

雪球访谈

煤炭行业，何时是底？

2016年01月07日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



边塞小股民



访谈小秘书

访谈简介

由于需求低迷、经济增速下滑、房地产萎靡、焦化和钢铁行业产能过剩、电价下调、新能源替代效应等等，目前电煤和冶金煤，价格已经跌到九年来新低，基本上跌回到2007年以前，而2007年以前煤炭行业基本上是计划经济国家控价，放开后一路下跌。

1月5日，李克强总理来到山西焦煤西山煤电集团考察，提出煤炭企业应主动压产减量，严控新增产能，同时通过创新拓展发展空间，有关部门尽快拿出规范煤炭市场、降低企业成本的举措，共同努力让煤炭行业闯过严冬、打开新局。

那么煤炭行业在历经寒冬之后将走向何方？减产到什么程度才能稳住煤价？国家对于煤炭企业的扶持又会出台怎样的政策措施？本期访谈我们请到了煤炭行业研究达人@边塞小股民，小伙伴们速来提问吧~

观点预热：

“目前来说，在港口有一些低质煤，价格已经卖到250块钱每吨，我们去掉运费，它的出矿价几十块钱，再去掉税，基本上就没有了。也就是说除了运费基本

上啥都没有了，煤价再跌下去，我们烧的就不是煤了，烧的就只剩下运费了”；
“首先，大家可能觉得现在没有新矿投产，但实际上原来的矿产生释放需要好几年的周期，今年依然是煤矿产能投产比较高的时期”；
“过剩的问题这么严重，只有某些产能退出去，这个行业才会有希望”。

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：中国神华(SH601088),大同煤业(SH601001)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] GU-dengyi:

关于\$, 对 [@边塞小股民](#) 说: 对阳泉和开滦等有资产注入预期的股票该怎么看?

[答] 访谈小秘书:

回复[@边塞小股民](#):



//[@边塞小股民](#):回复[@GU-dengyi](#):首先感谢雪球抬爱, 我只是平时对于煤炭行业了解的比较多而已。对于阳泉和开滦这两家公司, 说实在的我没有太多的深入分析。资产注入, 短期来看貌似是利好, 但是放在大环境下, 也就是我说的“宽框架”煤炭行业似乎还没有脱离困境, 时间会冲散一切。当然我所说的都是建立在价值的基础上。所以技术层面的看好那不是我所能及的。

[问] 老红投资:

关于\$[中国神华\(SH601088\)](#)\$\$[大同煤业\(SH601001\)](#)\$, 对[@边塞小股民](#) 说: 觉得煤炭不是简单控制产能稳住价格的问题, 产能减少, 工人没有活干, 存在收入和失业的问题。对不?

[答] 访谈小秘书:

回复[@边塞小股民](#):



//[@边塞小股民](#):回复[@老红投资](#):其实导致煤炭行业低迷的原因主要是: 一: 首先就是需求的低迷, 经济增速下滑, 房地产萎靡, 焦化和钢铁行业产能过剩, 电价下调, 新能源替代效应等等, 二: ”四万亿“投资建设这对我国的各行各业都有一定的冲击。所以造成了严重的产能过剩, 相关数据我之前的文章都有提到, 这里就不多赘述了。我倒是觉得控制产能是首要任务。是, 你说的没错”产能减少, 工人没有活干, 存在收入和失业的问题“但是”苦尽甘来“”物极必反“的道理我们不是不知道。

[问] leofireleo:

关于\$, 对 [@边塞小股民](#) 说: 您好, 请问总理所说的: 通过创新拓展发展空间。这个发展空间都有哪些。是类似煤气化么? 另外还有没有其他的创新和拓

展。谢谢

[答] 访谈小秘书:

回复@边塞小股民:



//@边塞小股民:回复@leofireleo:煤炭的发展空间其实是很大的。而且也很广。就说煤化工这块把。他是以芳香族为主的稠环为单元核心,由桥键互相连接,并带有各种官能团的大分子结构,通过热加工和催化加工,可以使煤转化为各种燃料和化工产品。所以说单看煤化工这一个就可以细分出成百上千的产品。虽说煤炭行业转型是迟早的事,但是煤化工在我国目前的状态,真的是只有前景很好。

[问] 实践检验:

关于\$中国神华(SH601088)\$ \$大同煤业(SH601001)\$,对@边塞小股民说:兖州的澳洲煤矿盈亏平衡线是动力煤煤价多少?毛估估个就行,但是逻辑数据说一下

[答] 访谈小秘书:

回复@边塞小股民:



//@边塞小股民:回复@实践检验:根据最新的环渤海动力煤指数价格来看。目前的动力煤的煤价是371。而根据兖州煤业的2014年港股年报数据得出。澳洲煤矿的成本在363.25元/吨。

[问] 收获:

关于\$中国神华(SH601088)\$ \$大同煤业(SH601001)\$,对@边塞小股民说:煤炭的运输半径是多少?周边国家煤炭最低生产成本是多少

[答] 访谈小秘书:

回复@边塞小股民:



//@边塞小股民:回复@收获:煤炭的运输半径是根据煤质来定的。品质好的煤,挥发分含量很高,没有或只有很小的粘结性当然比那些品质不好的煤运输半径长。

至于国外最低生产成本。2014年的数据。巴拿马船到中国广州港的运费是13美元/吨,因此到岸价仅为81美元/吨(约合人民币496.62元/吨),目前最低报价还有79.25美元/吨(约合人民币485.9元/吨)。再加上17%的增值税,每吨价格

在568.5~581.05元之间。但是大同南郊距离大秦铁路5公里的5500大卡动力煤坑口价约是410元/吨，按照大秦铁路改革之后的运输模式铁路装卸、上门取货，用80吨的货车运输666公里到达秦皇岛东站，总费用是11580.2元，平均每吨144.75元，再加上港杂费23.5元/吨、港口建设费4元/吨，到秦皇岛港的平仓价正好是582元/吨。

但秦皇岛港只是国内煤炭运输的中继站。用五六万吨级的货轮将煤炭从此地运到广州港运费约33.30元/吨。因此，1吨5500大卡的动力煤运输总价是613.3元/吨左右。

其实说到底还是运输成本的问题。

[问] 江南袞雪：

昨日，煤炭板块直线冲高，截至收盘单日涨幅达9.20%。海通证券煤炭分析师吴杰在某券商电话会议上坦言，接近10%的涨幅仅仅是开始，供给侧改革与国企改革兑现后，煤炭板块上涨50%问题不大。

请问：这个信息有根据吗？@边塞小股民

[答] 访谈小秘书：

回复@边塞小股民：



//@边塞小股民:回复@江南袞雪:这就和大盘上涨到5000点有人预测8000甚至10000点是一样的。我们暂不考虑这个信息的根据。我们需要理性的去想一下，至少到目前为止，我还是没有看到煤炭行业大幅洗牌整合，就在昨天，原油价格又大幅下跌，这无疑会使进口煤的成本更加便宜。我承认我不会技术分析，但我能做的就是根据逻辑去想这个行业。

[问] 实践检验：

关于\$中国神华(SH601088)\$ \$大同煤业(SH601001)\$，对@边塞小股民说：兖煤与神华的差距在哪？这种差距是否支撑一倍的估值差？

[答] 访谈小秘书：

回复@边塞小股民：



//@边塞小股民:回复@实践检验:我简单说一下神华：

1，独特经营方式和盈利模式：煤炭、发电、运输、煤化工一体化经营模式是公司的独

特经营方式和盈利模式。

2，中国神华持续加强产业技术和科技创新能力建设。公司的煤炭开采、安全生产、清洁燃煤发电等技术处于国际先进水平，重载铁路技术和装备达到国内领先水平，基本形成了科学决策、系统管理、研究开发、成果转化的科技创新管理体系，自主创新能力不断增强。

3，近期大家也看到了，神华在布局电力。这就和我们投资有个术语“对冲”是差不多的。煤炭好电力差，电力好煤炭差。神华这样做将会越来越减少周期对他的干扰，未来的业绩也会越来越趋于稳定。

4，央企.为什么？上面已经提到央企离国王近，办事好办事。在举个例子，大同煤业为了扩大产量曾经在临汾（山西另一个城市）和陕西买过一些煤矿，可是据我所知大部分买来的煤矿到现在为止都没有正式运营，原因很简单，当地政府不配合。而神华和下面说的中煤就不一样了，因为是央企，中央直接下达命令，你地方敢不服从？而且还有一点值得注意的是，像神华这类央企，办公地方都在北京，在无疑优势竞争力，在北京就可以吸纳能人异士，为公司效力。

试问兖州煤业有几点可以比较。

[问] Zzz涨涨005:

关于\$中国神华(SH601088)\$ \$大同煤业(SH601001)\$，对@边塞小股民说：现在整体矿山产业下滑，除了稀有金属

[答] 访谈小秘书:

回复@边塞小股民:



//@边塞小股民:回复@Zzz涨涨005:对，你说的没说。煤炭行业已经到了严峻的时候。那么我们反过来想一下，如果煤炭行业还是那么强劲，会不会有现在的股价。逆向思维。

(完)

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里