%
	惠州	7.6	631	3.4%	29.3%	-	-	-	-	-	-	-
	平均	10.8	1,049	-2.5%	28.6%	-2.8%	31	-21%	14.9	10.5	15.8	58%
环渤海	北京	33.2	3,161	58.8%	3.8%	-2.1%	129	12%	40.0	23.6	32.2	37%
	天津	20.9	1,929	-9.1%	23.9%	-	86	6%	25.7	19.9	21.4	8%
	青岛	30.9	3,050	47.4%	152.8%	-1.6%	107	82%	16.6	18.5	26.7	44%
	济南	-	2,123	331.5%	627.1%	-	-	-	-	-	-	-
	大连	3.7	380	8.5%	-64.2%	-	-	-	-	-	-	-
	平均	22.2	2,129	26.4%	29.1%	-1.8%	107	34%	27.4	20.6	26.8	30%
中西部	武汉	32.0	3,724	-27.3%	-11.6%	-	140	-6%	27.3	27.8	35.0	26%
	合肥	42.2	3,980	25.8%	56.7%	-	114	-6%	26.1	18.2	28.4	56%
	长沙	21.3	2,110	4.7%	-19.5%	-	136	-1%	34.1	29.4	33.9	15%
	重庆	34.9	3,806	1.0%	-5.9%	1.2%	161	1%	46.4	43.0	40.2	-6%
	成都	34.9	-	25.9%	127.1%	-	118	-7%	28.5	22.9	29.5	29%
	贵阳	14.7	1,422	-2.1%	49.7%	-	62	63%	13.6	11.7	15.6	33%
	平均	30.0	3,008	4.7%	32.8%	1.2%	122	7%	29.3	25.5	30.4	25%
其他	福州	4.1	334	18.7%	-44.1%	1.0%	19	-23%	10.7	4.1	4.8	17%
	厦门	6.5	514	-13.6%	85.2%	-	27	68%	7.8	4.3	6.6	55%
	哈尔滨	6.1	652	-23.3%	-14.2%	-	-	-	8.2	8.2	8.5	4%
	昆明	55.7	5,850	88.2%	197.1%	-	134	97%	8.2	11.4	33.4	192%
	海口	4.2	364	5.3%	-70.1%	-	-	-	-	-	-	-
	温州	5.4	397	52.3%	40.3%	-	-	-	-	-	-	-
	徐州	16.9	1,555	205.8%	4.4%	-	50	-10%	14.1	13.1	13.9	6%
	扬州	4.0	343	-25.3%	3.1%	-	-	-	5.5	4.0	4.6	17%
总体平均		19.3	1,891	16.6%	48.5%	-1.1%	85	24%	20.3	15.4	20.6	43%
一线城市		29.0	2,908	23.6%	29.2%	-2.8%	114	20%				43%
二线城市		27.2	2,620	10.0%	90.4%	-0.7%	104	24%				36%
三、四线城市		11.6	1,204	19.9%	22.8%	0.2%	51	26%				49%

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 2011年第四周（2011.1.17 -2011.1.23）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	2010年	2011年	变化率
杭州	4.6	-22.2%	89.5%	20,445	-2.5%	20.5	125.7%	3.4	5.1	51.0%
深圳	28.2	11.6%	27.2%	-	-	94.8	-15.2%	22.2	23.7	6.8%
北京	53.0	4.5%	63.7%	-	-	190.8	51.7%	35.5	47.7	34.3%
天津	9.4	-12.8%	-9.1%	7,415	-3.0%	43.0	-9.9%	11.0	10.7	-2.2%

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。