

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 : S0190511030007



中性 (维持)

煤价平稳下跌 航运价格企稳

2011 年 8 月 15 日

投资要点

国际煤价：持续小幅下跌

- 8 月 11 日，澳洲 BJ 煤价 119.5 美元/吨，周环比下跌 1.1 美元/吨；8 月 12 日，纽卡斯尔港现货价 119.7 美元/吨，周环比下跌 0.6 美元/吨。

国内煤价：持续下跌

● 港口：部分持续下跌

8 月 15 日，秦皇岛港大同优混（6000 大卡）及山西大混（5000 大卡）价格周环比均下跌 5 元/吨，山西优混（5500 大卡）价格周环比下跌 10 元，普通混煤（4500 大卡及 4000 大卡）价格与上周持平，其中，大同优混（6000 大卡）平仓价 885 元/吨；

● 坑口：连续 12 周持平

动力煤：8 月 15 日，大同弱粘煤坑口不含税价为 555 元/吨，周环比持平；

冶金煤：8 月 15 日，开滦肥精煤出厂含税价为 1550 元/吨，周环比持平；

无烟煤：8 月 15 日，晋城无烟中块坑口不含税价为 1140 元/吨，周环比持平。

航运价格：部分下跌企稳

8 月 10 日，秦皇岛至广州运价为 49 元/吨，周环比下跌 1 元/吨；至上海运价为 41 元/吨，周环比上涨 1 元/吨；至宁波运价 41 元/吨，周环比下跌 1 元/吨；至福州运价 50 元/吨，周环比下跌 2 元/吨。

煤炭库存：港口库存下跌 其他暂无最新数据

● 煤矿

煤矿库存无新数据。2011 年 6 月末，全国重点煤矿库存 2473 万吨，比去年同期减少 665 万吨。其中，山西重点煤矿库存 450 万吨。

- **港口**

8 月 15 日，秦皇岛港内贸煤库存 775 万吨，周环比减少 28 万吨；8 月 12 日，广州港库存 241 万吨，与上周持平。

- **电厂**

7 月 20 日，全国重点电厂煤炭库存 6646 万吨，比 6 月 30 日增加 183 万吨，库存可用天数 17 天，与上期持平。

- **钢厂**

2011 年 6 月份，钢铁行业耗煤 5379 万吨，环比减少 8 万吨，同比增长 12.6%。

下游变化

- **电力**

7 月，全社会用电总量为 4349 亿千瓦时，同比增加 11.8%；全社会发电总量为 4252 亿千瓦时，月环比增加 284 亿千瓦时；同比增长 13.2%，增速较 6 月份下降 3 个百分点。其中，火力发电 3392 亿千瓦时，月环比增加 264 亿千瓦时；同比增长 18.9%，增速与 6 月份持平。

- **钢铁**

MySteel 统计的全国 26 城市长材和 23 城市板材库存总和为 1379 万吨，周环比下降 0.7%。其中螺纹钢库存 535 万吨，周环比下跌 1%；热轧板库存 432 万吨，周环比增加 0.4%。各品种库存涨跌不一，线材去库存趋势依旧非常明显，而冷、热轧库存水平依旧偏高。

- **水泥**

8 月 11 日，合肥 42.5 标号水泥价格为 445 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。

- **有色金属**

8 月 15 日，上海期交所铜收盘价 6700 元/吨，周环比下跌 750 元/吨；铝收盘价 17920 元/吨，周环比上涨 485 元/吨。

- **房地产**

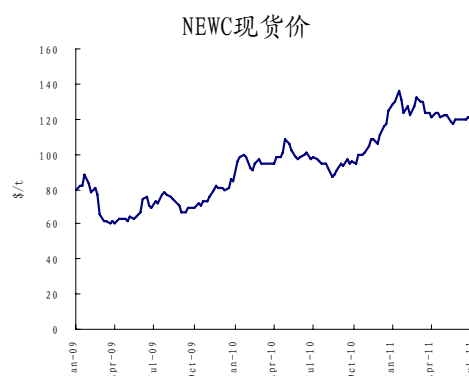
本周，统计的 29 个城市周平均销售面积为 10.4 万平米，环比下降 3%，同比上升 1%。

目 录

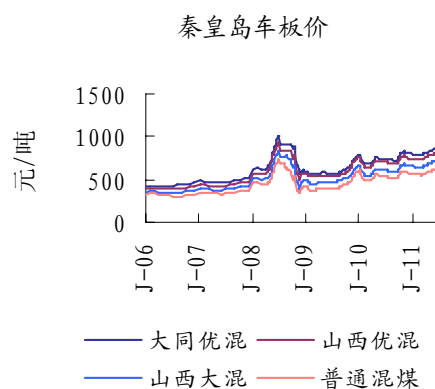
图 1	澳洲 BJ 现货价	- 4 -
图 2	澳洲 NEWC 现货价	- 4 -
图 3	秦皇岛车板价	- 4 -
图 4	秦皇岛平仓价	- 4 -
图 5	大同弱粘煤价格	- 4 -
图 6	济宁地区电煤价格	- 4 -
图 7	晋城地区无烟煤价格	- 5 -
图 8	阳泉地区无烟煤价格	- 5 -
图 9	开滦肥精煤价格	- 5 -
图 10	石家庄焦精煤价格	- 5 -
图 11	古交 2 号焦煤价格	- 5 -
图 12	长治瘦煤价格	- 5 -
图 13	秦皇岛运价	- 6 -
图 14	秦皇岛运价指数	- 6 -
图 15	中国煤矿库存	- 6 -
图 16	山西重点煤矿库存	- 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	错误！未定义书签。
表 2	2011 年第 25 周 (2011.6.20-2011.6.26) 新房成交数据	- 9 -

图 1 澳洲 BJ 现货价

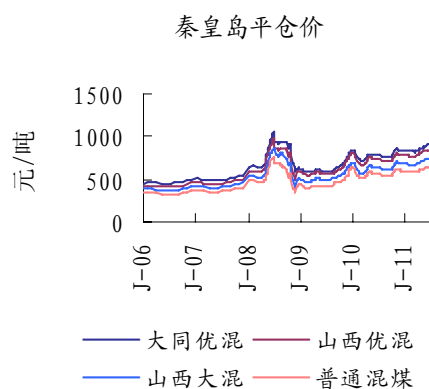
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

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

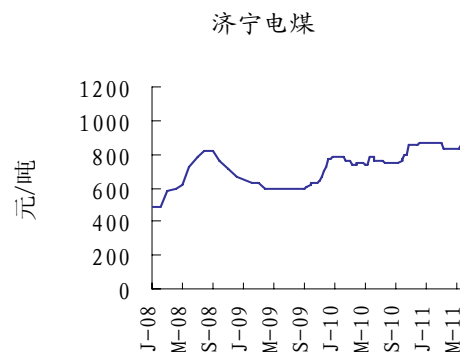
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 4 秦皇岛平仓价

数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

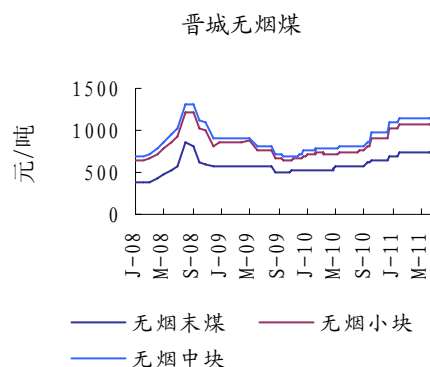
图 5 大同弱粘煤价格

数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 6 济宁地区电煤价格

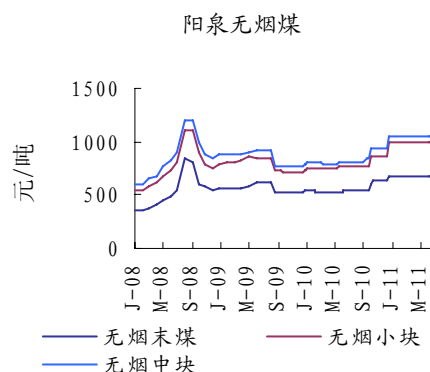
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 7 晋城地区无烟煤价格



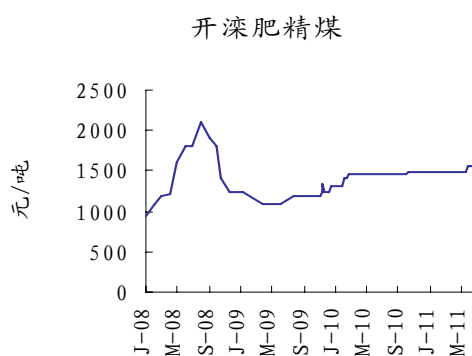
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 8 阳泉地区无烟煤价格



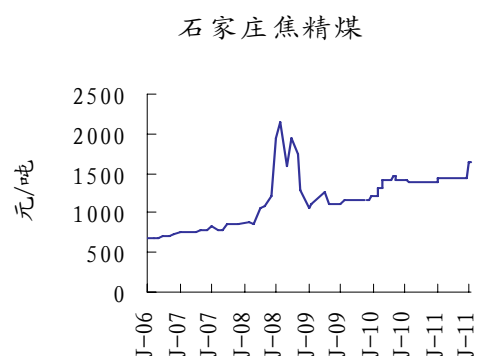
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

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



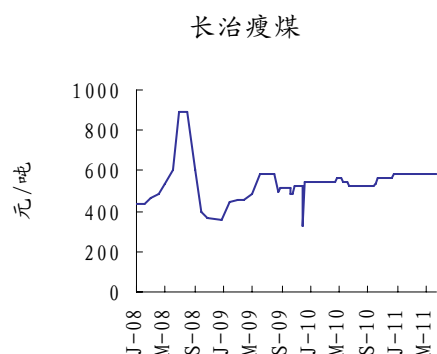
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 11 古交2号焦煤价格



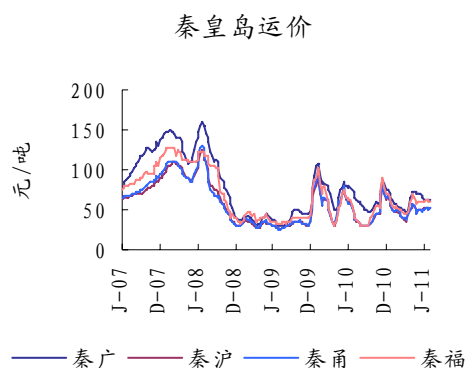
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 12 长治瘦煤价格



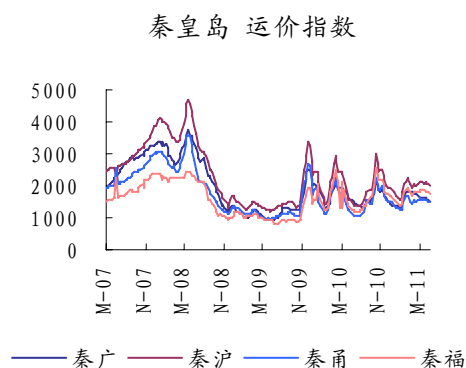
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 13 秦皇岛运价



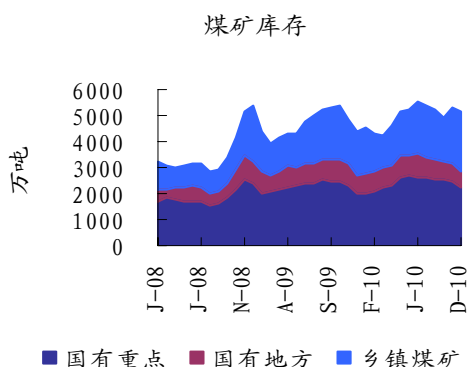
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 14 秦皇岛运价指数



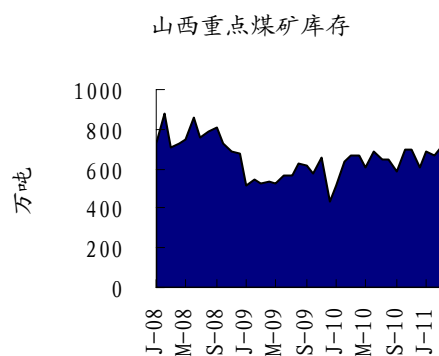
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 15 中国煤矿库存



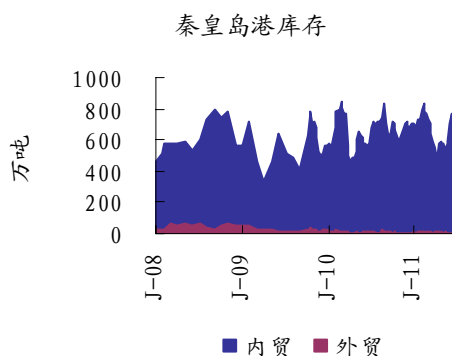
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 16 山西重点煤矿库存



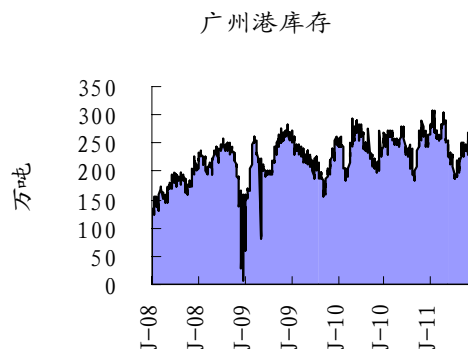
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 17 秦皇岛港煤炭库存



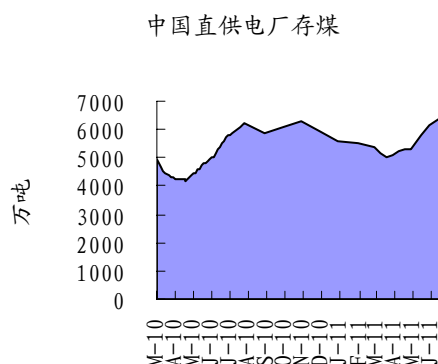
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

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



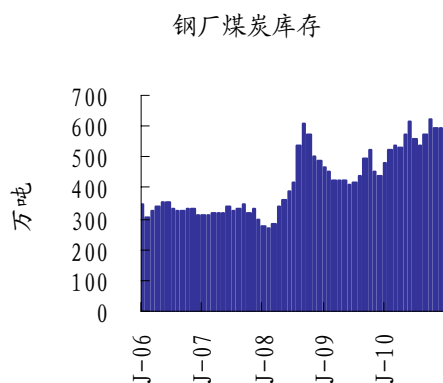
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 20 直供电厂存煤天数



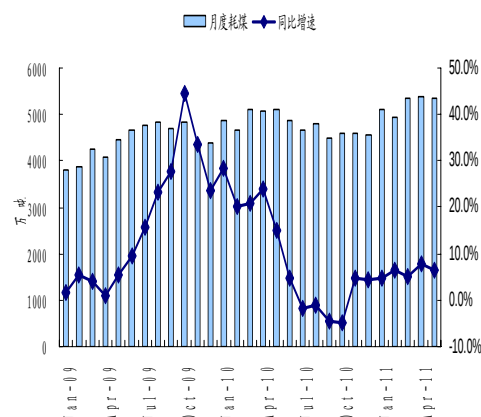
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 21 钢厂煤炭库存



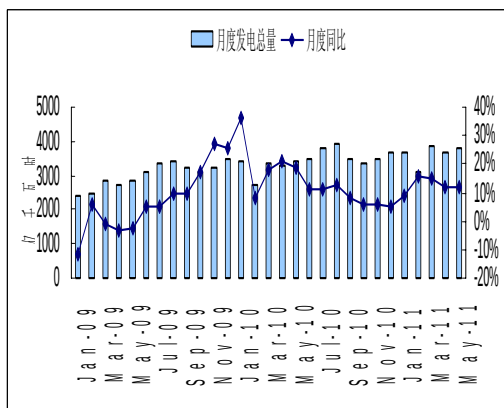
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 22 钢厂煤炭月度消耗



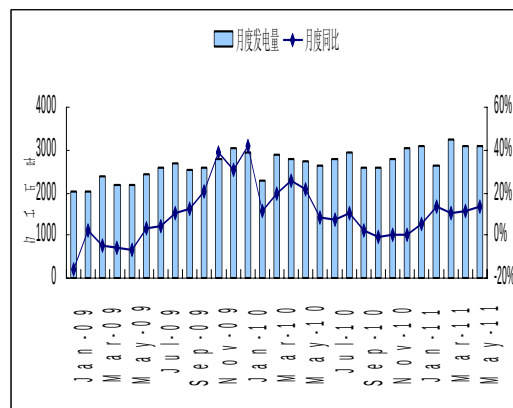
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 23 全国月度发电总量



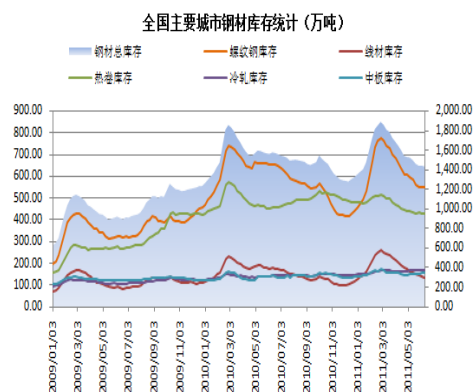
数据来源：国家统计局，兴业证券研究所

图 24 全国月度火力发电量



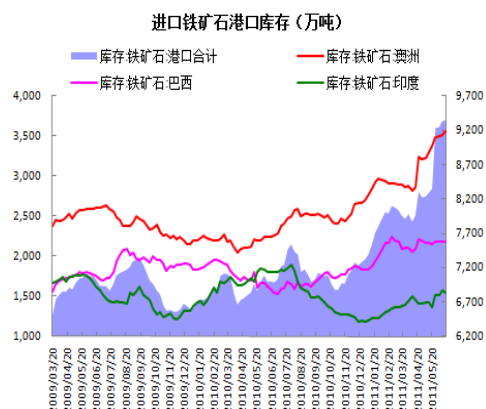
数据来源：国家统计局，兴业证券研究所

图 25 钢材库存



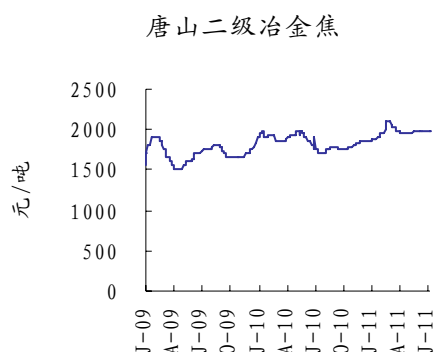
数据来源：我的钢铁网，兴业证券研究所

图 26 铁矿石库存



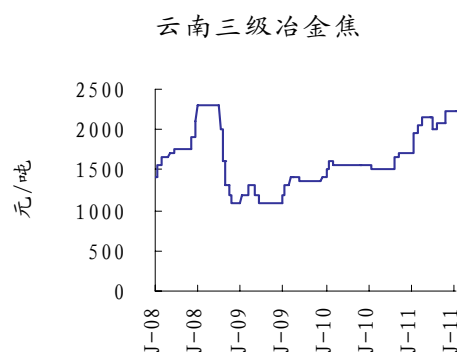
数据来源：我的钢铁网，兴业证券研究所

图 27 唐山二级冶金焦



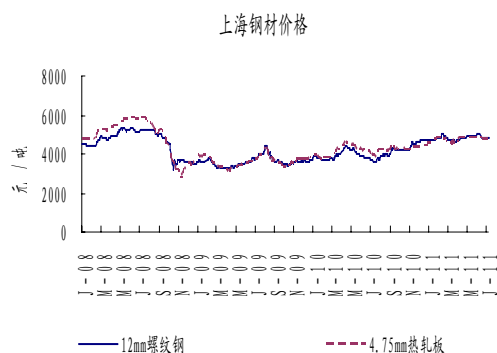
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

图 28 云南三级冶金焦



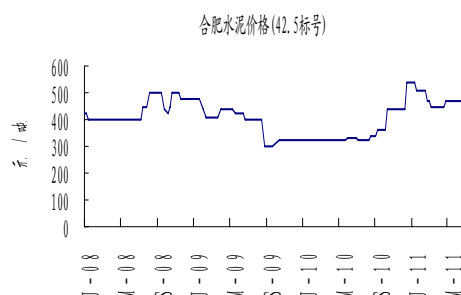
数据来源：sxcoal，兴业证券研究所

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

		11-Feb	11-Mar	11-Apr	11-May	11-JUN
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	17444	39465	62716	90255	124566
	YOY, %	24.9%	25.0%	25.4%	25.8%	25.6%
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计值	亿元	11679	25515	40428	58131	79957
	YOY, %	29.8%	29.5%	30.6%	31.2%	31.4%
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计值	亿元	3236	7764	12398	18109	25247
	YOY, %	21.6%	22.2%	20.8%	22.5%	22.2%
固定资产投资完成额:其他费用:累计值	亿元	2529	6186	9890	14014	19362
	YOY, %	9.8%	11.9%	12.7%	11%	9.8%
新增固定资产投资完成额:累计值	亿元	7483	16244	24956	27538	49680
	YOY, %	15.3%	30.8%	33.6%	33.6%	38.4%
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	4250	8846	13340	18737	26250
	YOY, %	35.2%	34.1%	34.3%	34.6%	32.9%
工业增加值:当月同比	YOY, %	14.9%	14.8%	13.4%	13.3%	15.1%
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	3101	3830	3664	3775	3968
	YOY, %	15.4%	14.8%	11.7%	12.1%	16.2%
房屋新开工面积:累计值	万平方米	19083	39842	56841	76118	99400
	YOY, %	27.9%	23.4%	24.4%	23.8%	23.6%
房屋施工面积:累计值	万平方米	291473	327402	352472	377516	405700
	YOY, %	39%	35.2%	33.2%	32.4%	31.5%
房屋竣工面积:累计值	万平方米	6952	12832	17127	21621	27600
	YOY, %	13.9%	15.4%	14%	12.9%	12.8%
商品房销售面积:累计值	万平方米	8143	17643	24898	32932	44400
	YOY, %	13.8%	14.9%	6.3%	9.1%	12.9%
汽车产量:当月值	万辆	126	183	154	143	148
	YOY, %	-32.4%	45.0%	-1.6%	-1.9%	3.6%
产量:挖掘机:当月值	吨	17918	27547	24246	24514	-
	YOY, %	75.1%	53.9%	37.4%	48.4%	-
产量:压实机械:当月值	台	5552	12105	7583	4985	-
	YOY, %	82.1%	137.3%	-18.8%	-50.6%	-
产量:起重机:当月值	台	429666	696686	751259	608741	-
	YOY, %	18.8%	26.5%	51.2%	17.3%	-

数据来源：国家统计局，兴业证券研究所

表 2 2011 年第 33 周 (2011.8.8-2011.8.14) 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	2010	2011	变化率
长 三 角	上海	19.9	2032	-24%	-29%	1.0%	872	7%	50.2	30.0	26.4	-12%
	杭州	5.2	550	18%	28%	-	259	44%	13.8	7.6	8.6	14%
	苏州	17.1	1767	16%	55%	1.5%	298	15%	17.9	10.2	9.3	-9%
	南京	6.2	662	-5%	-12%	-0.2%	266	-8%	20.2	10.9	8.1	-26%
	宁波	5.6	682	-2%	-40%	0.1%	219	-2%	13.6	7.3	6.6	-9%
	无锡	3.9	762	-	-53%	-	109	-63%	12.9	10.6	6.8	-36%
	平均	9.7	1076	1%	-9%	0.6%	337	-1%	21.5	12.8	11.0	-13%
珠 三 角	深圳	2.7	345	-51%	-37%	-0.9%	192	23%	12.4	6.1	5.8	-5%
	广州	15.0	1247	5%	-5%	-0.5%	546	28%	21.3	17.2	16.5	-4%
	东莞	9.7	863	-5%	66%	0.0%	19	-91%	10.9	8.4	10.7	28%
	惠州	5.8	451	-14%	63%	0.6%	-	-	-	-	-	-
	平均	8.3	727	-16%	22%	-0.2%	252	-13%	14.9	10.5	11.0	6%
环 渤 海	北京	14.1	1187	13%	14%	-1.3%	615	-12%	40.0	23.6	18.6	-21%
	天津	18.2	1815	-3%	31%	-	561	4%	25.7	19.9	18.1	-9%
	青岛	13.8	1450	-3%	23%	0.6%	517	11%	16.6	18.5	15.7	-15%
	济南	-	536	-24%	7%	-	-	-	-	-	-	-
	大连	3.4	365	13%	-31%	-	-	-	-	-	-	-
	平均	12.4	1071	-1%	9%	-0.3%	564	1%	27.4	20.6	17.5	-15%
中 西 部	武汉	24.3	2404	-1%	20%	-	690	-18%	27.3	27.8	28.8	3%
	合肥	13.3	1487	-8%	-6%	-	527	-11%	26.1	18.2	19.0	4%
	长沙	14.8	1353	21%	-21%	-	617	-24%	34.1	28.8	18.7	-35%
	重庆	20.2	2193	-17%	-43%	-	909	-27%	46.4	43.0	27.6	-36%
	成都	11.6	1223	-30%	-17%	-	513	-19%	28.5	22.9	15.5	-32%
	贵阳	10.5	911	4%	-20%	-	353	1%	13.6	11.7	10.7	-9%
	平均	15.8	1595	-5%	-15%	-	602	-17%	29.3	25.4	20.0	-17%
其 他	福州	3.0	282	7%	11%	0.3%	133	4%	10.7	4.1	4.0	-2%
	厦门	5.2	458	-4%	-21%	0.0%	156	11%	7.8	4.3	4.7	10%
	哈尔滨	13.0	1202	-	-21%	-	-	-	8.2	8.5	10.0	17%
	昆明	7.4	828	2%	28%	-	405	18%	8.2	11.4	13.1	14%
	海口	3.6	262	50%	41%	-	-	-	-	-	-	-
	温州	4.8	359	-31%	24%	-	-	-	-	-	-	-
	徐州	8.5	670	-3%	-21%	-	397	1%	14.1	13.1	12.4	-5%
	扬州	-	-	-	-	-	94	-15%	5.5	4.0	2.9	-26%
总体平均		10.4	1012	-3%	1%	0.1%	403	-5%	-8%			
一线城市		12.9	1203	-15%	-14%	-0.4%	556	11%	-10%			
二线城市		14.5	1490	-1%	6%	0.6%	516	-3%	-14%			
三、四线城市		6.5	617	-1%	2%	0.2%	210	-15%	-2%			

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。