



分析师：李晶
 执业证书编号：S0050510120015
 Tel：010-59355904
 Email：lijing@chinans.com.cn
 地址：北京市金融大街5号新盛大厦7层(100140)



经济温和复苏方向未变 煤炭股政策风险得到释放

煤炭行业运行周报

投资要点

- **秦港动力煤价暂企稳，山西动力煤价格下跌。**本周秦港动力煤价格与上周持平。3月1日山西朔州、临汾、晋中、忻州、阳泉地区动力煤车板价下跌5-15元/吨，淮南5500大卡动力煤车板含税价本周下跌5元至610元/吨。12年12月初以来中转港口动力煤价跌压力已经传导至上游产地。
- **国内海运费止跌反弹。**3月1日国内海运费上涨，各航线累计上涨0.6-1.5元/吨，涨幅2%-5%。
- **秦港库存回升至720万吨。**3月1日秦皇岛港煤炭库存为720万吨，较2月27日的近期低点668万吨增加52万吨或7.8%。天气因素是主因。
- **沿海六大电厂煤耗增加，库存续创新高。**3月1日沿海六大电厂单日煤耗为62万吨，环比上周增加17%；库存为1785.6万吨，环比上周增加2.2%，库存量再创新高；可用天数为28.8天，环比减少4.1天。电厂煤炭库存可用天数虽逐步回落，但仍位于历史高位附近。
- **进口铁矿石价格持续下跌。**2月下旬以来进口铁矿石价格高位回落，3月1日MBIO:青岛(62%):CFR为150.67美元/吨，较2月18日内高点160.82美元/吨下跌10.15美元/吨，跌幅6%，跌幅进一步扩大。
- **二级市场表现：2月25-3月1日煤炭板块下跌0.09%，跑输大盘1.94个百分点。**节后第二周上证综指上涨1.85%，煤炭板块下跌0.09%，跑输大盘1.94个百分点，位居跌幅榜第三位，跌幅仅次于食品饮料、餐饮旅游板块。房地产调控预期加强，美元升值，国际大宗商品价格下跌，政策面及外围市场风险加大，周期股面临回调压力。煤炭股作为对政策最为敏感的周期板块之一，领跌市场。本轮调整以来，煤炭板块调整时点领先于大盘，跌幅大于大盘，后期估值修复的动力相对较强。
- **结论：经济温和复苏的大方向未变，关注煤炭股调整后的投资机会。**目前市场走势是对宏观经济政策面变化的修正。一方面前期对于两会出台刺激经济政策的预期迟迟未兑现，另一方面房地产调控升级，超出市场预期，后市宏观经济复苏进程将受到影响，周期性行业基本面回暖将延后。中期来看，房地产调控效果有待观察，经济复苏是大势所趋，煤炭市场需求预期改善，依然看好经济复苏背景下煤炭股调整后的投资机会。重点关注焦煤、无烟煤子行业。催化剂因素：宏观经济数据及行业微观数据向好，刺激投资的政策出台，小煤矿复产低于预期；风险因素：房地产调控政策配套措施出台，小煤矿复产超预期，下游企业库存未见下降等。

采掘

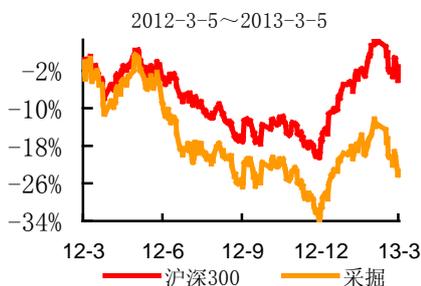
投资评级

本次评级：看好
 跟踪评级：维持

市场数据

采掘行业指数	4079.11
沪深300指数	2622.81
上证指数	2326.31
深证成指	9341.35
中小板指数	5347.28

行业指数相对沪深300表现



相关研究

正文目录

节后第二周产地动力煤价格松动 铁矿石焦炭价格调整 焦煤价格承压.....	4
结论：经济温和复苏的大方向未变 关注煤炭股调整后的投资机会.....	4
二级市场表现：2月25-3月1日煤炭板块下跌0.09% 跑输大盘1.94个百分点.....	4
煤炭企业与行业动态.....	6
露天煤业（002128）发布业绩快报，好于预期.....	6
永泰能源（600157）发布公告，继续停牌.....	7
中国神华（601088）发布13年1月份运营数据.....	7
汇丰2月PMI预览值50.4，为4个月以来最低.....	7
政府力推住房公积金入市.....	7
伯南克：坚持认为有必要维持超宽松货币政策.....	7
国务院办公厅出台“国五条”楼市调控细则.....	7
冀中能源集团下属张矿集团艾家沟煤矿发生事故.....	8
山西炼焦煤部分煤种提价.....	8
煤炭价格.....	8
秦港动力煤价格暂企稳.....	8
环渤海动力煤综合售价连续10周下跌.....	8
山西动力煤价格打破盘局 本周出现明显下跌.....	8
河北、河南、黑龙江地区二级冶金焦价格下跌.....	8
各地主焦煤价格保持稳定.....	9
山西无烟煤价格松动.....	9
国内海运费触底反弹.....	9
国际动力煤价格下跌为主.....	9
煤炭库存.....	9
秦港库存回升至720万吨.....	9
沿海六大电厂煤耗增加 库存续创新高.....	9
钢铁行业.....	12
中钢协钢材价格指数下跌.....	12
钢材期货价格高位盘整.....	12
进口铁矿石价格持续下跌.....	13
主要城市钢材库存再创新高.....	13
水泥行业.....	13
各地散装水泥价格持平.....	13
化肥行业.....	13
各地区小颗粒尿素价格涨跌互现.....	13
山东甲醇价格下跌40元至2510元/吨.....	13

图表目录

图1：秦皇岛港动力煤平仓价持平.....	10
图2：山西除大同、长治、吕梁柳林地区外动力煤均下跌.....	10
图3：山西晋城无烟煤车板价本周继续保持稳定.....	10
图4：山西焦煤价格暂稳承压.....	10
图5：本周各地喷吹煤价格持稳.....	10
图6：本周其他地区主焦煤价格持平.....	10
图7：2月22日焦炭期货价格继续下跌.....	10

图 8: 河南河北黑龙江部分地区二级冶金焦价格下跌.....	10
图 9: 山西各煤种价格走势相对平稳	11
图 10: 国际动力煤价本周下跌为主	11
图 11: 秦皇岛港煤炭库存增至 720 万吨.....	11
图 12: 国内海运费价格反弹	11
图 13: 沿海六大电厂煤炭日耗回升库存再创新高	11
图 14: 1 月 31 日重点电厂煤炭库存增加	11
图 15: 本周秦皇岛港煤炭单周平均吞吐量回落	12
图 16: 本周秦皇岛港锚地船舶平均数量下降	12
图 17: 秦皇岛港煤炭铁路平均单日到车数量环比下降.....	12
图 18: 本周进口煤运价指数上涨为主	12
图 19: 中钢协钢材价格指数本周小幅下跌	13
图 20: 螺纹钢期货价上涨线材期货价格高位震荡	13
图 21: 进口铁矿石价格继续回调	14
图 22: 主要城市钢材库存再创新高	14
图 23: 上海、深圳普通水泥:42.5 级袋装含税价持稳	14
图 24: 各地区小颗粒尿素价格涨跌互现	14
图 25: 尿素与无烟块煤价格对比	14
图 26: 山西、山东地区甲醇价格上涨	14
表 1: 2.25-3.1 中信一级子行业涨幅比较.....	5
表 2: 2.25-3.1 煤炭股涨幅比较	6

节后第二周产地动力煤价格松动 铁矿石焦炭价格调整 焦煤价格承压

春节后第二周，秦皇岛港动力煤价格止跌企稳，山西及安徽地区动力煤车板含税价格下跌，电厂煤炭库存依然处于高位，动力煤价格下跌压力已经从港口传导至内地市场。

海运费价格经过1个月的下跌后，3月初止跌上涨，两会后经济复苏预期未变。

炼焦煤下游焦炭、钢铁、铁矿石价格出现下跌，钢材库存高企，需求尚未启动，高价难以支撑，炼焦煤价格承受下行压力。

进入春耕备肥期，各地尿素价格涨跌互现，无烟块煤价格保持稳定。

煤炭行业基本面方面不容乐观，目前下游市场需求尚未有效释放，电厂煤炭库存高企，1月份进口煤再次冲击国内市场，动力煤价格向下盘整；全社会钢材库存高企，钢厂生产屡创新高，下游需求未见好转，铁矿石-焦炭-钢材产业链价格面临高位回调压力，直接影响焦煤需求和价格走势。

重点关注两会后小煤矿复产、在建及技改煤矿复工的情况，将影响煤炭供给，同时需求面重点关注下游电厂、钢厂库存变化，将直接反映经济复苏的迹象。

结论：经济温和复苏的大方向未变 关注煤炭股调整后的投资机会

2013年春节前后本轮股市调整以来，1月30日房地产板块见顶，2月4日银行与非银行金融板块见顶，2月6日煤炭板块见顶，2月18日上证综指见顶，可见煤炭板块调整时点领先于大盘；从调整幅度来看，煤炭板块调整幅度最大为-17%，房地产与银行板块均下跌15%，非银行金融下跌16%，上证综指下跌8%。因此，无论从调整的时点还是调整幅度来看，煤炭板块的调整相对充分，风险得到释放，后期估值修复的动力也较强。

目前市场走势是对宏观经济政策面变化的修正。一方面前期对于两会出台刺激投资相关政策的预期迟迟未兑现，另一方面房地产调控政策出台，力度远超市场预期，调控政策效果还有待观察。后市宏观经济弱复苏的进程将受到房地产调控升级的影响，周期性行业基本面回暖将延后。

中期来看，房地产调控效果有待观察，经济复苏是大势所趋，煤炭市场需求预期改善。近期随着市场对于经济及政策面信息的修正，周期股的政策风险已经得到一定程度的释放，依然看好经济复苏背景下煤炭股调整后的投资机会。

重点关注焦煤、无烟煤子行业，如潞安环能（601699）、兰花科创（600123）、山煤国际（600546）、盘江股份（600395）、永泰能源（600157）、国投新集（601918）、中国神华（601088）。

催化剂因素：宏观经济数据及行业微观数据向好，刺激投资的政策出台，小煤矿复产低于预期；风险因素：房地产调控政策配套措施出台，两会小煤矿复产超预期，下游企业库存未见下降等。

二级市场表现：2月25-3月1日煤炭板块下跌0.09% 跑输大盘1.94个百分点

节后第二周上证综指上涨1.85%，煤炭板块下跌0.09%，跑输大盘1.94个百分点，位居跌幅榜第三位，跌幅仅次于食品饮料、餐饮旅游板块。受到房地产调控预期加大及美元升值、国际大宗商品价格下跌的拖累，政策面及外围市场风险加大，A股市场高位震荡，周期股面临回调压力。煤炭股作为对政策最为敏感的周期板块之一，领跌市场。

个股方面，中煤能源、兖州煤业、盘江股份、大有能源、恒源煤电、平庄能源、中国神华、平煤股份、国投新集下跌，靖远煤电、冀中能源、山煤国际涨幅居前。

表 1：2.25-3.1 中信一级子行业涨幅比较

板块名称	区间涨跌幅(总市值加权平均) [起始交易日期] 2013-02-25 [截止交易日期] 2013-03-01
CS国防军工	7.06
CS计算机	4.29
CS建材	4.28
CS电力及公用事业	4.25
CS基础化工	4.18
CS综合	4.05
CS电子元器件	4.04
CS家电	3.81
CS传媒	3.73
CS非银行金融	3.33
CS电力设备	3.05
CS轻工制造	2.94
CS通信	2.90
CS房地产	2.88
CS医药	2.82
CS机械	2.75
CS银行	2.60
CS汽车	2.01
上证综合指数成份	1.85
沪深300成份	1.77
CS石油石化	1.47
CS商贸零售	1.46
CS农林牧渔	1.42
CS交通运输	0.92
CS纺织服装	0.82
CS建筑	0.76
CS有色金属	0.51
CS钢铁	0.32
CS煤炭	-0.09
CS餐饮旅游	-0.47
CS食品饮料	-3.49

资料来源：wind 民族证券

表 2：2.25-3.1 煤炭股涨幅比较

证券代码	证券简称	区间涨跌幅[起始交易日期]2013-02-25[截止交易日期] 2013-03-01
600392.SH	*ST天成	12.0265
000552.SZ	靖远煤电	5.2496
000937.SZ	冀中能源	3.2215
600546.SH	山煤国际	3.0526
000968.SZ	煤气化	2.7441
600348.SH	阳泉煤业	2.5552
601699.SH	潞安环能	2.0804
002128.SZ	露天煤业	2.0801
601101.SH	昊华能源	1.5163
601001.SH	大同煤业	1.1591
600123.SH	兰花科创	0.8337
000983.SZ	西山煤电	0.7770
000933.SZ	神火股份	0.6545
600157.SH	永泰能源	0.0000
600997.SH	开滦股份	0.0000
600508.SH	上海能源	0.0000
601918.SH	国投新集	-0.0978
601666.SH	平煤股份	-0.1188
601088.SH	中国神华	-0.4835
000780.SZ	平庄能源	-0.5513
600971.SH	恒源煤电	-0.7868
600403.SH	大有能源	-1.5566
600395.SH	盘江股份	-1.7341
600188.SH	兖州煤业	-1.7426
601898.SH	中煤能源	-1.9506

资料来源：wind 民族证券

煤炭企业与行业动态

露天煤业（002128）发布业绩快报，好于预期

2012 年公司实现营收 68.7 亿元，同比增长 5.65%，实现归属于上市公司股东的净利润 15.7 亿元，同比下跌 1.76%，基本每股收益 1.19 元，同比下降 0.02 元，加权平均净资产收益率 30.03%，同比降低了 8.06 个百分点。

2012 年底公司总资产为 89.9 亿元，同比增长 11.52%，归属于上市公司股东的所有者权益为 56.3 亿元，同比增长 18.87%，每股净资产 4.24 元，同比增长 18.77%。

原材料价格上涨、折旧、土地使用税等成本费用增加导致营业总成本增加，减少营业利润及利润总额。

相比平煤股份、开滦股份 2012 年净利预告大幅下滑 38%-39%的局面，露天煤业的业绩好于预期。

永泰能源（600157）发布公告，继续停牌

2 月 27 日，公司发布公告继续停牌。公告显示，鉴于本次非公开发行股票拟收购资产项目多、工作量大，且部分资产涉及外资事项需向多个部门进行咨询和方案论证，方案的拟定需要时间较长。经永泰能源股份有限公司申请：本公司股票自 2013 年 2 月 27 日起继续停牌，预计停牌时间不超过 20 个交易日。

中国神华（601088）发布 13 年 1 月份运营数据

中国神华 2 月 22 日晚间公告称，公司 1 月销售煤炭 2660 万吨，同比增长 12.7%；商品煤产量 2800 万吨，同比增长 6.5%。公司 1 月总发电量为 195.7 亿千瓦时，同比增长 33.7%；总售电量为 183 亿千瓦时，同比增长 34.5%。

自 2013 年 1 月份开始，“港口下水煤量”指标的统计范围不再包含国内煤炭贸易中下水销售的部分。2012 年 4 月，中国神华能源股份有限公司（“本公司”）通过同一控制下企业合并完成收购国华太仓发电有限公司 50%股权、神华国际（香港）有限公司 100%股权及神华巴彦淖尔能源有限责任公司 60%股权。因此，本公司 2012 年 1 月份的主要运营数据进行了重述。

汇丰 2 月 PMI 预览值 50.4，为 4 个月以来最低

2013 年 2 月汇丰中国制造业 PMI 初值 50.4，为 4 个月以来最低。

近年来春节期间 PMI 回落为常态，本月汇丰 PMI 初值尽管回落幅度较大，但已是连续 4 月处于扩张区间，经济温和复苏趋势不变。

从分项指数看，多数处于扩张区间而增速放缓。我们认为这同样是由于春节的假日效应，经济温和复苏的趋势并未变化。

政府力推住房公积金入市

2 月 26 日，证监会有关部门负责人表示，住房公积金入市相关研究准备工作已经顺利启动，下一步将积极配合有关部门改进住房公积金的管理和投资运营模式，尽管推动《住房公积金管理条例》的修订。

截止 2011 年底，全国住房公积金缴存余额已高达 2.1 万亿元。住房公积金目前投资渠道仅限于银行存款和购买国债。

伯南克：坚持认为有必要维持超宽松货币政策

2 月 26 日伯南克在参院银行业委员会表示，坚持认为有必要维持超宽松货币政策，因为其益处显而易见，且益大于弊，还称没有见到什么证据显示股市存在泡沫。在 27 日众议院听证会中，伯南克重复宣读证词，并称零利率政策将支撑房地产和汽车市场复苏，从而助经济一臂之力。

受此消息提振，2 月 26 日美股震荡走高，2 月 27、28 日上证综指震荡上扬。

国务院办公厅出台“国五条”楼市调控细则

继 2 月 20 日出台“新国五条”之后，国务院 3 月 1 日发布《国务院办公厅关于继续做好房地产市场调控工作的通知》，明确了楼市调控细则，进一步提高第二套住房贷款的首付款比例和贷款利率；个人售房严格按转让所得的 20%征税；各地新建商品住房价格控制目标一季度公布；楼市调控不力省级政府将被问责；多部门联动严打囤地捂盘哄抬房价房企。

此细则的出台，彰显政府部门坚决抑制投机投资性购房的决心，预示着房地产调控政策的升级，预计二手房市场将降温。

政策的出台对于未来宏观经济复苏进程增加了不确定性，股市的政策面风险加大。受此影响，3月4日股市大跌，房地产、银行、建材等板块领跌，周期股大幅调整。

冀中能源集团下属张矿集团艾家沟煤矿发生事故

2月28日10时40分左右，位于张家口市怀来县的冀中能源张矿集团艾家沟煤矿发生井下压风机着火事故。事故发生时，井下共有14人在抢修作业，3月1日已确认11人死亡2人失踪1人逃生。

河北冀中能源集团宣传部3月4日晚间透露，除3月3日又发现1名矿工遗体并升井外，还有1名当时在井下作业的矿工仍未找到，搜救工作还在进行中。救援部门和技术工程部门正在研究方案，搜救工作仍在进行中，但失踪者生还可能性不大。艾家沟煤矿目前归属河北能源巨头冀中能源张矿集团，张矿集团总经理赵和平已被免职。

山西炼焦煤部分煤种提价

2月28日消息显示，3月1日起，山西焦煤大矿上调瘦煤、肥煤及气煤价格。具体调价幅度，低硫肥煤价格上调30元/吨，现1230元/吨-1270元/吨；瘦煤价格上调60元/吨，现1080元/吨-1200元/吨；气煤价格上调70元/吨，现890-920元/吨，主焦煤和1/3焦煤价格暂不调整。

受提价消息提振，2月28日煤炭板块大幅上涨2.92%。

煤炭价格

秦港动力煤价格暂企稳

上周和本周秦港各类动力煤平仓价暂企稳。发热量5800、5500、5000大卡/千克动力煤价格分别为655、620、530元/吨。2月15日发热量4500大卡/千克动力煤平仓价环比下跌5元/吨至435元/吨。

环渤海动力煤综合售价连续10周下跌

3月1日，环渤海动力煤售价为624元/吨，较2月11日下跌1元/吨，连续10周下跌，累计下跌16元/吨或2.5%。

山西动力煤价格打破盘局 本周出现明显下跌

3月1日山西动力煤车板含税价大部分下跌，其中，大同、长治、吕梁柳林地区动力煤与上周持平，朔州地区动力煤下跌10-15元/吨，临汾地区动力煤下跌5-10元/吨，晋中地区动力煤下跌5-15元/吨，忻州地区动力煤下跌10-15元/吨，阳泉地区动力煤下跌5元/吨。

自12年12月初以来山西动力煤车板含税价保持相对稳定。同期环渤海地区动力煤平仓价持续下跌，13年3月初已经传导至上游产地，山西动力煤价格经历了3个月的平静期后出现明显下跌，跌幅1%-4%。

安徽淮南5500大卡动力煤车板含税价本周下跌5元至610元/吨，其他地区动力煤价格基本与上周持平。

河北、河南、黑龙江地区二级冶金焦价格下跌

2月底3月初，河北邯郸、唐山地区二级冶金焦出厂含税价分别为1580、1670元/吨，

下跌 50-65 元，跌幅 3%、4%，河南平顶山二级冶金焦出厂含税价为 1615 元/吨，下跌 35 元，跌幅 2%，黑龙江七台河二级冶金焦出厂含税价为 1615 元/吨，下跌 90 元，跌幅 5%。

2012 年 9 月初以来，随着铁矿石价格的上涨，焦炭、钢材价格也进入上升通道，各地二级冶金焦出厂含税价最高涨幅达到 300-470 元/吨或 20%-46%。近期受到钢材库存积压、铁矿石及钢材价格高位回调的影响，焦炭价格出现下跌。

各地主焦煤价格保持稳定

本周各地焦煤价格保持稳定。山西临汾安泽地区主焦煤价格 2 月 25 日上涨 50 元至 1450 元/吨，山西其他地区焦煤价格持平。

2012 年 9 月初以来，铁矿石、焦炭、钢材价格先后触底反弹，焦煤价格也有所上涨，但反弹时点滞后至 10 月中旬，涨幅仅为 4%-18%，主流焦煤价格涨幅为 8%左右，远低于铁矿石、焦炭、钢材价格同期涨幅。2 月份以来焦煤价格保持相对稳定，目前尚未受到铁矿石、焦炭、钢材价格下跌的拖累。未来若下游产品价格继续回调，则焦煤价格将承受下跌压力。

山西无烟煤价格松动

3 月 1 日山西大部分地区无烟煤价格保持稳定，仅阳泉无烟末煤下跌 5 元至 695 元/吨，晋城陵川地区无烟末煤价格上涨 5 元至 760 元/吨。山西晋城地区无烟中块、小块、末煤车板含税价保持稳定，分别为 1240、1175、710 元/吨。

2012 年 8 月底至今，山西无烟煤车板含税价反弹 0-120 元/吨，幅度为 0-17%，其中晋城无烟中块、小块、末煤反弹 40、75、0 元，幅度为 3%、7%、0%。

国内海运费触底反弹

3 月 1 日秦皇岛-广州、秦皇岛-福州、秦皇岛-宁波、秦皇岛-上海航线海运费分别为 34.7、33.8、34.0、26.8 元/吨，环比上周反弹 0.6、0.6、1.4、1.2 元/吨。

本周国内海运费上涨，各航线累计上涨 0.6-1.5 元/吨，涨幅 2%-5%。

2013 年 1 月底至 2 月底国内海运费持续下跌，累计下跌 1.7-3.6 元/吨不等，跌幅 5%-11%。2 月底海运费止跌，3 月初反弹。

国际动力煤价格下跌为主

3 月 1 日，澳洲纽卡斯尔港 NEWC 动力煤、南非理查德湾 RB 动力煤、欧洲 ARA 港动力煤价格分别为 93.46、84.69、90.27 美元/吨，环比上周分别上涨-0.59、-1.39、0.73 美元，涨幅-0.6%、-1.6%、0.8%。

煤炭库存

秦港库存回升至 720 万吨

3 月 1 日秦皇岛港煤炭库存为 720 万吨，较 2 月 27 日的近期低点 668 万吨增加 52 万吨或 7.8%。

本周秦皇岛铁路到车数量环比下降 4.6%，单日港口煤炭吞吐量环比下降 13.4%，锚地船舶和预计到港船舶数量环比减少 5.9%和 21.3%，港口煤炭库存处于净增加状态，因此库存急剧攀升。

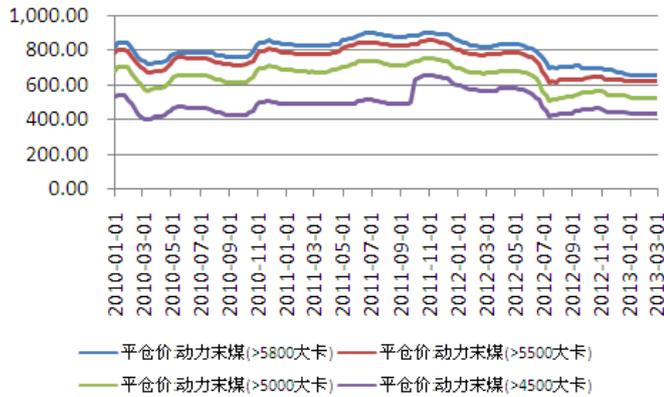
沿海六大电厂煤耗增加 库存续创新高

3 月 1 日沿海六大电厂单日煤耗为 62 万吨，环比上周增加 9 万吨或 17%；库存为 1785.6

万吨，环比上周增加 39 万吨或 2.2%，库存量再创新高；当前电厂煤炭库存可用天数为 28.8 天，环比减少 4.1 天。

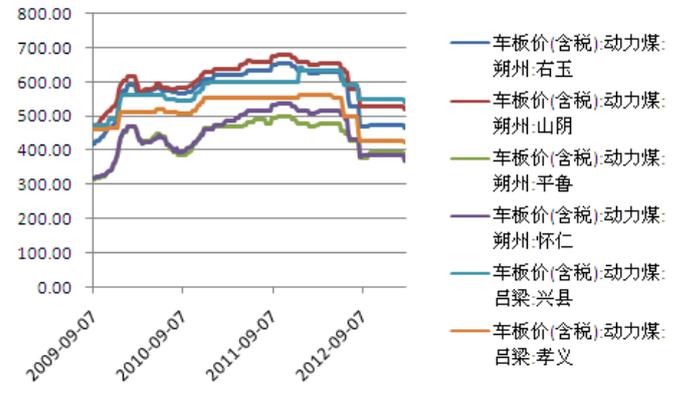
春节后随着工业企业的复产，用电量增加，电厂煤炭库存可用天数逐步回落，但仍位于历史高位附近。

图 1：秦皇岛港动力煤平仓价持平



资料来源：wind，民族证券

图 2：山西除大同、长治、吕梁柳林地区外动力煤均下跌



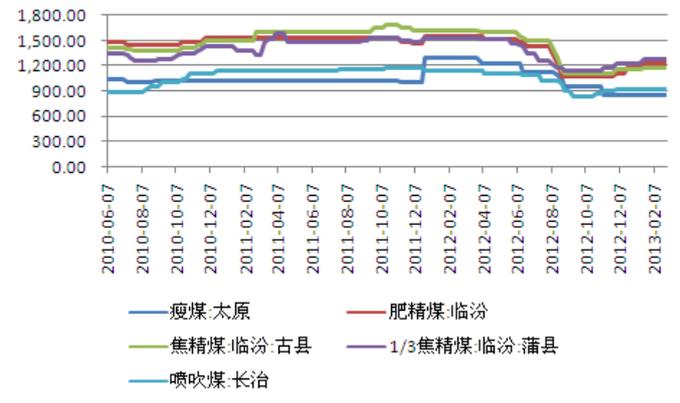
资料来源：wind，民族证券

图 3：山西晋城无烟煤车板价本周继续保持稳定



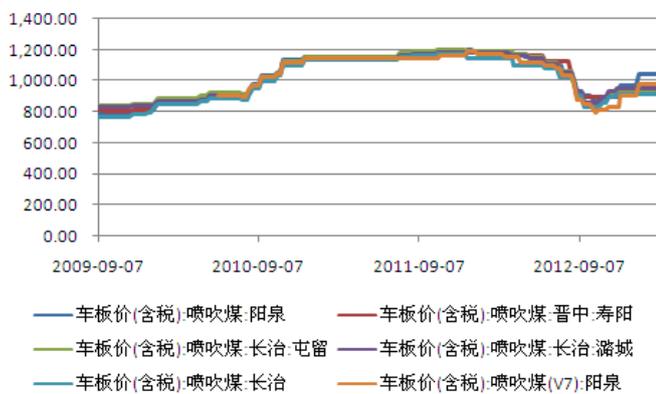
资料来源：wind，民族证券

图 4：山西焦煤价格暂稳承压



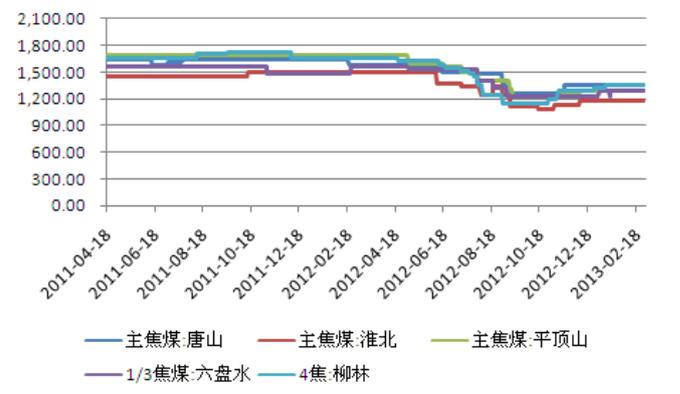
资料来源：wind，民族证券

图 5：本周各地喷吹煤价格持稳



资料来源：wind，民族证券

图 6：本周其他地区主焦煤价格持平



资料来源：wind，民族证券

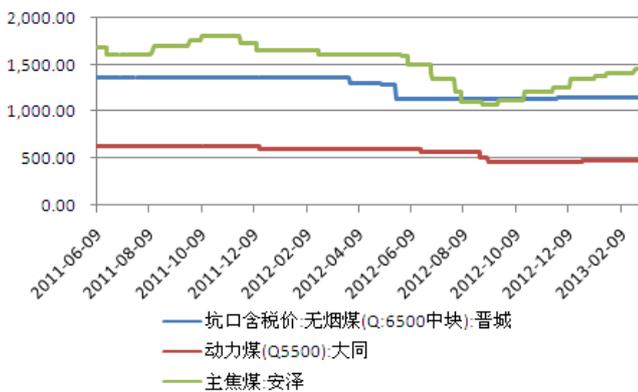
图 7：2 月 22 日焦炭期货价格继续下跌

图 8：河南河北黑龙江部分地区二级冶金焦价格下跌



资料来源: wind, 民族证券

图 9: 山西各煤种价格走势相对平稳



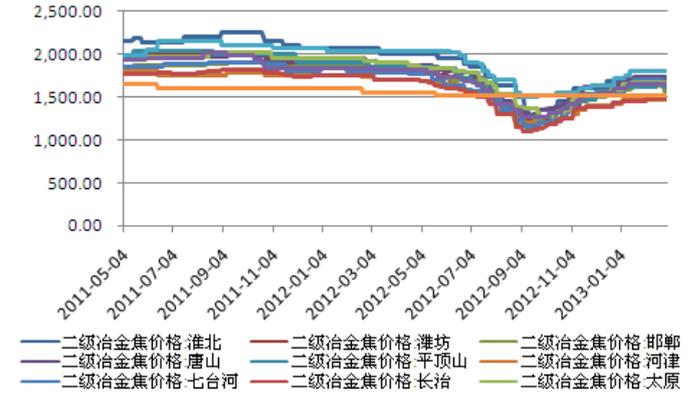
资料来源: wind, 民族证券

图 11: 秦皇岛港煤炭库存增至 720 万吨



资料来源: wind, 民族证券

图 13: 沿海六大电厂煤炭日耗回升库存再创新高



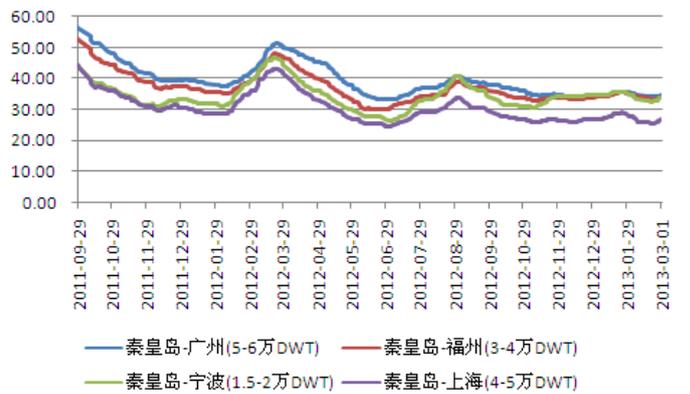
资料来源: wind, 民族证券

图 10: 国际动力煤价本周下跌为主



资料来源: wind, 民族证券

图 12: 国内海运费价格反弹



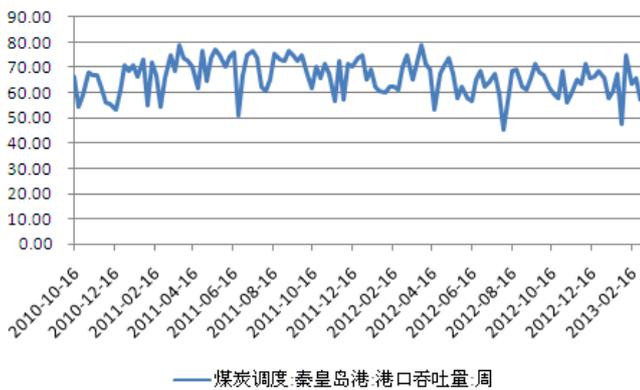
资料来源: wind, 民族证券

图 14: 1 月 31 日重点电厂煤炭库存增加



资料来源: wind, 民族证券

图 15: 本周秦皇岛港煤炭单周平均吞吐量回落



资料来源: wind, 民族证券

图 17: 秦皇岛港煤炭铁路平均单日到车数量环比下降

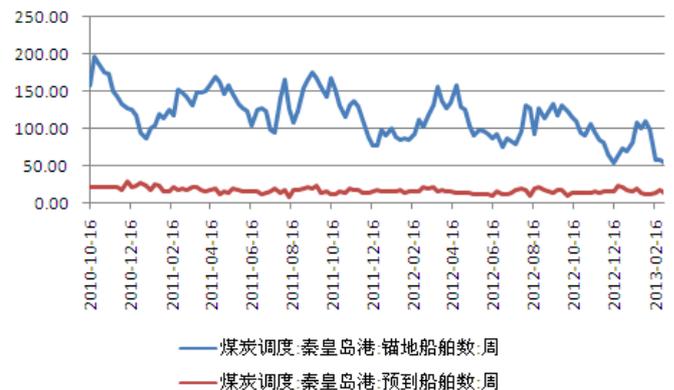


资料来源: wind, 民族证券



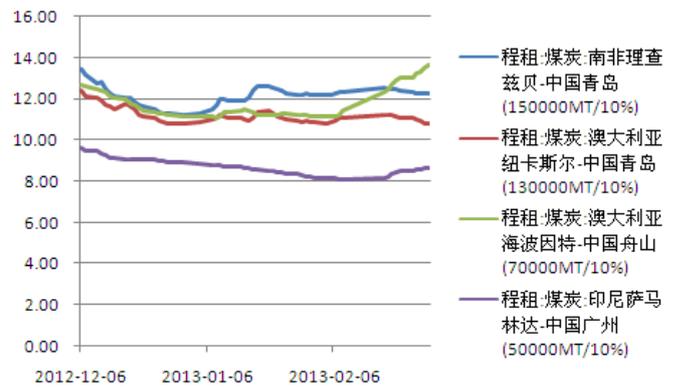
资料来源: wind, 民族证券

图 16: 本周秦皇岛港锚地船舶平均数量下降



资料来源: wind, 民族证券

图 18: 本周进口煤运价指数上涨为主



资料来源: wind, 民族证券

钢铁行业

中钢协钢材价格指数下跌

3月1日中钢协钢材综合价格指数为109.99, 环比上周下降1.13点; 长材、板材价格指数分别为112.02、110.62, 环比上周下降1.27、1.23点。

目前中钢协钢材综合价格指数、长材、板材价格指数分别较2012年9月初的低点累计反弹11%、9%、15%。

钢材期货价格高位盘整

3月1日螺纹钢期货收盘价格为4020元/吨，较2月22日下跌16元，线材期货收盘价为4005元/吨，较2月22日上涨179元。总体来看，目前钢材期货价格处于阶段顶部区域，下跌风险加大。

与12年9月中旬的年内低点相比，目前螺纹钢期货价格累计上涨25%，线材期货价格累计上涨18%。

进口铁矿石价格持续下跌

3月1日MBIO:青岛(62%):CFR为150.67美元/吨，较2月18日年内高点160.82美元/吨下跌10.15美元/吨，跌幅6%，跌幅进一步扩大。

主要城市钢材库存再创新高

3月1日主要城市线材和螺纹钢库存分别为316万吨和1034万吨，环比上周增加40、72万吨，增幅15%、8%，库存再创新高。

春节前市场普遍看好钢材后市需求，钢企加大生产力度，钢材消费尚未有效体现，导致钢材社会库存快速增加。后期钢材去库存压力较大，钢材价格面临调整需求。

水泥行业

各地散装水泥价格持平

2月22日，北京、上海、西安、深圳、合肥地区普通水泥(42.5级袋装)与年前持平。

化肥行业

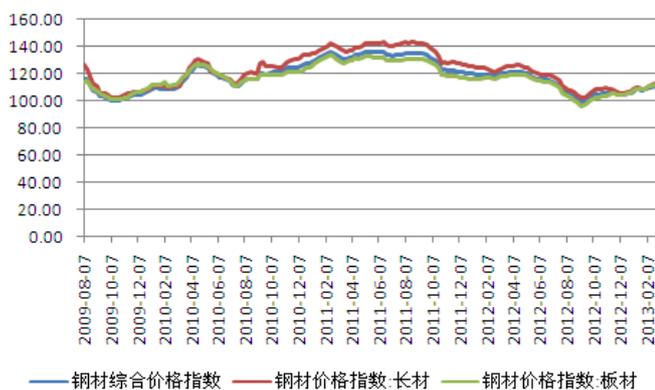
各地区小颗粒尿素价格涨跌互现

3月1日东北、华南地区小颗粒尿素市场价格均为2280元/吨，环比上周上涨30、50元，涨幅1.3%、2.2%；华北、华中、华东地区小颗粒尿素市场价为2150、2190、2150元/吨，环比下降15、20、50元，跌幅0.6%、0.9%、2.3%。

山东甲醇价格下跌40元至2510元/吨

3月4日山东甲醇(国标)价格为2510元/吨，较2月22日下跌40元。山西地区甲醇(国标)价格为2350元/吨，环比增长30元，内蒙古地区甲醇(国标)价格为2150元/吨，与上周持平。

图 19：中钢协钢材价格指数本周小幅下跌



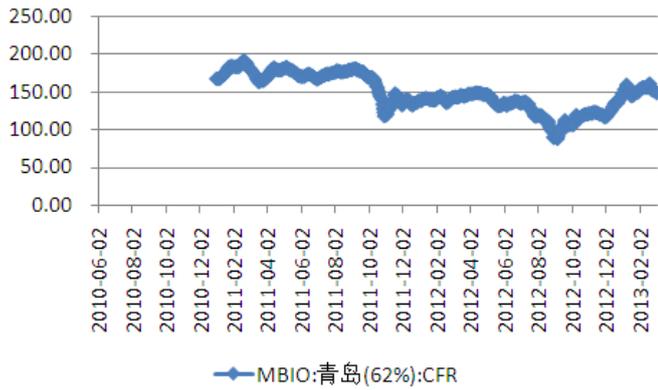
资料来源：wind，民族证券

图 20：螺纹钢期货价上涨线材期货价格高位震荡



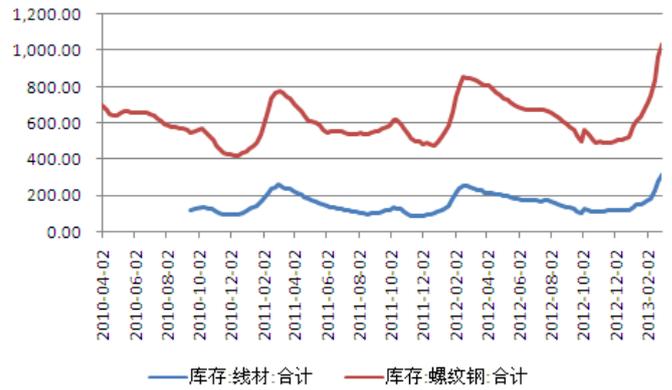
资料来源：wind，民族证券

图 21：进口铁矿石价格继续回调



资料来源：wind，民族证券

图 22：主要城市钢材库存再创新高



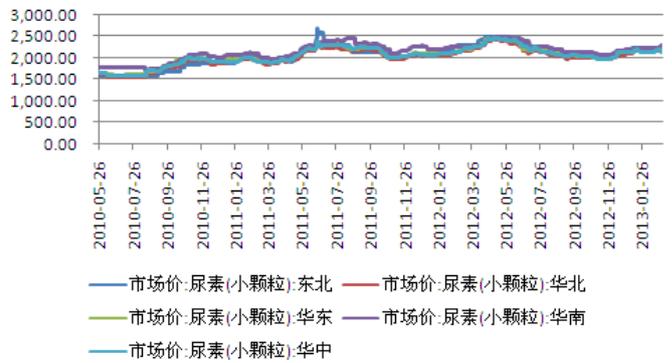
资料来源：wind，民族证券

图 23：上海、深圳普通水泥:42.5 级袋装含税价持稳



资料来源：wind，民族证券

图 24：各地区小颗粒尿素价格涨跌互现



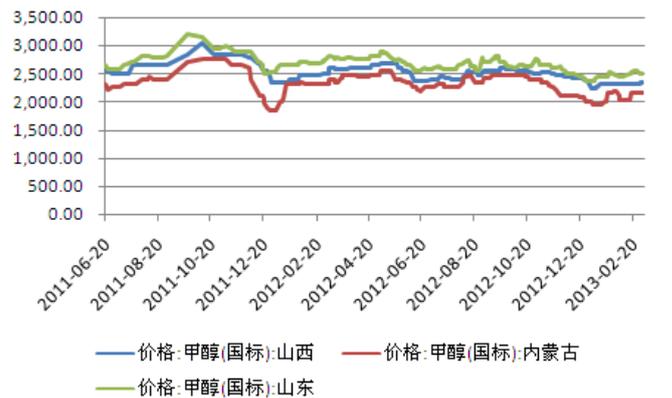
资料来源：wind，民族证券

图 25：尿素与无烟块煤价格对比



资料来源：wind，民族证券

图 26：山西、山东地区甲醇价格上涨



资料来源：wind，民族证券

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点；本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类别	级别	定义
行业投资评级	看好	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	看淡	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	买入	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	增持	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	减持	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数10%以上

免责声明

中国民族证券有限责任公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格（业务许可证编号：Z10011000）。

本报告仅供中国民族证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的客户。若本报告的接收人非本公司客户或为本公司普通个人投资者，应在基于本报告作出任何投资决定前请求注册证券投资顾问对报告内容进行充分解读，并提供相关投资建议服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

特别说明

本公司在知晓范围内履行披露义务，客户可登录本公司网站 www.e5618.com 信息披露栏查询公司静默期安排。