

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)

国际煤价上涨 国内煤价持平

2011年06月28日

投资要点

国际煤价：有所反弹

- 6月23日，澳洲BJ煤价120.6美元/吨，较周环比上涨1.6美元/吨；6月24日，纽卡斯尔港现货价121.2美元/吨，周环比上涨2美元/吨。

国内煤价：基本持平（注：本周，价格统计标准新作修正，调整后的价格变动并非市场实际价格变动）

● 港口：持平

6月27日，秦皇岛港口各热值动力煤价格与上周持平。其中，大同优混平仓价为905元/吨（中间价）。

● 坑口：持平

动力煤：6月27日，大同弱粘煤不含税价为550元/吨，与上周持平；

冶金煤：6月27日，开滦肥精煤含税出厂价为1550元/吨，与上周持平；

无烟煤：6月27日，晋城无烟中块不含税价为1140元/吨，与上周持平。

航运价格：普遍下跌

6月22日，秦皇岛至广州运价为60元/吨，周环比下跌2元/吨；至上海运价为51元/吨，周环比下跌1元/吨；至宁波运价51元/吨，周环比下跌1元/吨；至福州运价59元/吨，周环比下跌1元/吨。

煤炭库存：港口与直供电厂库存增加

● 煤矿

煤矿库存无最新数据。2011年5月末，山西重点煤矿煤炭库存854万吨。2010年末，全国煤矿库存5168万吨。

- **港口**

6月27日,秦皇岛港内贸煤库存703万吨,周环比增加108万吨;广州港库存279万吨,周环比增加7万吨。

- **电厂**

6月20日,全国直供电厂煤炭库存6463万吨,比5月末增加292万吨。2011年5月份,电力行业耗煤15126万吨,同比增长13.5%。

- **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5月份,钢铁业耗煤5387万吨,环比减少38万吨,同比增长6.4%。

下游变化

- **电力**

进入6月,南方多地连续降雨,水电供给有所恢复。5月份,全社会发电总量为3776亿千瓦时,月环比增加112亿千瓦时;同比增长12.1%,增速较4月份提高0.4个百分点。其中,火力发电3087亿千瓦时,月环比增加17亿千瓦时;同比增长13.5%,增速较4月份提高2.5个百分点。

- **钢铁**

MySteel统计全国26城市长材和23城市板材总库存为1433万吨,与上周基本持平。其中,螺纹钢库存550万吨,较上周增加0.23%;热轧板库存430万吨,较上周增加0.62%,贸易商对需求走势仍然比较谨慎。目前仓库生意一般,新货不多,库存在逐步减少。

6月24日,上海12mm螺纹钢价格为4780元/吨,周环比下跌80元/吨;4.75mm热轧卷板价格为4700元/吨,周环比下跌80元/吨。

- **水泥**

6月24日,合肥42.5标号水泥价格为470元/吨,与上周持平。

- **有色金属**

6月27日,上海期交所铜收盘价67050元/吨,周环比下跌490元/吨;铝收盘价16990元/吨,周环比上涨90元/吨。

- **房地产**

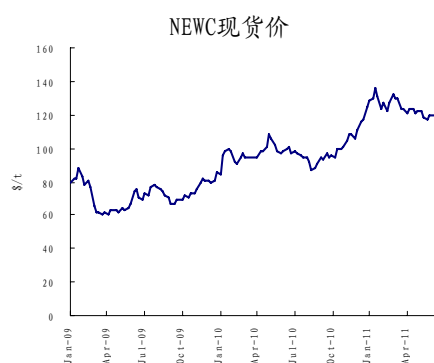
本周,统计的29个城市周平均销售面积为12.2万平米,环比上升13%,同比上升69%。

目 录

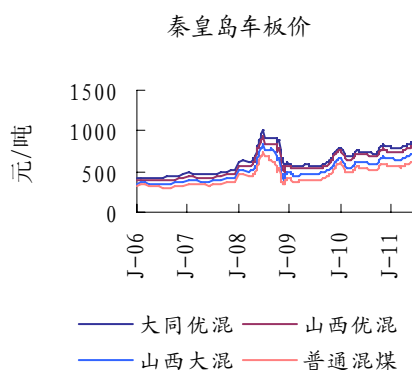
图 1	澳洲 BJ 现货价	- 4 -
图 2	澳洲 NEWC 现货价	- 4 -
图 3	秦皇岛车板价	- 4 -
图 4	秦皇岛平仓价	- 4 -
图 5	大同弱粘煤价格	- 4 -
图 6	济宁地区电煤价格	- 4 -
图 7	晋城地区无烟煤价格	- 5 -
图 8	阳泉地区无烟煤价格	- 5 -
图 9	开滦肥精煤价格	- 5 -
图 10	石家庄焦精煤价格	- 5 -
图 11	古交 2 号焦煤价格	- 5 -
图 12	长治瘦煤价格	- 5 -
图 13	秦皇岛运价	- 5 -
图 14	秦皇岛运价指数	- 5 -
图 15	中国煤矿库存	- 6 -
图 16	山西重点煤矿库存	- 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	- 6 -
图 20	直供电厂存煤天数	- 6 -
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	全国月度火力发电量	- 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	上海钢材价格	- 8 -
图 30	合肥水泥价格 (42.5)	- 8 -
表 1	下游行业主要数据	- 9 -
表 2	2011 年第 25 周 (2011.6.20-2011.6.26) 新房成交数据	- 10 -

图 1 澳洲 BJ 现货价

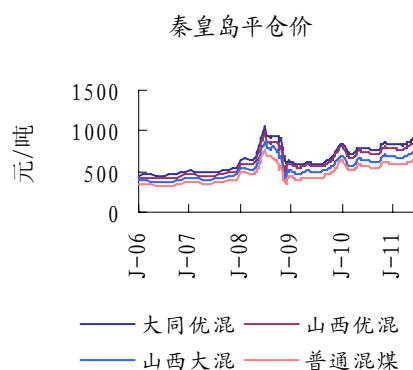
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

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

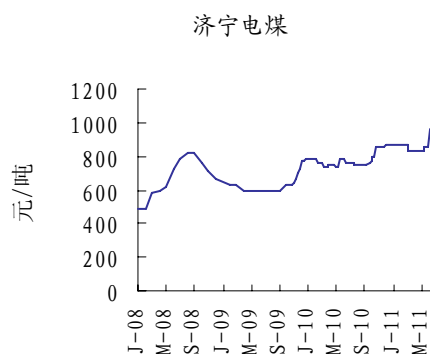
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 4 秦皇岛平仓价

数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

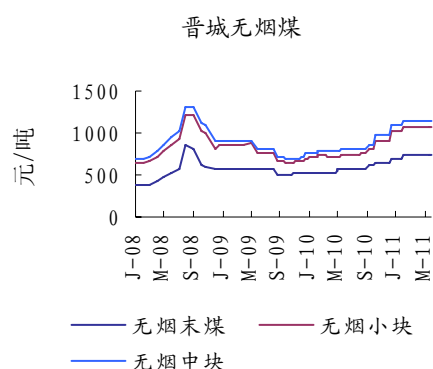
图 5 大同弱粘煤价格

数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 6 济宁地区电煤价格

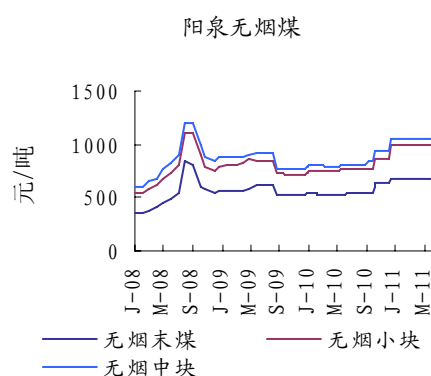
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

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



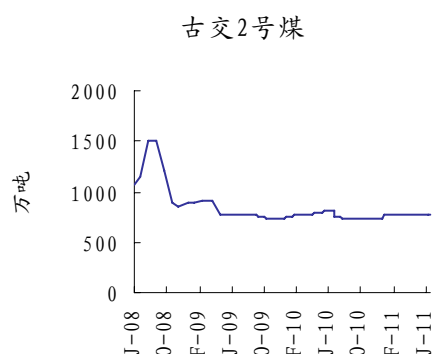
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 10 石家庄焦精煤价格



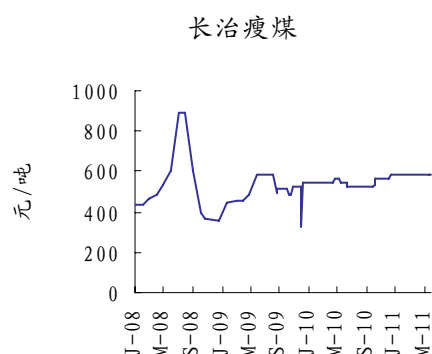
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 11 古交2号焦煤价格



数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

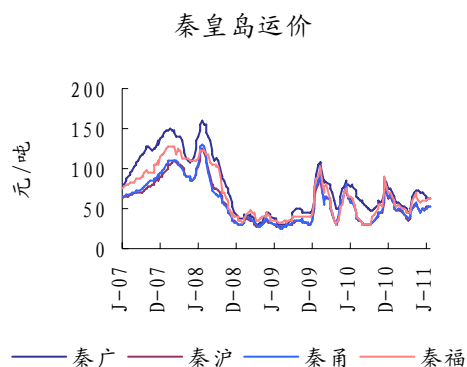
图 12 长治瘦煤价格



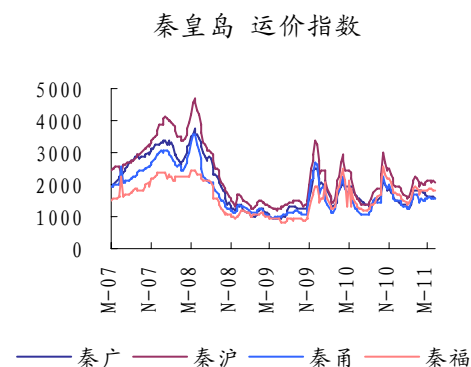
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 13 秦皇岛运价

图 14 秦皇岛运价指数

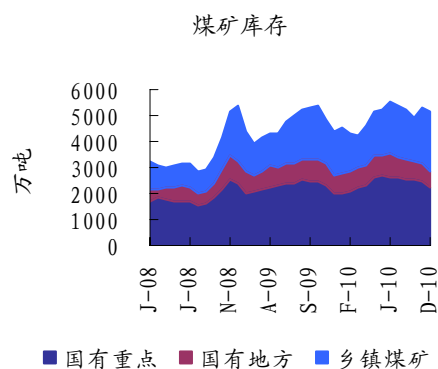


数据来源：sxcoal，兴业证券研究所



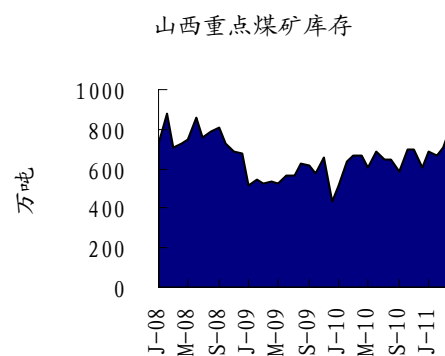
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 15 中国煤矿库存



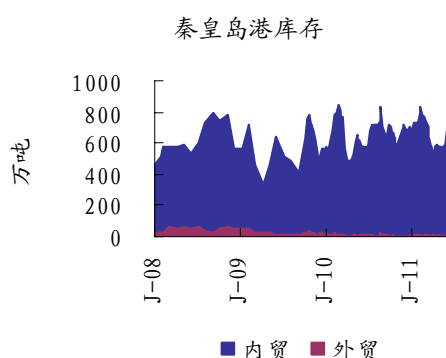
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 16 山西重点煤矿库存



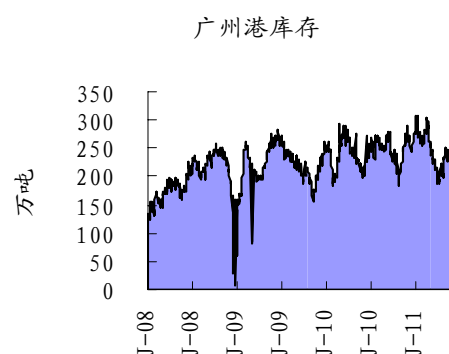
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

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

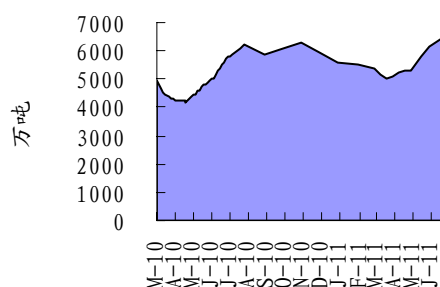


数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 19 直供电厂存煤

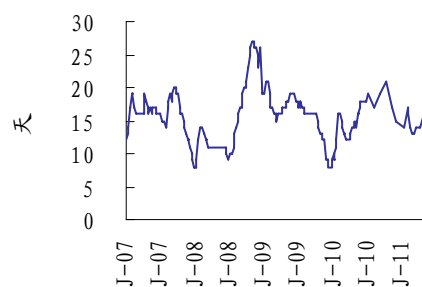
图 20 直供电厂存煤天数

中国直供电厂存煤



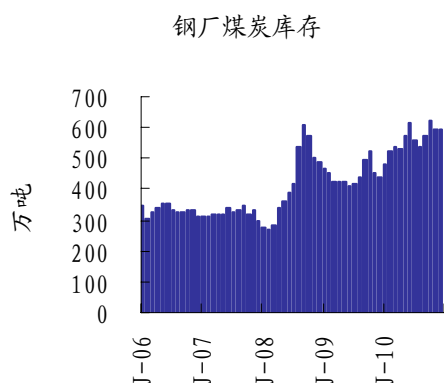
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

中国直供电厂存煤天数



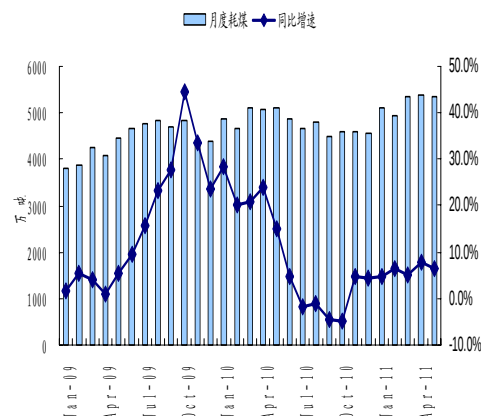
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 21 钢厂煤炭库存



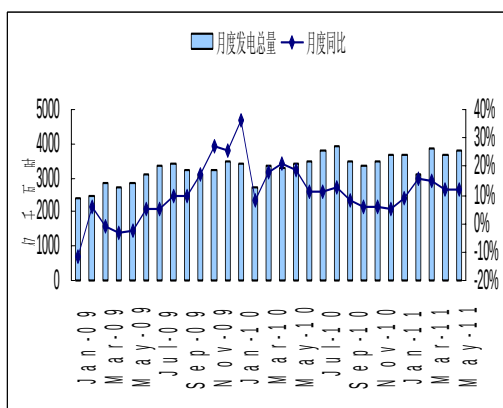
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 22 钢厂煤炭月度消耗



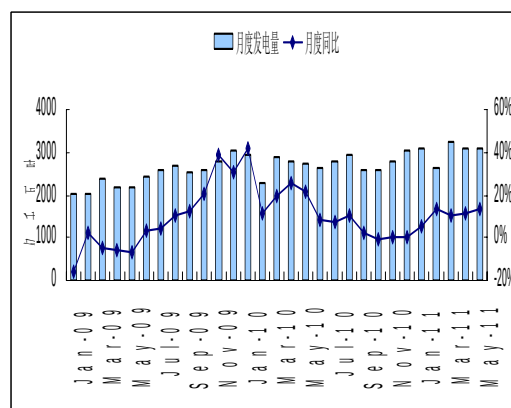
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 23 全国月度发电总量



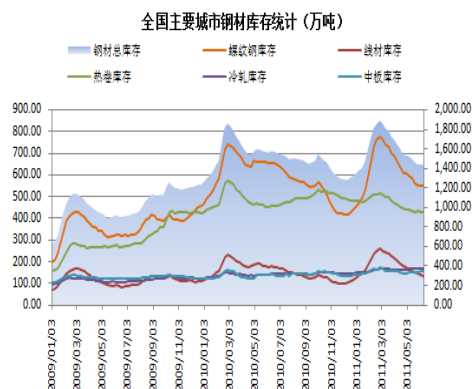
数据来源：国家统计局，兴业证券研究所

图 24 全国月度火力发电量



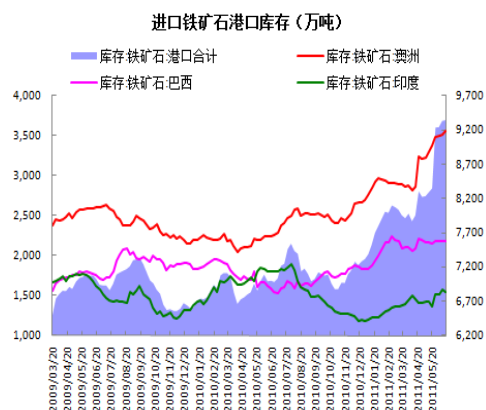
数据来源：国家统计局，兴业证券研究所

图 25 钢材库存



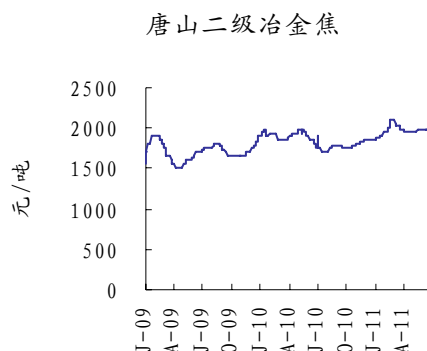
数据来源：我的钢铁网，兴业证券研究所

图 26 铁矿石库存



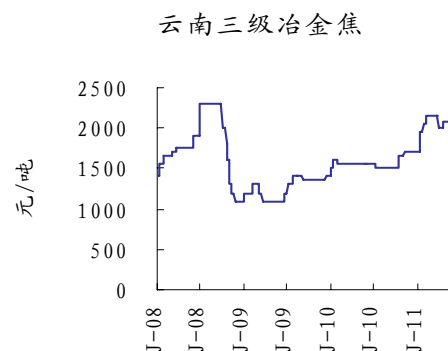
数据来源：我的钢铁网，兴业证券研究所

图 27 唐山二级冶金焦



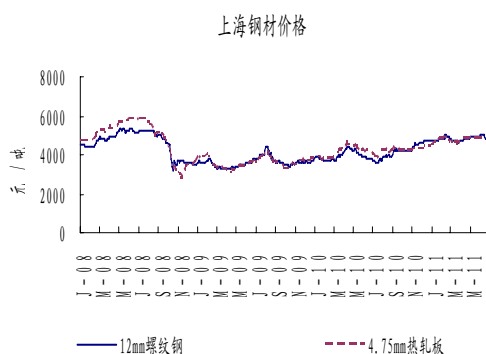
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 28 云南三级冶金焦



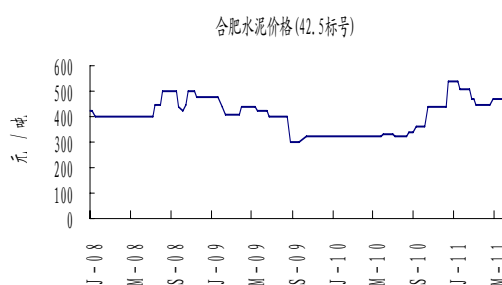
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 29 上海钢材价格



数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 30 合肥水泥价格 (42.5)



数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

表 1 下游行业主要数据

		10-Dec	11-Feb	11-Mar	11-Apr	11-May
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	241415	17444	39465	62716	90255
	YOY, %	24.5%	24.9%	25.0%	25.4%	25.8%
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计值	亿元	148755	11679	25515	40428	58131
	YOY, %	24.2%	29.8%	29.5%	30.6%	31.2%
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计值	亿元	51645	3236	7764	12398	18109
	YOY, %	22.0%	21.6%	22.2%	20.8%	22.5%
固定资产投资完成额:其他费用:累计值	亿元	41015	2529	6186	9890	14014
	YOY, %	29.0%	9.8%	11.9%	12.7%	11%
新增固定资产投资完成额:累计值	亿元	135344	7483	16244	24956	27538
	YOY, %	18.8%	15.3%	30.8%	33.6%	33.6%
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	48267	4250	8846	13340	18737
	YOY, %	33.2%	35.2%	34.1%	34.3%	34.6%
工业增加值:当月同比	YOY, %	13.5%	14.9%	14.8%	13.4%	13.3%
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	3678	3101	3830	3664	3775
	YOY, %	5.1%	15.4%	14.8%	11.7%	12.1%
房屋新开工面积:累计值	万平方米	163777	19083	39842	56841	76118
	YOY, %	40.7%	27.9%	23.4%	24.4%	23.8%
房屋施工面积:累计值	万平方米	405539	291473	327402	352472	377516
	YOY, %	26.6%	39%	35.2%	33.2%	32.4%
房屋竣工面积:累计值	万平方米	75961	6952	12832	17127	21621
	YOY, %	4.5%	13.9%	15.4%	14%	12.9%
商品房销售面积:累计值	万平方米	104349	8143	17643	24898	32932
	YOY, %	10.1%	13.8%	14.9%	6.3%	9.1%
汽车产量:当月值	万辆	186	126	183	154	143
	YOY, %	6.3%	-32.4%	45.0%	-1.6%	-1.9%
产量:家用电冰箱:当月值	万台	533	466	739	853	857
	YOY, %	6.6%	-12.6%	58.7%	15.4%	16%
产量:冷柜:当月值	万台	145	158	167	183	181
	YOY, %	19.0%	8.8%	5.9%	9.7%	10.4%
产量:微波炉:当月值	万台	528	356	415	678	552
	YOY, %	-23%	-27.8%	16.3%	-8.8%	5.3%
产量:家用洗衣机:当月值	万台	655	407	568	590	518
	YOY, %	-1.2%	-37.9%	39.7%	3.9%	27.3%
产量:挖掘机:当月值	吨	23011	17918	27547	24246	24514
	YOY, %	96.9%	75.1%	53.9%	37.4%	48.4%
产量: 压实机械:当月值	台	3547	5552	12105	7583	4985
	YOY, %	-54.2%	82.1%	137.3%	-18.8%	-50.6%
产量:起重机:当月值	台	615594	429666	696686	751259	608741
	YOY, %	49.4%	18.8%	26.5%	51.2%	17.3%

表 2 2011 年第 25 周 (2011.6.20-2011.6.26) 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	2009	2010	2011	变化率
长三角	上海	32.5	3159	63%	43%	1.6%	689	8%	50.2	30.0	26.5	-12%
	杭州	10.2	1004	3%	226%	-	213	52%	13.8	7.6	9.3	22%
	苏州	11.6	986	87%	140%	0.1%	233	9%	17.9	10.2	8.9	-13%
	南京	5.2	490	-40%	36%	0.3%	211	-17%	20.2	10.9	8.1	-25%
	宁波	5.5	590	-9%	-57%	1.7%	177	8%	13.6	7.3	6.8	-6%
	无锡	5.7	-	-	11%	-	98	-59%	12.9	10.6	7.0	-34%
	平均	11.8	1246	21%	67%	0.9%	270	0%	21.5	12.8	11.1	-11%
珠三角	深圳	9.0	1048	25%	170%	-6.8%	145	11%	12.4	6.1	5.6	-8%
	广州	14.7	1288	-16%	29%	-3.9%	444	29%	21.3	17.2	17.1	-1%
	东莞	11.7	1148	31%	103%	0.4%	23	-88%	10.9	8.4	10.8	29%
	惠州	6.4	551	11%	-	-2.7%	-	-	-	-	-	-
	平均	10.5	1009	13%	101%	-3.3%	204	-16%	14.9	10.5	11.2	7%
环渤海	北京	23.6	2443	35%	102%	1.5%	474	-20%	40.0	23.6	18.2	-23%
	天津	19.0	1823	27%	72%	-	426	-4%	25.7	19.9	17.7	-11%
	青岛	15.8	1612	-20%	27%	-	395	6%	16.6	18.5	15.2	-18%
	济南	-	826	-1%	259%	-	-	-	-	-	-	-
	大连	3.7	392	36%	-	-	-	-	-	-	-	-
	平均	15.5	1419	16%	115%	1.5%	431	-6%	27.4	20.6	17.0	-17%
中西部	武汉	37.0	3920	21%	71%	-	504	-30%	27.3	27.8	29.7	7%
	合肥	14.2	1814	-	43%	-	450	-12%	26.1	18.2	20.2	11%
	长沙	16.5	1537	4%	-32%	-	500	-28%	34.1	28.8	19.2	-33%
	重庆	27.9	3196	14%	-22%	-	746	-26%	46.4	43.0	28.7	-33%
	成都	12.2	1357	18%	-37%	-	433	-17%	28.5	22.9	16.7	-27%
	贵阳	12.8	1124	14%	124%	-	286	-1%	13.6	11.7	11.0	-6%
	平均	20.1	2158	14%	25%	-	486	-19%	29.3	25.4	20.9	-14%
其他	福州	9.0	901	195%	82%	3.5%	107	-4%	10.7	4.1	4.1	1%
	厦门	3.9	310	-53%	129%	-	112	-9%	7.8	4.3	4.3	1%
	哈尔滨	-	-	-	-	-	-	-	8.2	8.5	10.2	20%
	昆明	7.0	797	-11%	-23%	-	359	28%	8.2	11.4	14.9	31%
	海口	1.9	170	-17%	182%	-	-	-	-	-	-	-
	温州	1.0	83	-63%	94%	-	-	-	-	-	-	-
	徐州	9.5	935	2%	27%	-	330	9%	14.1	13.1	13.2	1%
	扬州	1.8	170	-29%	-15%	-	82	-13%	5.5	4.0	3.1	-21%
总体平均		12.2	1247	13%	69%	-0.4%	323	-7%	-6%	12.2	1247	13%
一线城市		20.0	1985	27%	86%	-1.9%	438	7%	-11%	20.0	1985	27%
二线城市		17.0	1774	13%	53%	0.2%	411	-7%	-12%	17.0	1774	13%
三、四线城市		6.1	615	8%	76%	0.7%	175	-14%	1%	6.1	615	8%

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。

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。