

证券研究报告

煤炭开采Ⅲ

分析师 刘建刚

021-3856 5930

liujg@xyzq.com.cn

SAC: S0190207100103



推荐 (维持)

内涨外跌 国内外煤价继续分化

2011年5月24日

投资要点

国际煤价：澳洲均下跌

- 5月19日，澳洲BJ煤价为117.03美元/吨，较5月12日下降6.12美元；5月20日，纽卡斯尔现货价为118.74美元/吨，较5月13日下降1.94美元。

国内煤价：秦皇岛上涨

● 港口

5月23日，除普通混煤4000大卡价格持平外，秦皇岛港口各热值动力煤价格继续上涨，较5月16日增加5元/吨，创年内新高，其中大同优混平仓价为875元/吨。

● 坑口

动力煤：5月23日，大同弱粘煤坑口价（不含税）为550元/吨，与上周持平。

冶金煤：5月23日，开滦肥精煤为1480元/吨，与上周持平。

无烟煤：5月23日，晋城无烟末煤不含税价为730元/吨，与上周持平。

航运价格：涨跌分化

5月18日，秦皇岛至广州航运价格为62元/吨，下跌3元/吨；至上海运价为52元/吨，上涨2元/吨；至宁波运价51元/吨，上涨1元/吨；至福州运价61元/吨，上涨1元/吨。

煤炭库存：秦皇岛下降

● 煤矿

煤矿库存无最新数据，2010 年末，全国煤矿库存 5168 万吨。今年 4 月末，山西省重点煤矿煤炭库存 827 万吨。

● 港口

5 月 23 日，秦皇岛港内贸煤库存 571 万吨，比上周下降 13.51 万吨。5 月 23 日，广州港库存 232 万吨，比上周减少 15 万吨。

● 电厂

直供电厂煤炭库存无最新数据，上期（4 月 20 日）煤炭库存为 5311 万吨。

● 钢厂

冶金行业库存无最新数据，上期（2010 年 12 月）煤炭库存为 591 万吨。2011 年 4 月份，钢铁业耗煤 5387 万吨，环比增加 21.4 万吨，同比增长 7.7%，创 2008 年以来单月耗煤新高。

下游：电力环比改善，钢铁库存增加

● 电力

4 月份，全社会发电总量为 3664 亿千瓦时，比 3 月份降 166 亿千瓦时；同比增长 11.7%，环比 3 月份下降 3.1 个百分点。其中，火电发电量 3070 亿千瓦时，比 3 月份下降 162 亿千瓦时；同比增长 11.0%，与 3 月份基本持平。

● 钢铁

根据 MySteel 统计，全国 26 城市长材和 23 城市板材库存总和为 1526 万吨，周环比增加 0.3%。各品种库存继续弱势盘整，其中冷轧库存 168 万吨，较上周大幅增加 8.5%，部分原因是由于 Mysteel 本周在原有统计基础上增加了 5 个城市的库存数据，扣除上述原因，冷轧库存仍然保持前期水平。当前家电生产旺季接近尾声，汽车销量低迷，预计冷轧市场短期仍无起色。

5 月 23 日，上海 12mm 螺纹钢较上周增加 10 元/吨，为 4940 元/吨；4.75mm 热轧卷板价格较上周下降 10 元/吨，为 4800 元/吨。

● 水泥

5 月 20 日，合肥 42.5 标号水泥价格为 470 元/吨，与上周持平。

● 有色金属

5 月 23 日，上海期交所铜收盘价 66370 元/吨，周上涨 730 元/吨；铝收盘价 16590 元/吨，周下跌 125 元/吨。

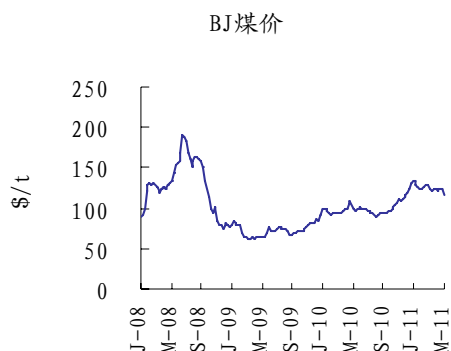
● 房地产

新房：统计的 29 个城市周平均销售面积为 12 万平米，环比增长 5%，同比增长 57%。

目 录

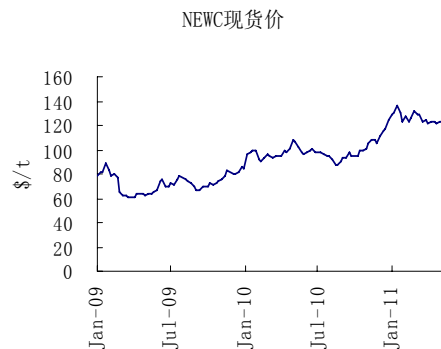
图 1	澳洲 BJ 煤价	- 4 -
图 2	澳洲 NEWC 现货价	- 4 -
图 3	秦皇岛车板价	- 4 -
图 4	秦皇岛平仓价	- 4 -
图 5	大同弱粘煤价格	- 4 -
图 6	济宁地区电煤价格	- 4 -
图 7	晋城地区无烟煤价格	- 5 -
图 8	阳泉地区无烟煤价格	- 5 -
图 9	开滦肥精煤价格	- 5 -
图 10	石家庄焦精煤价格	- 5 -
图 11	古交 2 号焦煤价格	- 5 -
图 12	长治瘦煤价格	- 5 -
图 13	秦皇岛运价	- 6 -
图 14	秦皇岛运价指数	- 6 -
图 15	中国煤矿库存	- 6 -
图 16	山西重点煤矿库存	- 6 -
图 17	秦皇岛港煤炭库存	- 6 -
图 18	广州港煤炭库存	- 6 -
图 19	直供电厂存煤	- 7 -
图 20	直供电厂存煤天数	- 7 -
图 21	钢厂煤炭库存	- 7 -
图 22	钢厂煤炭月度消耗	- 7 -
图 23	全国月度发电总量	- 7 -
图 24	全国月度火力发电	- 7 -
图 25	钢材库存	- 8 -
图 26	铁矿石库存	- 8 -
图 27	唐山二级冶金焦	- 8 -
图 28	云南三级冶金焦	- 8 -
图 29	钢铁价格	- 8 -
图 30	合肥水泥价格	- 9 -
图 31	上海期货交易所铜价格	- 9 -
图 32	上海期货交易所铝价格	- 9 -
表 1	下游行业主要数据	- 10 -
表 2	2011 年第二十一周 (2011.5.16-2011.5.22) 新房成交数据	- 11 -
表 3	2011 年 2011 年第二十一周 (2011.5.16-2011.5.22) 二手房成交数据	- 12 -

图 1 澳洲 BJ 煤价



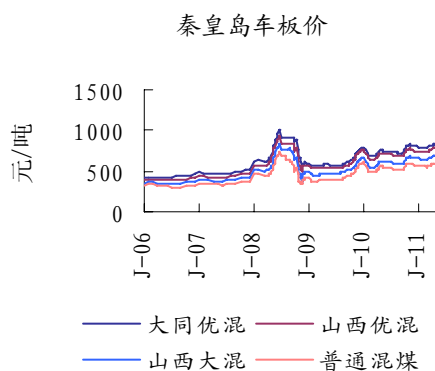
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 2 澳洲 NEWC 现货价



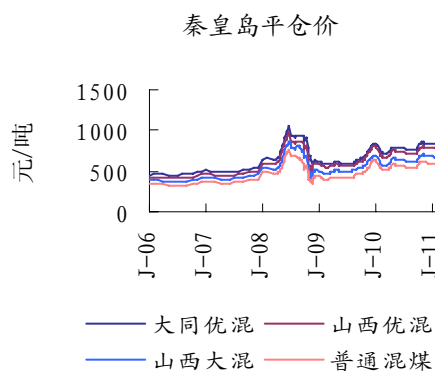
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 3 秦皇岛车板价



数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 4 秦皇岛平仓价



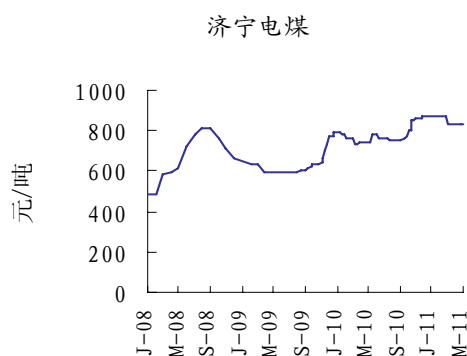
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 5 大同弱粘煤价格



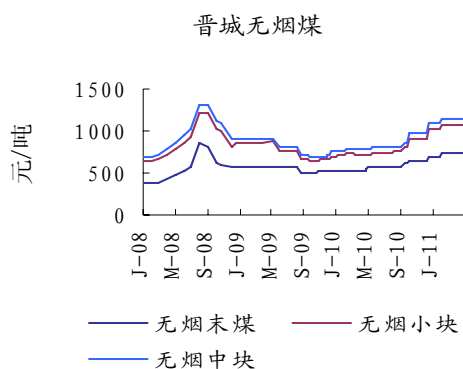
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 6 济宁地区电煤价格



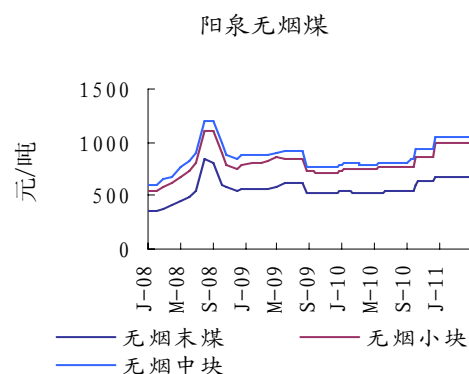
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 7 晋城地区无烟煤价格



数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 8 阳泉地区无烟煤价格



数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 9 开滦肥精煤价格



数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 10 石家庄焦精煤价格



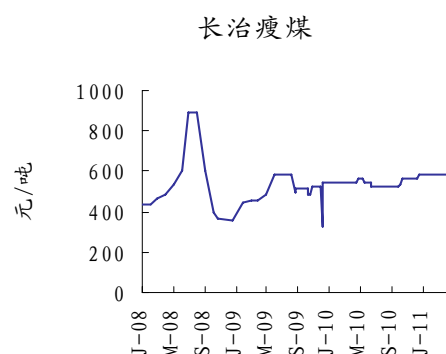
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 11 古交 2 号焦煤价格



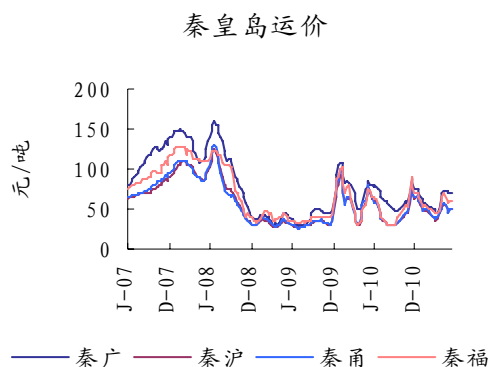
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 12 长治瘦煤价格



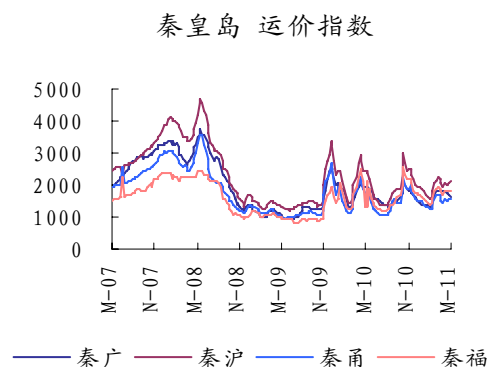
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 13 秦皇岛运价



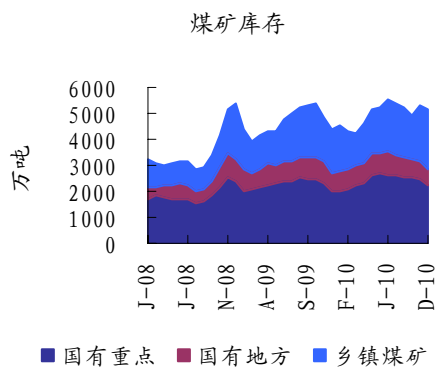
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 14 秦皇岛运价指数



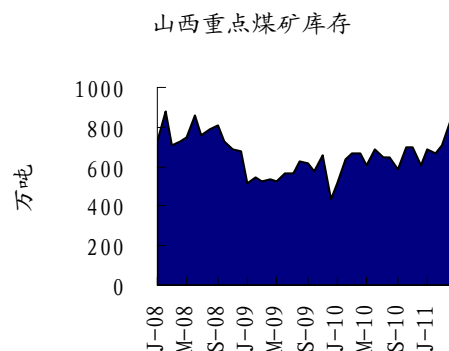
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 15 中国煤矿库存



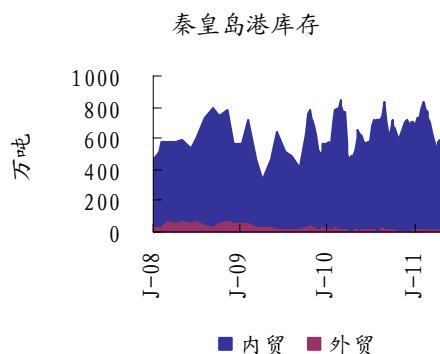
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 16 山西重点煤矿库存



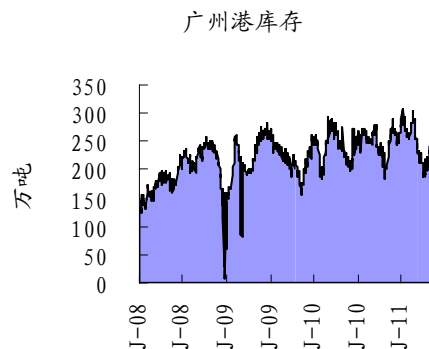
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 17 秦皇岛港煤炭库存



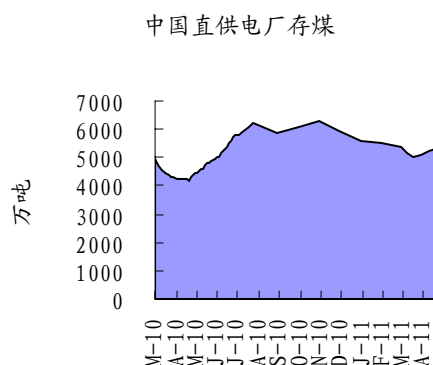
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 18 广州港煤炭库存



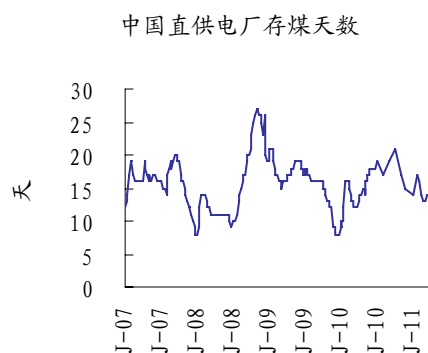
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 19 直供电厂存煤



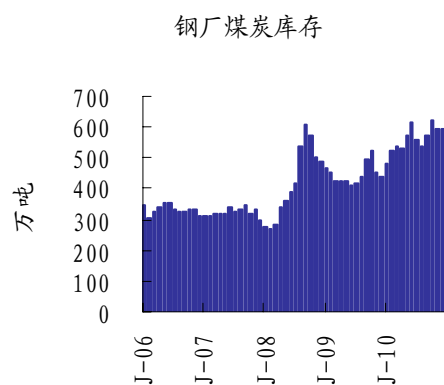
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 20 直供电厂存煤天数



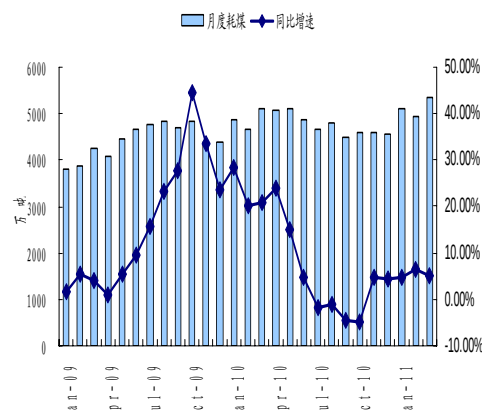
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 21 钢厂煤炭库存



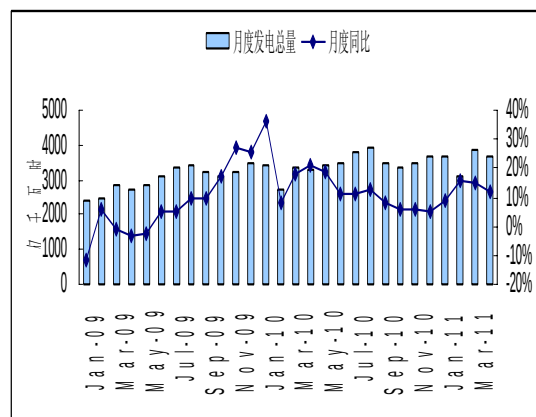
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 22 钢厂煤炭月度消耗



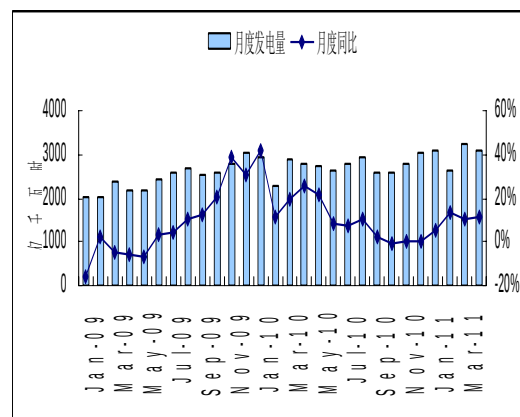
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 23 全国月度发电总量



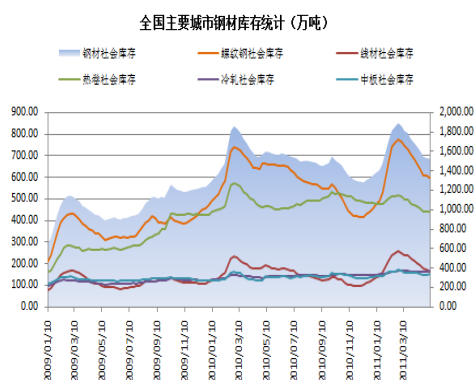
数据来源: 国家统计局, 兴业证券研究所

图 24 全国月度火力发电



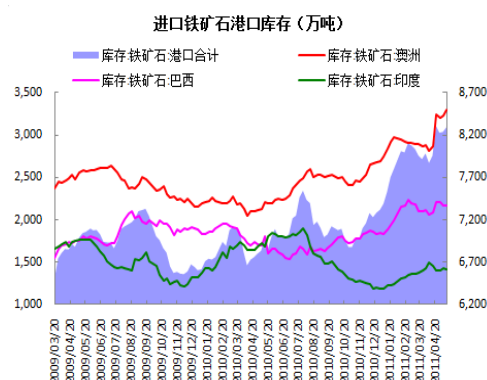
数据来源: 国家统计局, 兴业证券研究所

图 25 钢材库存



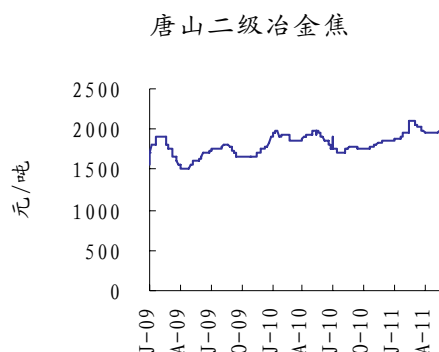
数据来源: 我的钢铁网, 兴业证券研究所

图 26 铁矿石库存



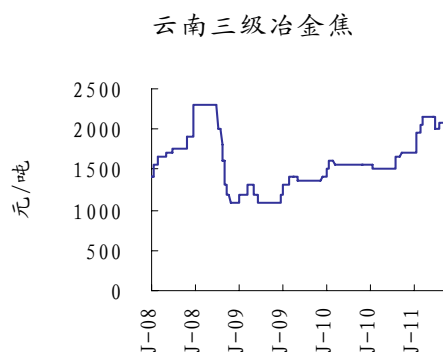
数据来源: 我的钢铁网, 兴业证券研究所

图 27 唐山二级冶金焦



数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 28 云南三级冶金焦



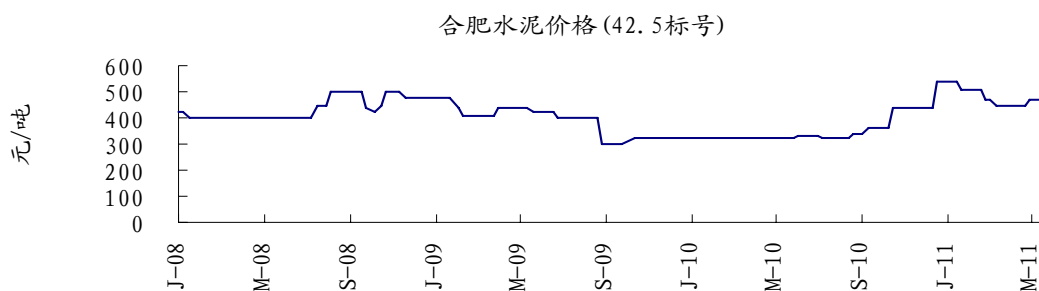
数据来源: sxcoal, 兴业证券研究所

图 29 钢铁价格



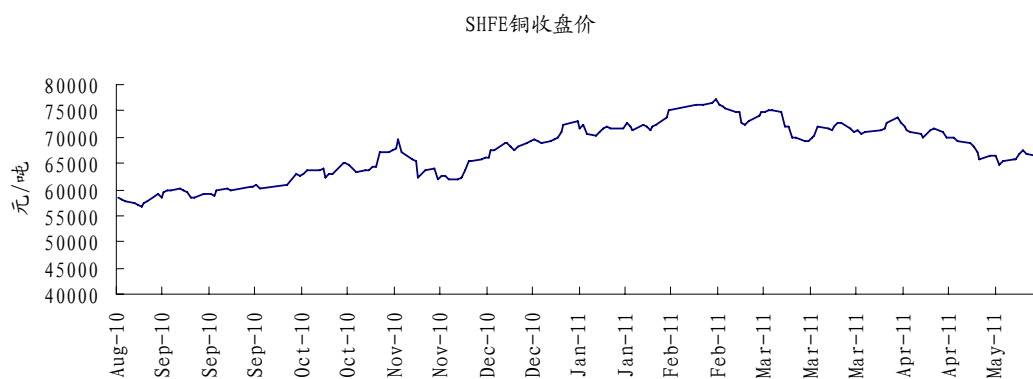
数据来源: 我的钢铁网, 兴业证券研究所

图 30 合肥水泥价格



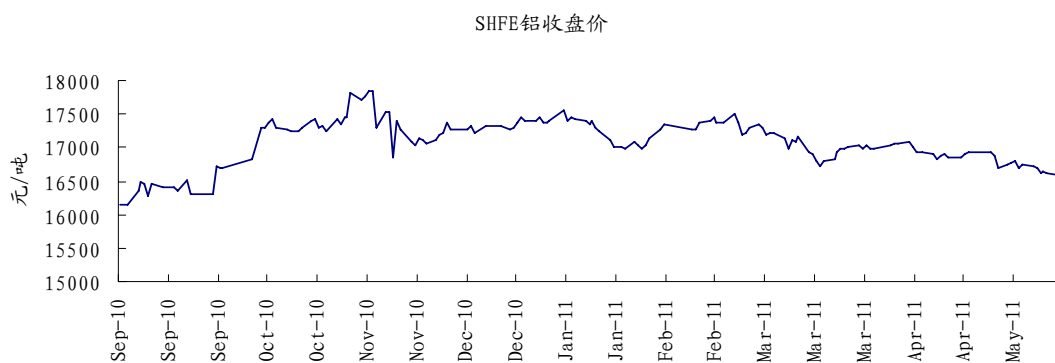
数据来源: wind 资讯, 兴业证券研究所

图 31 上海期货交易所铜价格



数据来源: Bloomberg, 兴业证券研究所

图 32 上海期货交易所铝价格



数据来源: Bloomberg, 兴业证券研究所

表 1 下游行业主要数据

		10-Oct	10-Nov	10-Dec	11-Feb	11-Mar	11-Apr
城镇固定资产投资完成额：累计值	亿元	187556	210698	241415	17444	39465	62716
	YOY, %	24.4%	24.9%	24.5%	24.9%	25.0%	25.4%
固定资产投资完成额：建筑安装工程：累计值	亿元	116739	131240	148755	11679	25515	40428
	YOY, %	23.8%	24.2%	24.2%	29.8%	29.5%	30.6%
固定资产投资完成额：设备工器具购置：累计值	亿元	38497	43626	51645	3236	7764	12398
	YOY, %	20.6%	20.9%	22.0%	21.6%	22.2%	20.8%
固定资产投资完成额：其他费用：累计值	亿元	32320	35831	41015	2529	6186	9890
	YOY, %	31.9%	33.1%	29.0%	9.8%	11.9%	12.7%
新增固定资产投资完成额累计值	亿元	74101	88615	135344	7483	16244	24956
	YOY, %	28.9%	28.5%	18.8%	15.3%	30.8%	33.6%
房地产开发投资完成额：累计值	亿元	38070	42697	48267	4250	8846	13340
	YOY, %	36.5%	36.5%	33.2%	35.2%	34.1%	34.3%
工业增加值：当月同比	YOY, %	13.1%	13.3%	13.5%	14.9%	14.8%	13.4%
产量：发电量：当月值	亿千瓦时	3329	3453	3678	3101	3830	3664
	YOY, %	-4.5%	3.7%	6.5%	-15.7%	23.5%	-4.3%
房屋新开工面积：累计值	万平方米	131756	145130	163777	19083	39842	56841
	YOY, %	10.3%	10.2%	12.9%	-88.4%	108.8%	42.7%
房屋施工面积：累计值	万平方米	369797	384277	405539	291473	327402	352472
	YOY, %	4.1%	3.9%	5.5%	-28.1%	12.3%	7.7%
房屋竣工面积：累计值	万平方米	41966	48497	75961	6952	12832	17127
	YOY, %	13.8%	15.6%	56.6%	-90.9%	84.6%	33.5%
商品房销售面积：累计值	万平方米	72429	82541	104349	8143	17643	24898
	YOY, %	14.7%	14.0%	26.4%	-92.2%	116.7%	41.1%
汽车产量：当月值	辆	1541028	1754769	1864792	1260270	1827310	1535300
	YOY, %	-3.3%	13.9%	6.3%	-32.4%	45.0%	-16.0%
产量：家用电冰箱：当月值	万台	494	500	533	466	739	853
	YOY, %	-23.4%	1.1%	6.6%	-12.6%	58.7%	15.4%
产量：冷柜：当月值	万台	131	122	145	158	167	183
	YOY, %	-8.0%	-7.1%	19.0%	8.8%	5.9%	9.7%
产量：微波炉：当月值	万台	5211510	5376515	5278476	3560004	4152510	6784873
	YOY, %	-18.7%	3.2%	-1.8%	-32.6%	16.6%	63.4%
产量：家用洗衣机：当月值	万台	617	663	655	407	568	590
	YOY, %	2.7%	7.5%	-1.2%	-37.9%	39.7%	3.9%
产量：挖掘机：当月值	吨	15435	17874	23011	17918	27547	24246
	YOY, %	18.7%	15.8%	28.7%	-22.1%	53.7%	-12.0%
产量：压实机械：当月值	台	7293	10238	3547	5552	12105	7583
	YOY, %	96.8%	40.4%	-65.4%	56.5%	118.0%	-37.4%
产量：起重机：当月值	台	424328	534409	615594	429666	696686	751259
	YOY, %	-12.4%	25.9%	15.2%	-30.2%	62.2%	7.8%

表 2 2011 年第二十一周 (2011.5.16-2011.5.22) 新房成交数据

区域		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)			
		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	26.2	2511	5%	35%	-0.4%	559	4%	50.2	30.0	26.6	-11%
	杭州	-	-	-	-	-	163	31%	13.8	7.6	9.0	19%
	苏州	10.6	958	41%	223%	2.1%	189	-0.8%	17.9	10.2	9.0	-12%
	南京	10.5	1094	56%	65%	-0.3%	180	-20%	20.2	10.9	8.6	-21%
	宁波	6.2	670	8%	92%	-0.7%	149	12%	13.6	7.3	7.1	-3%
	无锡	-	-	-	-	-	87	-58%	12.9	10.6	7.3	-32%
	平均	13.3	1308	28%	104%	0.2%	221	-5%	21.5	12.8	11.3	-10%
珠三角	深圳	4.1	484	-59%	134%	4.6%	117	3%	12.4	6.1	5.6	-8%
	广州	20.4	1712	-20%	125%	-2.7%	349	19%	21.3	17.2	16.6	-3%
	东莞	10.8	1082	8%	137%	-0.8%	22	-87%	10.9	8.4	10.7	28%
	惠州	7.3	625	13%	109%	-4.1%	-	-	-	-	-	-
	平均	10.6	976	-14%	126%	-1%	163	-22%	14.9	10.5	11.0	5%
环渤海	北京	18.3	1732	23%	63%	1.0%	380	-29%	40.0	23.6	18.1	-23%
	天津	19.1	2021	-2%	22.5%	-	356	-7%	25.7	19.9	17.8	-10%
	青岛	18.1	1824	33%	-43%	2.0%	322	5%	16.6	18.5	15.3	-17%
	济南	-	926	25%	147%	-	-	-	-	-	-	-
	大连	3.5	406	-18%	-	-	-	-	-	-	-	-
	平均	14.7	1382	12%	47%	1%	352	-10%	27.4	20.6	17.1	-17%
中西部	武汉	23.2	2585	-16%	-30%	-	341	-45%	27.3	27.8	28.4	2%
	合肥	19.6	6320	30%	65%	-	420	-11%	26.1	18.2	21.0	15%
	长沙	20.9	2036	5%	0%	-	406	-32%	34.1	28.8	19.3	-33%
	重庆	27.8	3292	5%	22%	-11.9%	622	-28%	46.4	43.0	29.6	-31%
	成都	9.8	1050	6%	-48%	-	382	-15%	28.5	22.9	18.2	-21%
	贵阳	10.3	1036	13%	14%	-	226	-8%	13.6	11.7	10.8	-8%
	平均	18.6	2720	7%	4%	-12%	399	-23%	29.3	25.4	21.2	-13%
其他	福州	2.4	182	-27%	8%	4.0%	78	-21%	10.7	4.1	3.7	-9%
	厦门	4.6	389	-17%	127%	-	84	-24%	7.8	4.3	4.0	-7%
	哈尔滨	8.5	909	14%	43%	-	-	-	8.2	8.5	10.8	27%
	昆明	11.0	1352	7%	94%	-	326	34%	8.2	11.4	16.3	42%
	海口	1.8	171.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	温州	0.7	60	-17%	-31%	-	-	-	-	-	-	-
	徐州	11.0	1052	1%	83%	-	277	9%	14.1	13.1	13.9	6%
	扬州	2.9	306	5%	-22%	-	70	-12%	5.5	4.0	3.3	-16%
总体平均		12	1362	5%	57%	-1%	265	-12%	-5%			
一线城市		17	1610	-13%	89%	1%	351	-1%	-12%			
二线城市		18	2353	18%	31%	-2%	338	-12%	-11%			
三、四线城市		6	655	1%	67%	-0.4%	146	-17%	3%			

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 2011 年第二十一周 (2011.5.16-2011.5.22) 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	-	-	-	-	-	43.32	-46.1%	3.4	2.2	-36.0%
深圳	20.6	9%	-34%	-	-	388.4	-21.8%	22.2	18.5	-16.6%
北京	17.5	6%	-33%	-	-	584.2	-34.5%	35.5	27.8	-21.7%
天津	8.1	4%	-15%	7545	-3.1%	166.1	-26.1%	11.0	8.3	-24.5%

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

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

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。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。