

Compani es

# 行业龙头领涨逾20% 明年焦煤涨价“惊”动上下游

由于国际国内钢铁需求强劲,而焦煤资源稀缺、供应偏紧,2007年以来,焦煤价格上涨动力明显强于动力煤,焦煤的价值正在并可能在明年继续凸现。

上海证券报记者从西山煤电股份公司(下称西山煤电)获悉,截至上月28日,西山煤电焦煤2008年重点合同已基本签完,焦煤价格涨幅超过20%。

“电煤还没签,最终价格还不明朗。”一位不愿透露姓名的人士表示。截至记者发稿时,国内最大电煤供应商神华集团与五大电力集团正在就电煤价格进行紧张而艰难的谈判。

“这一次涨价,充分让人了解了什么叫焦煤。”一位业内人士用调侃的口气说。

本报记者 阮晓琴 太原报道

## 明年涨幅20%至30%

西山煤电是国内最大的炼焦煤生产企业,由山西焦煤集团控股,集团实行统一销售。据山西焦煤集团一熟知内情的人士透露,在2008年重点合同中,焦煤实行优质优价,以质论价。从12月1日开始,在11月份价格的基础上,重点合同焦煤提价,涨幅为20%至30%,其中,最主要的品种主焦煤和肥煤涨幅在25%左右。总体而言,山西焦煤集团所产焦煤根据不同品种、不同质量的差别,整体涨价区间为110元/吨至200元/吨。

这个涨幅,大大超出部分证券机构的预测,如国信证券曾预期2008年焦煤价格将上涨10%。由于与客户有价格保密协议,这位人士称,不便细说每个焦煤品种的具体价格。

专家介绍,焦煤是一种冶金用煤。铁矿石冶炼生铁,炉料为焦炭,焦炭由焦煤炼制而成。焦煤四个品种包括:主焦煤、肥煤、气煤和瘦煤。西山煤电2007年中期报告显示,2007年上半年,公司焦精煤、肥精煤、瘦精煤的直供客户平均价格(不含税)分别为600元/吨、650元/吨和540元/吨。若平均涨幅为25%,则公司2008年焦精煤、肥精煤不含税价格分别为750元和812元。现在,对钢铁企业来说,有量就行。”西山煤电一位人士告诉上海证券报记者。

焦煤走俏,在今年年初就开始显现。山西焦煤集团人士告诉记者,2007年煤炭重点合同谈判时,焦煤集团一次性上涨30元/吨,同时,在合同中添加了附加条款——若因政策性因素导致成本上涨,价格将再议。2007年4月,山西征收可持续发展基金,山西焦煤集团焦煤应“费”上涨40元/吨。综合起来,2007年,焦煤重点合同价格上涨了70元/吨。但是,由于焦煤供应仍然太紧,为了保证重点用户,焦煤集团从10月份起又将市场焦煤每吨上调了60元。由于供应太紧张,为了保证对重点用户的供应,市场煤基本没有发货。”西山煤电人士称。

据查,现在焦煤企业基本没有库存。

## 成本转嫁能力更强

2007年,在成本转嫁能力方面,焦煤比电煤能力更强。这一趋势在2008年将更加明显。业内人士帮记者算了一笔账,从以下几个方面做了比较:

第一,2007年,山西重点合同电煤1月份每吨上涨了20元至30元,之后没有提价。而2007年4月份,山西作为我国首个试点可持续发展战略的省份,在全国率先对煤炭征收可持续发展基金、环保基金和转产费。此外,主焦煤资源税也由每吨3.2元增至8元。整体算下来,电煤成本增加30元左右。扣除2007年重点合同电煤涨价因素,电煤企业自身消化了一部分成本上涨因素。

相比之下,2007年吨焦煤成本增加近40元,与全年每吨70元的涨幅比较,在扣除成本上涨因素之后,2007年焦煤利润略增。

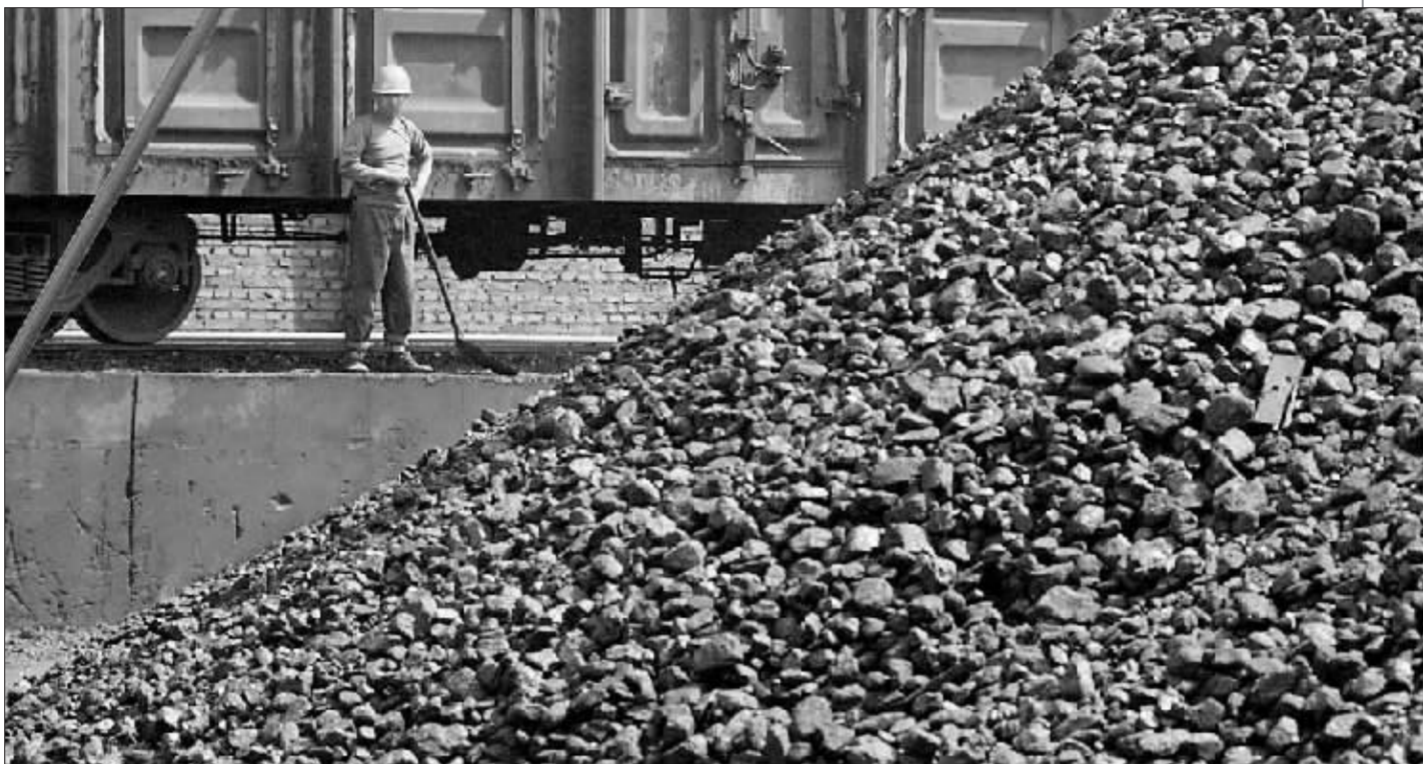
第二,从2008年重点合同谈判进展来看。虽然现在各方观点均认为,2008年电煤价格仍会上涨,但是,电力企业却咬紧价格,与煤炭企业展开博弈。有消息说,电煤涨幅可能在10%以下。

此外,在2008年重点合同中,焦煤仍然保留了附加条款——若因政策性因素导致成本上涨,价格将再议。但电煤合同可能不会附加这种条款。

2008年,煤炭企业政策性成本因素主要是资源税。

据有关报道,资源税将由从量计征改为从价计征。目前,具体政策尚未出台,税率征收幅度尚不清楚。根据相关报道,资源税率预计升至3%。若以此计,每吨750元的焦精煤需征22.5元。而按现行政策,每吨煤炭资源税为8元/吨,折算成焦煤,所征资源税为每吨16元,即每吨成本约提高6元。

业内人士表示,除了供需形式不同外,焦煤与电煤很大的一个不同是:焦煤、钢铁价格完全由企业自主定价,而电煤受国家调控影响较大,因为电煤下游电力价格仍是国家定价。由于电力是基础产业,涉及到许多下游行业和千家万户,国家对上调电价非常谨慎,所以,电价上涨非常困难。2007年上半年,电力企业曾多次呼吁调价,最终因为通货膨胀压力太大,电价没有上涨。2008年,电价上涨的形势仍不明朗。



## “大炼钢铁”提升需求

从2003年开始,我国进入重化工业时代,对钢铁需求量大幅提升。据冶金工业规划院提供的数据,中国钢表观消费量增长率:2001年为22.31%,2002年是20.85%,2003年达25.73%,2004年为14.58%,2005年达18.75%,2006年为13%。中国钢铁工业协会预测,预计2007年全年我国粗钢产量4.8亿吨左右,比上年增长14%;高炉生铁产量预计4.65亿吨左右,比上年增长12.4%。

2000年至2005年,世界新增粗钢282百万吨,其中中国新增224百万吨,占全球增量的79.4%;2005年,世界产钢增长5.9%,如不含中国,仅增长2.3%,中国钢产量在世界占比由2000年的15.2%上升至31.2%。

一方面是需求快速增长,另一方面,中国钢材自给率也在提高。据冶金工业规划院提供的数据,中国钢材进口/消费比逐年下降,2003年达14%,2004年为10%,2005年为7.8%,2006年为4.2%。

11月8日,国际钢铁协会(ISI)在柏林举行的世界钢铁会议上,将今年全球钢铁需求增幅上调至6.8%,比之前预期大幅提高,需求总量预计将达11.98亿吨。

中国钢铁工业协会副会长罗冰生在刚刚结束的“我的钢铁网”产业形势报告会上说,明年中国粗钢产量预计增长10%左右,达5.4亿吨左右。2008年,预计中国高炉生铁产量5.1亿吨左右,增长10%左右。钢铁产量趋近峰值,也是炼焦煤需求趋近最大值之时。”山西焦煤集团炼焦煤战略研究中心副主任张引刚表示。据悉,炼一吨生铁,约需0.45吨焦炭,而一吨焦炭约需1.4吨精煤。以2008年生铁产量5.1亿吨计,约需精煤3.21亿吨。

能源在线网的数据显示,2004年,国有重点煤矿洗精煤产量为1.4亿吨,占当年全国洗精煤产量的53%。若每年以8%的增速计,2007年全国洗精煤产量为3.08亿吨,2008年预计为3.3亿吨,刚刚能够满足市场需求。

## 主焦煤、肥煤资源稀缺

自2003年以来,电力需求年增幅约在13%至16%,增幅也是近年来较高的。但为什么电煤供应没有像焦煤那样紧张?业内人士解释,这是由焦煤资源的稀缺性决定的。据悉,世界煤炭资源中,褐煤占三分之一以上。在硬煤(烟煤和无烟煤)资源中,炼焦煤还不到资源量的十分之一。在总量约1.14万亿吨的炼焦煤资源中,肥煤、焦煤和瘦煤约占一半。

资料显示,我国焦煤储量占煤炭总储量的27.65%。其中,粘结性差、适合作配煤的焦煤储量占到近一半,而强粘结性的主

## 进口暂时难以指望

在国内焦煤价格提升的同时,由于全球钢铁需求量增幅较大,国际焦煤价格的上涨趋势也相当明显。业内人士估计,今年焦煤国际长协价格最高可能上涨40%。

2006年,国际炼焦煤长协合同价格为98美元/吨,远低于2005年125美元/吨。国际煤炭专家、长贸咨询公司总经理黄腾称

	2006年炼焦煤产量(万吨)	
	产量	占全国炼焦煤产量之比
山西焦煤集团	2928	7.45%
兖州矿业集团	1950	4.96%
龙煤集团	1500	3.82%
开滦集团	860	2.19%
前四家合计	7238	18.43%
全国炼焦煤产量	39275	100%

数据来源:招商证券整理

## 1-9月份全国重点煤矿洗精煤产量

	9月洗精煤产量(万吨)		1-9月洗精煤产量(万吨)	
	产量	同比增长(%)	产量	同比增长(%)
合计	1203.93	8.79	9484.05	8.68
河北省	151.15	3.52	1220.42	9.06
山西省	289.22	17.13	2219.5	15.38
辽宁省	30.21	-2.56	225.84	-19.6
黑龙江	86.4	-2.02	741.48	9.49
江苏省	11.5	114.23	72.49	113.82
安徽省	73.54	22.64	546.92	11.42
江西省	9.32	-6.1	65.78	-13.64
山东省	286.97	4.02	2225.66	2.06
河南省	84.46	32.3	574.16	16.48
湖南省	0.61	-65.67	6.16	-28.94
四川省	18.81	-8.58	152.42	-17.81
重庆市	15.49	-15.79	142.98	-1.13
贵州省	31.26	-6.78	231.08	-14.2
云南省	11.55	-8.29	92.31	-12.81
陕西省	7.88	29.87	61.95	13.01
新疆区	9.31	-16.44	102.18	23.06
中煤集团	27.69	6.72	239.31	16.52
神华	58.55	18.3	563.41	42.97

数据来源:中国煤炭运销协会

## 炼焦煤和非炼焦煤资源储量和开采强度比较

	炼焦煤		非炼焦煤		煤炭合计
	绝对值(亿吨)	占比	绝对值(亿吨)	占比	
可采储量	649	34.41%	1237	65.59%	1886
基础储量	1244	37.50%	2073	62.50%	3317
资源量	1477	21.49%	5395	78.51%	6872
合计	3370	27.91%	8705	72.09%	12075

数据来源:招商证券整理

焦煤和肥煤分别占煤炭总储量的3.53%和5.81%,两者合计占焦煤总储量比重为36%左右。而从钢铁行业的需求结构看,要求强粘结性和弱粘结性焦煤的比例为60%:40%,且随着焦炉向大型化发展,对热强度较高的焦煤、肥煤需求有增无减。供给与需求结构不匹配,导致优质焦煤供需长期紧张。

从短期来看,近年生铁产量增速一直高于炼焦煤产量增速。国信钢铁行业分析师预测,未来2008年至2010年,生铁产量增速分别为13%、11%和9%,仍将高于洗精

煤8%左右的增长速度,供不应求的局面仍将继续。另外,我国焦煤产区与需求区呈逆向分布,限制了焦煤的供应。我国山西、安徽、贵州、山东四省的焦煤储量占全国总储量的70.43%,其中,以山西最多。山西焦煤资源主要分布在中西部。而山西铁路运力主要集中在北面的大秦线和南面的侯月线,中南部恰恰是铁路运力最不济的地方。在公路运输成本太高的情况下,山西中南部地区有的企业将焦煤当电煤用,或者直接炼焦炭,非常浪费稀缺资源。

黄腾称,在价格涨幅高的情况下,再加

上运价上涨,中国钢铁企业2008年不可能寄希望于国际焦煤的进口。2006年,用一艘6万吨的货轮从澳大利亚往中国运一吨煤,海运费只需6.7美元,但现在需要50美元。进口很难,会推高国内焦煤价格。”黄腾表示。

资料显示,最近两年,国内焦煤进口量保持在300万吨左右。

## 影响

## 消化成本 焦炭、钢铁“搭车”提价

◎本报记者 阮晓琴

焦煤价格大幅上涨,在利好焦煤企业自身业绩的同时,也“惊”动了下游的焦炭和钢铁业。

## 焦煤

中国炼焦煤企业集团主要有山西焦煤、开滦、七台河精煤、兖州矿业、枣庄矿业、新汶矿业、峰峰、平顶山煤业、淮北和神华等十大集团公司。其中,尤其以山西焦煤集团为多。

山西焦煤储量占全国已探明储量的60%,其下属上市公司西山煤电位于山西省六大煤田之一的西山煤田,主要煤种为焦煤、肥煤和贫瘦煤。2007年上半年,焦煤集团与西山煤电市场占有率分别为65.44%和18.08%,市场集中度远高于其他煤种。

焦煤稀缺性已开始为众多券商研究机构重视,他们纷纷上调西山煤电估值。中国银河证券股份有限公司分析师肖汉平在今年10月30日发布的研究报告中提出,2008年西山煤电炼焦煤产品涨价已成定局,估计价格上涨10%至15%左右。考虑到公司2008年产量增加、价格上涨、所得税下调等因素,预计公司2008年业绩有望达到1.5元。2009年随着公司兴县一期1500万吨投产,估计产量将达到1000万吨,当年公司业绩有望达到1.76元以上。国信证券研究所杨立宏在11月份出具的研究报告则称,西山煤电炼焦煤价格上涨幅度为11%至15%左右,高于原先预期的10%,将公司盈利预测由原来的1.39元调高0.124元,不考虑可能增发带来的摊薄影响,调整后公司2008年EPS为1.51元,2009年EPS为2.02元。

值得注意的是,上述两位分析人士的测算结果是建立在焦煤价格预计上涨10%至15%的基础之上的。而最新的实际涨幅是预测涨幅的一倍。有人据此预测,2008年西山煤电业绩有望达到1.8元至2元。

## 焦炭

焦煤价格大涨,焦炭受到最为直接的冲击。为了转嫁成本,焦炭企业提出,12月份开始每吨焦炭涨价200元。但受到钢铁企业强烈抵制。至今,双方仍在打拉锯战。

焦炭企业还在努力与钢铁企业沟通,希望能涨一点,但涨幅不会大。”山西安泰股份一位人士透露。

而记者从河北焦化行业协会获悉,河北企业已经将焦炭价格提高了150元/吨至200元/吨。

焦炭企业提价,一方面是迫于成本上涨压力。据山西焦炭协会介绍,由于焦煤供应趋紧,2008年,供山西焦炭联盟成员的焦煤价格每吨上涨130元至160元,以每1.4吨焦炭烧制1吨焦炭比例计,焦炭每吨成本上涨180元至240元。

另一方面,由于2003年以来产能扩张太快,2005年下半年,焦炭行业全行业亏损。在限产的呼声中,2006年一季度,焦炭行业开始走出低谷。从2006年下半年开始,连续发起了七次提价,累计上涨610元/吨至640元/吨。但是,据中国焦炭行业协会理事长兼钢协理事黄金干透露,由于成本上涨快于提价幅度,焦炭行业当前利润率仅3%左右,今年1至8月份,行业中仍有三分之一企业亏损。

虽然钢铁企业抵制焦炭涨价抵制得很厉害,但是,焦炭供应有偏紧趋势,焦炭价格还是处于上涨趋势。”山西安泰股份一位人士表示。

生产焦炭的上市公司包括山西焦化、太化股份和煤气化。

## 钢铁

焦煤集团90%客户是重点合同客户,包钢、宝钢、鞍钢、首钢和本钢等大钢厂都是其客户。钢厂能否承受2008年焦煤提价110元/吨至200元/吨?

中国炼焦行业协会理事长兼钢协理事黄金干称,虽说利润呈下滑趋势,但钢铁行业已进入历史最好时期,目前,其利润达到6%至8%的水平,因此,其仍有一定的消化成本的能力。

据介绍,进入2007年后,国际钢铁价格指数从149.1升至170左右,升了20点,处于历史最高位。而国内钢铁价格指数从105点升至110多点,接近历史最高水平。

记者了解到,焦炭在钢铁成本中占到20%左右。但是,由于占其成本50%至60%的铁矿石价格预计也将有较大幅度上涨,加上运费的飞涨,钢铁企业的成本压力无疑将增大。

业内人士认为,关键还要看钢铁行业供需及成本转嫁能力。有分析认为,2008年,钢铁供应偏紧。中信证券钢铁分析师周希增表示,最近两周,钢铁价格上涨10%,这个涨幅高于预期。从目前的数据看,钢铁产品价格提升的幅度已经超过因原材料上涨而带来的成本增加幅度。受涨价消息刺激,本周一、周二、周三,钢铁板块连续走出强劲反弹行情,钢铁板块指数周三涨幅高达6.03%,位居板块涨幅榜前列。

