

煤炭开采 II



淡季不淡 动力煤价格高涨

推荐 (维持)

2011 年 5 月 2 日

重点公司

重点公司	11E	12E	评级
天地科技	21.6	17.3	强荐
尤洛卡	36.3	25.8	推荐
盘江股份	21.6	17.4	强推
潞安环能	19.0	16.4	强推
冀中能源	17.7	15.3	强推

相关报告

焦炭加工：《焦炭行业深度报告 - 敢问路在何方？！》
2011-4-30

煤炭开采 II：《大秦线检修致港口库存趋紧》2011-3-29

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：小幅上涨

- 5 月 2 日，澳洲纽卡斯尔港动力煤现货价小幅上涨 0.8 美元/吨，为 122 美元/吨。

秦皇岛港口：大幅上涨

- 5 月 2 日，秦皇岛港各热值动力煤平仓价普涨 15 元/吨，其中大同优混 6000 大卡平仓价为 860 元/吨，创年内新高。

坑口煤价：均持平

- **动力煤**：5 月 2 日，本周持平，大同弱粘煤坑口价不含税为 540 元/吨。
- **无烟煤**：5 月 2 日，本周持平，晋城无烟末煤不含税为 730 元/吨。
- **炼焦煤**：5 月 2 日，本周持平，开滦肥精煤为 1480 元/吨。

中间库存：大秦线检修，秦皇岛库存继续下降

- **流通环节**：大秦线于 4 月 1 日开始检修，对北方煤港的到货量造成了较大影响。5 月 2 日，秦皇岛港内贸煤库存由 552 万吨下降至 479 万吨，环比下降 73 万吨。目前存煤天数下降至 6.5 天左右。4 月 29 日，广州港煤炭库存上升 20 万吨，为 232 万吨。
- **电厂库存**：直供电厂库存继续减少，3 月末直供电厂存煤为 5386 万吨，月环比减少 314 万吨。

终端库存：库存持续小幅下降

- **钢铁**：MySteel 统计的全国 26 城市长材和 23 城市板材库存总和为 1688 万吨，周环比下降 2.22%，钢材总库存月环比下降 6.06%。社会库存如预期持续下降，但是由于工作日减少两天，下降幅度有所减缓

目 录

一、国际煤价:	- 3 -
1、澳洲煤价: 小幅上涨	- 3 -
二、国内煤价:	- 3 -
1、秦皇岛动力煤: 创年内新高	- 3 -
2、坑口动力煤: 持平	- 4 -
3、无烟煤: 持平	- 4 -
4、炼焦煤: 价格持平	- 5 -
5、山西重点煤企: 涨跌互现	- 5 -
三、煤炭库存: 秦皇岛港大幅度下降	- 6 -
四、下游库存: 钢铁库存持续下降	- 7 -
五、下游价格:	- 8 -
1、焦炭: 持平	- 8 -
2、钢铁: 钢材价格上涨	- 8 -
3、水泥: 持平	- 9 -
六、航运价格: 小幅下跌	- 9 -
七、下游行业主要数据	- 10 -
八、地产: 销量继续回升, 库存有所上升	- 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 2011 年第十七周 (2011.4.18-2011.4.24) 新房成交数据	- 11 -
表 3 2011 年第十七周 (2011.4.18-2011.4.24) 二手成交数据	- 12 -

一、国际煤价:

1、澳洲煤价: 小幅上涨

5月2日, 澳大利亚动力煤现货价上涨 0.8 美元/吨, 为 122 美元/吨。

图 1 澳洲 BJ 煤价

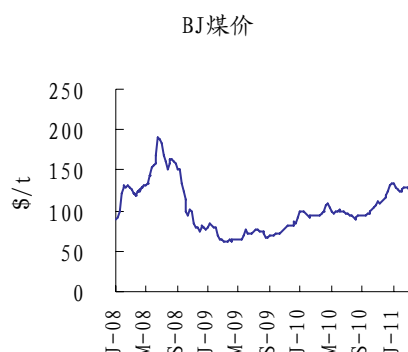
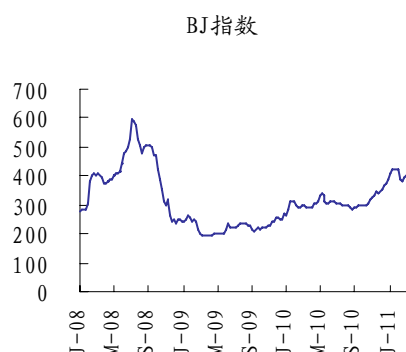


图 2 澳洲 BJ 指数



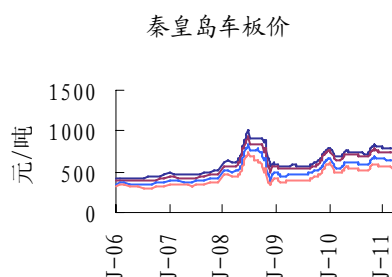
数据来源: 兴业证券研究所

二、国内煤价:

1、秦皇岛动力煤: 创年内新高

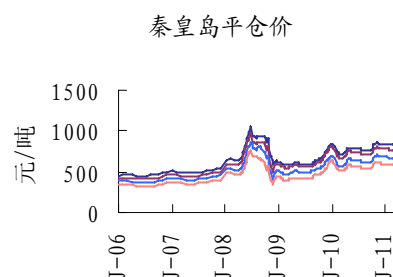
5月2日, 秦皇岛港口各热值动力煤平仓价均大幅上涨, 其中大同优混 6000 大卡平仓价为 860 元/吨, 创年内新高。

图 3 秦皇岛车板价



—— 大同优混 —— 山西优混
—— 山西大混 —— 普通混煤

图 4 秦皇岛平仓价



—— 大同优混 —— 山西优混
—— 山西大混 —— 普通混煤

数据来源: 兴业证券研究所

2、坑口动力煤：持平

5月2日，大同弱粘煤坑口价与上周持平，为540元/吨。

图 5 大同弱粘煤价格

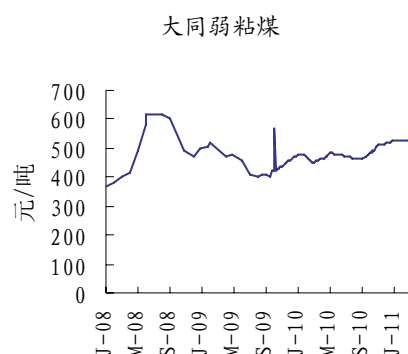
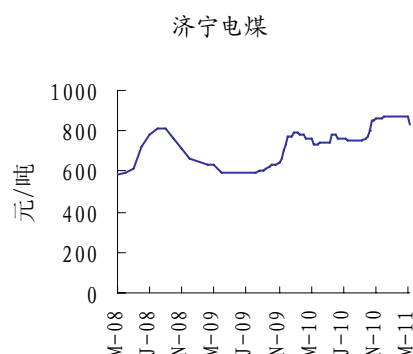


图 6 济宁地区电煤价格



数据来源：兴业证券研究所

3、无烟煤：持平

5月2日，晋城和阳泉地区无烟煤价格持平。其中，晋城无烟末煤不含税价为730元/吨。

图 7 晋城地区无烟煤价格

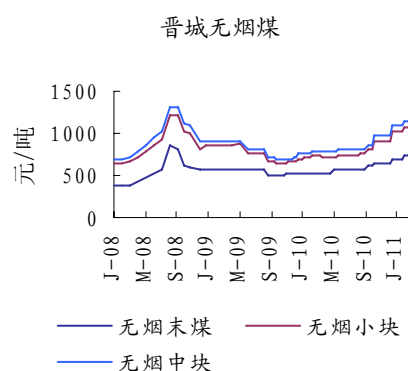
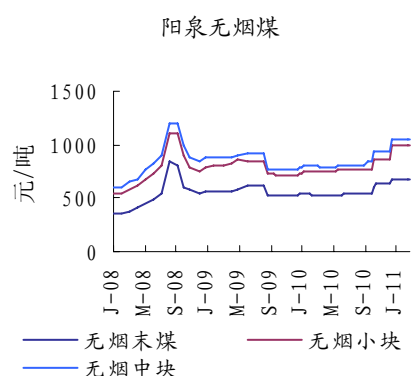


图 8 阳泉地区无烟煤价格



数据来源：兴业证券研究所

4、炼焦煤：价格持平

5月2日,开滦肥精煤和石家庄焦精煤均持平,分别为1480元/吨和1450元/吨。

图 9 开滦肥精煤价格

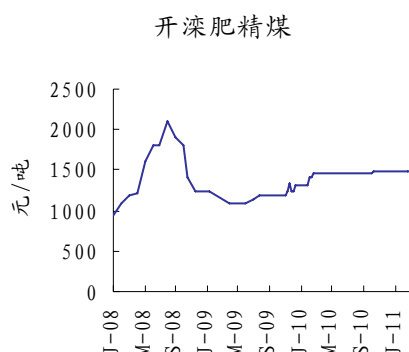
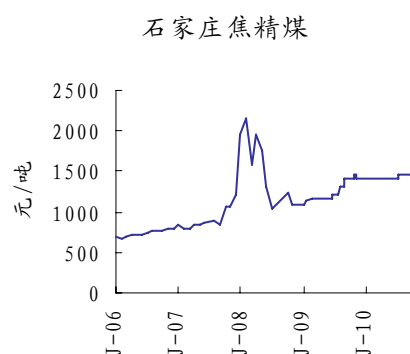


图 10 石家庄焦精煤价格



数据来源：兴业证券研究所

图 11 古交2号焦煤价格

5月2日,古交2号焦煤和长治瘦煤价格持平,分别为765元/吨和580元/吨。

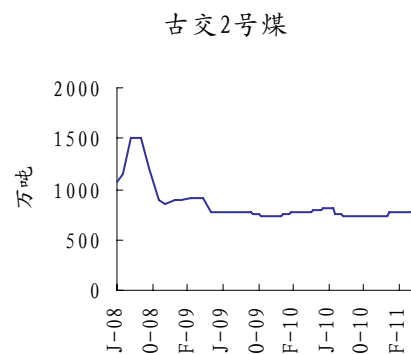
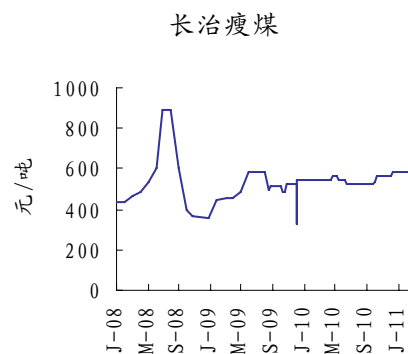


图 12 长治瘦煤价格

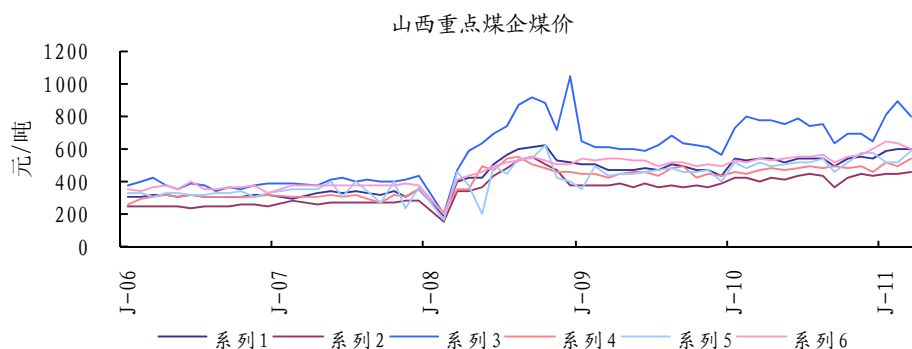


数据来源：兴业证券研究所

5、山西重点煤企：涨跌互现

3月,山西重点煤企出厂价涨跌互现,焦煤集团出厂价大跌100元/吨,其余出厂价均出现不同幅度上涨,其中潞安集团出厂价上涨69元/吨。

图 13 山西重点煤炭企业煤炭出厂价



数据来源：兴业证券研究所

三、煤炭库存：秦皇岛港大幅度下降

图 14 中国煤矿库存

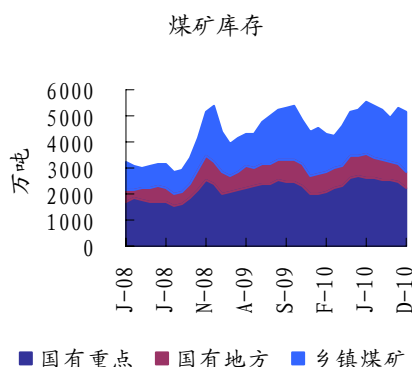
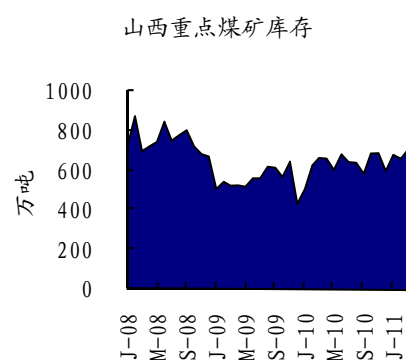


图 15 山西重点煤矿库存



数据来源：兴业证券研究所

3月末，煤矿库存5168万吨，月环比减少119万吨。

3月末，山西省重点煤矿煤炭库存710万吨，月环比上升34万吨。

图 16 秦皇岛港煤炭库存

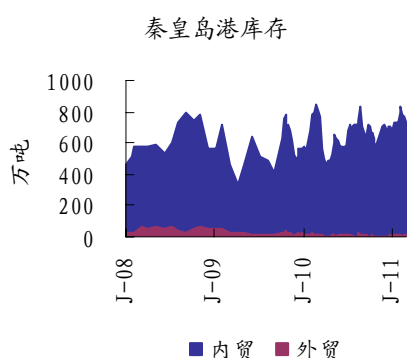
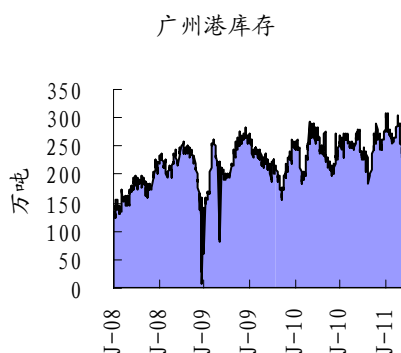


图 17 广州港煤炭库存



数据来源：兴业证券研究所

大秦线于4月1日开始检修，对北方煤港的到货量造成了较大影响。5月2日，秦皇岛港内贸煤库存由552万吨下降至479万吨，环比下降73万吨。目前存煤天数下降至6.5天左右。4月29日，广州港煤炭库存上升20万吨，为232万吨。

图 18 直供电厂存煤

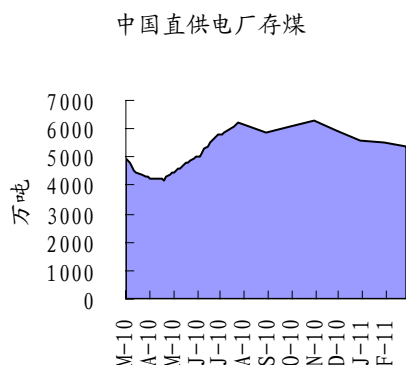


图 19 直供电厂存煤天数

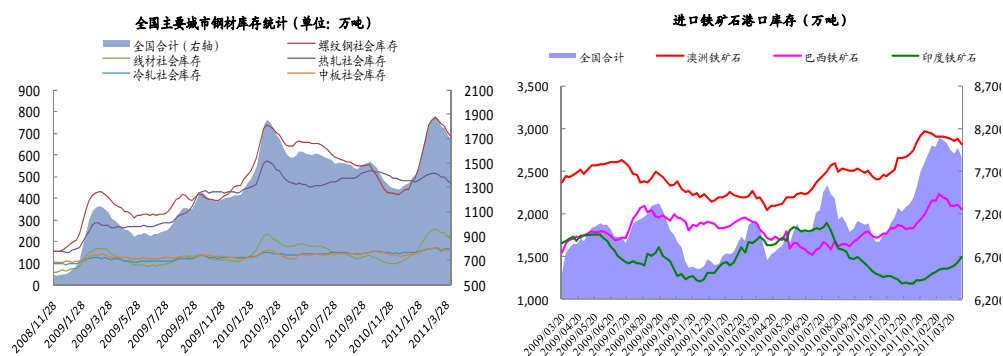


数据来源：兴业证券研究所

直供电厂库存继续减少，3月末直供电厂存煤为 5386 万吨，月环比减少 314 万吨。

四、下游库存：钢铁库存持续下降

图 20 钢铁和铁矿石库存



数据来源：兴业证券研究所

MySteel 统计的全国 26 城市长材和 23 城市板材库存总和为 1688 万吨，周环比下降 2.22%，钢材总库存月环比下降 6.06%。社会库存如预期持续下降，但是由于工作日减少两天，下降幅度有所减缓；分品种看，建筑钢材下降幅度大于板材，但是差距不大，其中线材、螺纹钢分别下降 4.63%、2.42%。建筑钢材进入传统旺季，库存有望进一步下降。节后板材价格全面上涨，市场需求及终端采购量小幅放量，此波钢价上涨市场出现逢高加速出货现象，社会库存加速消耗。

五、下游价格:

1、焦炭: 持平

5月2日, 全国焦炭价格持平, 唐山二级和云南三级冶金焦分别为1960元/吨和2010元/吨。

图 21 唐山二级冶金焦

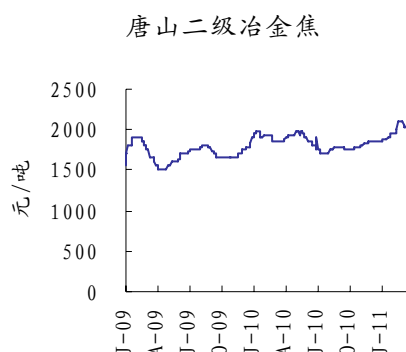
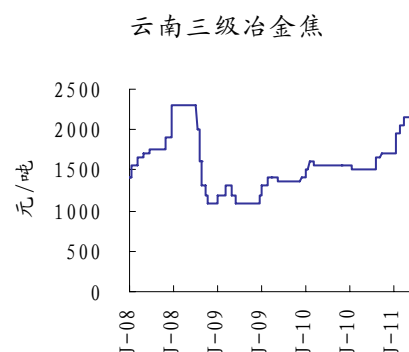


图 22 云南三级冶金焦



数据来源: 兴业证券研究所

2、钢铁: 钢材价格上涨

5月2日, 上海 12mm 螺纹钢和5.5mm热轧卷板价格分别上涨 80元/吨和 30元/吨。

图 23 钢铁价格

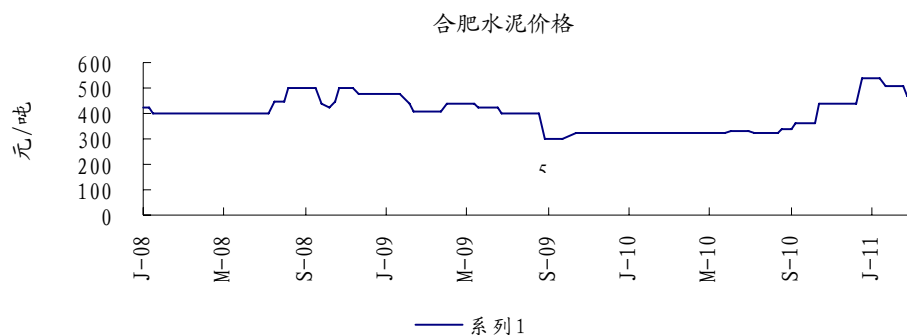


数据来源: 我的钢铁网

3、水泥：持平

图 24 水泥价格

5月2日,合肥42.5标号水泥价格持平,为450元/吨。



数据来源：兴业证券研究所

六、航运价格：小幅下跌

图 25 秦皇岛运价

5月2日,沿海煤炭港口运价小幅下跌,秦皇岛至广州航线下跌2元/吨;秦皇岛至上海航线持平。

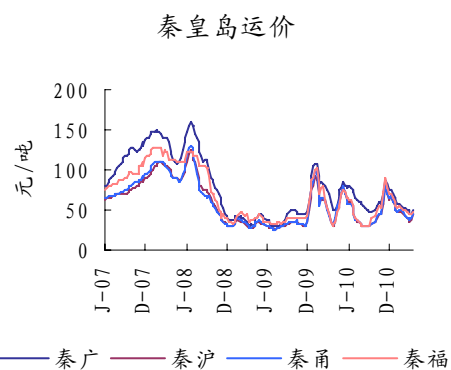
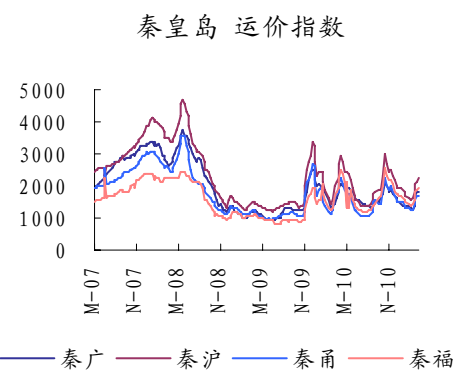


图 26 秦皇岛运价指数



数据来源：兴业证券研究所

七、下游行业主要数据

表 1 下游行业主要数据

		Aug-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dec-10	Jan-11	Feb-11
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	140997.74	165869.58	187556.10	210698.00	241414.93		17444.16
	YOY,%	24.80	24.50	24.40	24.90	24.50		24.90
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计值	亿元	87531.21	103285.13	116739.20	131240.21	148754.51		11678.91
	YOY,%	24.00	24.10	23.80	24.20	24.20		29.80
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计值	亿元	28989.93	34073.55	38496.92	43626.39	51645.42		3236.21
	YOY,%	20.60	20.40	20.60	20.90	22.00		21.60
固定资产投资完成额:其他费用:累计值	亿元	24476.61	28510.90	32319.99	35831.23	41015.00		2529.04
	YOY,%	33.50	31.90	31.90	33.10	29.00		9.80
新增固定资产投资完成额:累计值	亿元	52323.74	62978.59	74100.70	88615.43	135344.43		7482.66
	YOY,%	31.60	29.50	28.90	28.50	18.80		15.30
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	28355.05	33511.25	38069.52	42697.33	48267.07		4250.37
	YOY,%	36.70	36.40	36.50	36.50	33.20		35.20
工业增加值:当月同比	YOY,%	13.90	13.30	13.10	13.30	13.50		14.90
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	3903.66	3486.86	3329.05	3453.45	3677.97	3672.27	3100.73
	YOY,%	12.64	8.07	5.88	5.59	5.11	8.72	15.36
房屋新开工面积:累计值	万平方米	104847.46	119441.00	131756.46	145100.00	163776.67		19083.00
	YOY,%	66.10	63.10	61.90	48.70	40.70		27.90
房屋施工面积:累计值	万平方米	339180.73	355402.20	369796.79	384300.00	405538.91		291472.98
	YOY,%	29.10	28.10	28.30	28.60	26.60		39.00
房屋竣工面积:累计值	万平方米	32347.59	36874.96	41966.38	48500.00	75960.97		6951.52
	YOY,%	10.70	10.40	11.40	9.60	4.50		13.90
商品房销售面积:累计值	万平方米	52704.47	63150.23	72428.55	82541.27	104349.11		8143.00
	YOY,%	6.70	8.20	9.10	9.80	10.10		13.80
汽车产量:当月值	辆	133.02	163.63	159.15	182.11	195.36	183.50	129.65
	YOY,%	13.04	17.93	22.59	27.63	23.65	13.26	6.32
产量:家用电冰箱:当月值	万台	705.87	645.78	494.45	500.06	533.12	586.59	465.90
	YOY,%	22.41	29.74	30.79	28.89	11.09	25.33	4.17
产量:冷柜:当月值	万台	129.52	142.51	131.14	121.83	144.99	128.71	157.79
	YOY,%	24.09	26.41	15.46	13.28	15.34	9.99	60.11
产量:微波炉:当月值	万台	6726246.00	6411988.00	5211510.00	5376515.00	5278476.00	5413386.00	3560004.00
	YOY,%	25.39	2.21	(15.92)	(9.08)	(23.04)	(8.18)	(27.79)
产量:家用洗衣机:当月值	万台	522.80	601.02	617.00	663.31	655.32	565.10	406.95
	YOY,%	26.44	12.59	15.20	23.72	12.37	9.06	3.26
产量:挖掘机:当月值	吨	12726.00	13005.50	15435.00	17873.50	23011.00	17862.00	17918.00
	YOY,%	73.65	41.24	59.04	59.56	96.87	52.30	75.11
产量: 压实机械:当月值	台	8974.40	3704.92	7292.54	10237.94	3546.69	5266.52	5552.03
	YOY,%	2.96	(50.25)	22.96	(33.52)	54.20	48.35	82.09
产量:起重机:当月值	台	501658.32	484465.30	424327.68	534409.31	615593.60	444100.87	429665.85
	YOY,%	9.27	8.97	(17.11)	29.31	49.43	22.44	18.84

八、地产：销量继续回升，库存有所上升

表 2 2011 年第十七周（2011.4.18-2011.4.24）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	30.3	2,945	32%	7%	3.1%	460	-2%	50.2	30.0	27.0	-10%
	杭州	9.8	862	92%	79%	0.3%	156	40%	13.8	7.6	9.2	21%
	苏州	8.2	694	-2%	-30%	3.7%	153	-12.3%	17.9	10.2	9.0	-12%
	南京	4.3	418	0%	-79%	2.1%	151	-26%	20.2	10.9	8.9	-18%
	宁波	9.1	1,011	42%	-41%	0.3%	130	18%	13.6	7.3	7.6	5%
	无锡	-	-	-	-	-	81	-39%	12.9	10.6	7.3	-31%
	平均	12.4	1186	33%	-13%	1.9%	188	-4%	21.5	12.8	11.5	-8%
珠三角	深圳	4.3	503	16%	18%	-3.3%	94	-9%	12.4	6.1	5.6	-9%
	广州	14.0	1,311	2%	-2%	5.3%	270	6%	21.3	17.2	15.9	-8%
	东莞	10.0	918	-20%	-38%	0.1%	20	-86%	10.9	8.4	10.6	27%
	惠州	9.4	879	85%	15%	2.4%	-	-	-	-	-	-
	平均	9.4	903	21%	-1%	1.1%	128	-30%	14.9	10.5	10.7	3%
环渤海	北京	18.4	2,050	57%	-21%	1.4%	303	-35%	40.0	23.6	17.8	-24%
	天津	12.3	1,155	14%	-54%	-	306	-4%	25.7	19.9	18.0	-9%
	青岛	13.9	1,508	-11%	-32%	0.9%	258	10%	16.6	18.5	15.2	-18%
	济南	-	594	8%	-6%	-	-	231%	-	-	-	-
	大连	1.4	148	5%	-88%	-	-	-	-	-	-	-
	平均	11.5	1091	15%	-40%	1.1%	4785	50%	27.4	20.6	17.0	-17%
中西部	武汉	23.2	2,407	-5%	-50%	-	246	-51%	27.3	27.8	30.7	10%
	合肥	12.4	6,325	98%	-69%	-	357	-14%	26.1	18.2	22.3	22%
	长沙	12.9	1,128	-6%	-68%	-	325	-32%	34.1	28.8	19.1	-34%
	重庆	40.4	4,169	40%	-7%	6.3%	509	-31%	46.4	43.0	30.0	-30%
	成都	9.3	976	12%	-69%	-	346	-8%	28.5	22.9	20.4	-11%
	贵阳	9.6	888	27%	-60%	-	190	3%	13.6	11.7	11.2	-5%
	平均	17.9	2649	28%	-54%	6.3%	329	-22%	29.3	25.4	22.3	-8%
其他	福州	4.5	397	35%	-22%	-0.2%	66	-21%	10.7	4.1	3.9	-4%
	厦门	2.7	237	-18%	-66%	-	65	-34%	7.8	4.3	3.9	-10%
	哈尔滨	10.6	962	85%	-51%	-	-	-	8.2	8.5	11.9	40%
	昆明	12.1	2,355	77%	66%	-	241	10%	8.2	11.4	15.1	32%
	海口	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	温州	4.0	300	-29%	-8%	-	-	-	-	-	-	-
	徐州	28.8	3,087	148%	97%	-	227	10%	14.1	13.1	14.2	9%
	扬州	4.7	372	114%	27%	-	52	-21%	5.5	4.0	3.1	-22%
总体平均		12.3	1430	33%	-20%	1.7%	970	-4%				-4%
一线城市		16.8	1702	27%	1%	1.6%	282	-10%				-13%
二线城市		14.7	1964	23%	-38%	2.7%	281	-13%				-8%
三、四线城市		8.9	934	43%	-13%	0.6%	1935	7%				4%

数据来源：中国指数研究院、wind 资讯、兴业证券

注：

1. 销售面积的单位均为万平方米。
2. 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。
3. 一线城市包括：北京、上海、广州、深圳。
4. 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。
5. 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年第十七周（2011.4.18-2011.4.24）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	2010年	2011年	变化率
杭州	1.8	11%	-54%	22,301	1.3%	41.6	-42.4%	3.4	2.4	-27.7%
深圳	18.3	10%	-43%	-	-	313.9	-17.2%	22.2	18.5	-16.8%
北京	22.4	12%	-64%	-	-	512.2	-27.6%	35.5	30.6	-13.8%
天津	8.1	-2%	-58%	8,126	1.5%	136.3	-20.0%	11.0	8.5	-22.7%

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。