



4 January 2010 | 25pages

北方大雪将加剧东部燃“煤”之急

——煤炭行业 2010 年 1 月第 1 周周报

田加伟 金嫣

86-21-64718888-1117

tianjiawei@stocke.com.cn

- 本报告导读：
- 东部动力煤价格继续走强，北方大雪或将加剧电煤短缺
 - 钢价持续反弹带动部分地区煤焦价格大幅上升
 - 无烟煤价格保持稳定

投资要点：

● 东部动力煤价格继续走强，北方大雪或将加剧电煤短缺

由于电厂存煤不足现象未见缓解，上周东部地区动力煤价格继续走强，山西北部动力煤产区价格也有小幅上涨。其中，东部沿海的山东、江苏、广东仍然是领涨地区，涨幅在 20-50 元/吨之间；山西北部大同、朔州地区动力煤价格小幅上涨，幅度在 5-10 元/吨。上周末以来北方普降大雪，运输困难的增加将进一步加剧东部地区的电煤短缺局面，短期内动力煤价格仍有上涨的空间。

● 钢价持续反弹带动部分地区煤焦价格大幅上升

铁矿石价格上涨推动钢材价格持续反弹，进而导致上周国内部分地区煤焦价格大幅上升。炼焦煤方面，沿海山东、江苏地区价格大幅上涨 30-80 元/吨，山西焦煤产地价格也上涨 20-40 元/吨；焦炭方面，山东、辽宁、天津等地的二级冶金焦价格大幅上涨 30-50 元/吨；喷吹煤价格继续前期稳定态势。近期国际运输价格持续大幅回落，预计近期铁矿石到岸价将有所回落，届时成本推动的钢价上涨将告一段落，因此，煤焦价格持续走强的基础尚不牢固。

● 无烟煤价格保持稳定

上周无烟煤价格继续保持基本稳定态势，除河南地区无烟煤价格上涨 30-50 元/吨外，其他地区无烟煤价格均较前一周持平。

● 其它重要数据

上周沿海煤炭运输价格全面下跌，8 条主要运煤航线运价平均下跌 17.75 元/吨。

■ 重点跟踪股票组合

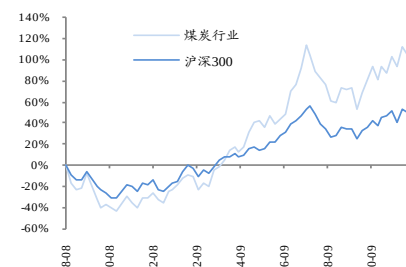
股票名称	08EPS	09EPS	10EPS	09BPS	08PE	09PE	10PE	09PB	评级
中国神华	1.34	1.71	2.00	8.26	25.63	20.04	17.14	4.15	买入
大同煤业	2.40	1.72	2.10	9.22	18.66	26.03	21.32	4.86	买入
西山煤电	1.44	1.19	1.83	4.19	27.19	32.90	21.39	9.34	买入
国阳新能	1.51	1.99	2.24	5.90	31.91	24.17	21.52	8.17	买入
潞安环能	2.48	1.97	2.34	7.82	20.88	26.28	22.13	6.62	买入

细分行业评级

煤炭	买入
动力煤	买入
冶金煤	买入
无烟煤	买入

公司推荐

中国神华	买入
中煤能源	买入
兖州煤业	买入
西山煤电	买入
潞安环能	买入
大同煤业	买入
平煤股份	买入
国阳新能	买入
兰花科创	买入
开滦股份	买入



相关报告

电煤、海运价格继续强势上行

——煤炭行业 12 月第 1 周周报
下游需求趋旺推动煤价全面上涨

——煤炭行业 11 月第 4 周周报
动力煤继续前行，冶金煤趋向企稳

——煤炭行业 11 月第 2 周周报

尿素价格反弹，块煤价格有望走出盘整
——煤炭行业 11 月第 1 周周报

东部需求转旺带动电煤价格继续普涨

——煤炭行业 10 月第 3 周周报





正文目录

一、 动力煤价格.....	4
1. 动力煤车板价（山西/含税）.....	4
2. 主要上市公司所在地动力煤价格（山西以外）.....	6
3. 中转地动力煤价格.....	7
4. 国际动力煤价格.....	10
二、 炼焦煤价格.....	11
1. 炼焦煤坑口价（山西）.....	11
2. 炼焦煤、焦精煤车板价.....	12
3. 焦炭价格.....	15
◇ 上市公司所在地焦炭价格.....	15
◇ 中转地焦炭价格.....	16
◇ 焦炭消费地供应价格.....	16
三、 喷吹煤价格.....	17
四、 无烟煤、块煤价格.....	19
五、 煤炭运输价格.....	21
六、 下游及相关产品价格.....	22
1. 钢材价格.....	22
2. 水泥价格.....	22
3. 尿素价格.....	22
4. 甲醇价格.....	23
5. 国际原油期货价格.....	23

图表目录

图 1: 大同动力煤车板含税价（元/吨）.....	4
图 2: 屯留矿区动力煤车板含税价（元/吨）.....	4
图 3: 阳泉动力煤车板含税价（元/吨）.....	4
图 4: 太原动力煤车板含税价（元/吨）.....	5
图 5: 兴县动力煤车板含税价（元/吨）.....	5
图 6: 忻州动力煤车板含税价（元/吨）.....	5
图 7: 神木烟块煤、烟末煤车板含税价（元/吨）.....	6
图 8: 兖州动力块煤、混煤车板含税价（元/吨）.....	6
图 9: 淮南动力煤车板含税价（元/吨）.....	6
图 10: 宿州烟煤、动力煤车板含税价（元/吨）.....	7
图 11: 锡林郭勒褐煤车板含税价（元/吨）.....	7
图 12: 秦皇岛大同优混平仓价（元/吨）.....	7
图 13: 秦皇岛山西优混平仓价（元/吨）.....	8
图 14: 秦皇岛山西大混平仓价（元/吨）.....	8
图 15: 秦皇岛普通混煤平仓价（元/吨）.....	8
图 16: 秦皇岛煤价与库存拟合.....	9
图 17: 秦皇岛煤炭库存与行业指数拟合.....	9
图 18: 广州港神木优混和内蒙大混价格（元/吨）.....	9





图 19: 广州港越南煤和印尼煤价格 (元/吨)	10
图 23: BJ现货与山西优混价格拟合 (元/吨)	10
图 24: BJ现货与山西优混煤炭价差 (元/吨)	10
图 25: 古交 2 号焦煤坑口不含税价 (元/吨)	11
图 26: 柳林 4 号焦煤坑口不含税价 (元/吨)	11
图 27: 灵石 2 号肥煤坑口不含税价 (元/吨)	11
图 28: 古交地区炼焦煤车板含税价 (元/吨)	12
图 29: 柳林地区炼焦煤车板含税价 (元/吨)	12
图 30: 灵石地区肥煤车板含税价 (元/吨)	12
图 31: 临汾地区炼焦精煤车板含税价 (元/吨)	13
图 32: 西山煤电焦精煤车板含税价 (元/吨)	13
图 33: 开滦地区炼焦精煤车板含税价 (元/吨)	13
图 34: 邢台地区炼焦精煤车板含税价 (元/吨)	14
图 35: 平顶山地区炼焦精煤车板含税价 (元/吨)	14
图 36: 六盘水地区炼焦精煤车板含税价 (元/吨)	14
图 37: 临汾地区冶金焦出厂含税价 (元/吨)	15
图 38: 介休地区冶金焦出厂含税价 (元/吨)	15
图 39: 太原地区冶金焦出厂含税价 (元/吨)	15
图 40: 唐山地区冶金焦出厂含税价 (元/吨)	16
图 41: 中转地天津冶金焦出厂含税价 (元/吨)	16
图 42: 上海二级冶金焦含税价 (元/吨)	16
图 43: 长治\屯留地区喷吹煤车板含税价 (元/吨)	17
图 44: 阳泉地区喷吹煤车板含税价 (元/吨)	17
图 45: 寿阳地区喷吹煤车板含税价 (元/吨)	17
图 46: 陕西韩城喷吹煤车板含税价 (元/吨)	18
图 47: 河南永城无烟精煤车板含税价 (元/吨)	18
图 48: 阳泉无烟块煤车板含税价 (元/吨)	19
图 49: 阳泉无烟末煤车板含税价 (元/吨)	19
图 50: 晋城无烟块煤车板含税价 (元/吨)	19
图 51: 晋城无烟末煤车板含税价 (元/吨)	20
图 52: 河南永城无烟末煤车板含税价 (元/吨)	20
图 53: 沿海主要航线煤炭运价 (元/吨)	21
图 54: 波罗的海运价指数走势	21
图 55: 本周国内钢材价格指数走势	22
图 56: 水泥价格走势 (元/吨)	22
图 57: 国产尿素批发价格走势 (元/吨)	22
图 58: 甲醇价格走势 (元/吨)	23
图 59: 原油期货价格与澳煤BJ现货价格走势拟合	23
图 60: 原油期货价格与秦皇岛大同优混价格走势拟合	23



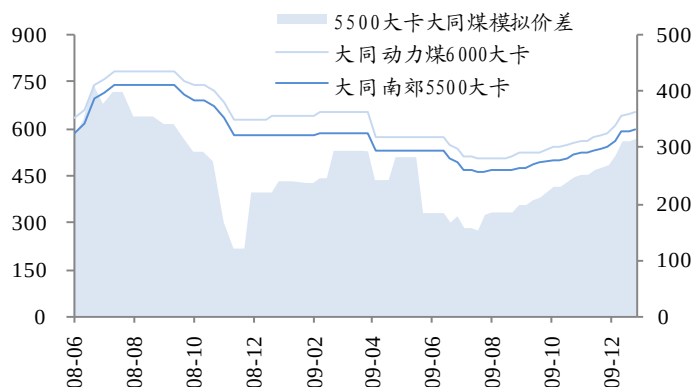


一、动力煤价格

1. 动力煤车板价（山西/含税）

图 1：大同动力煤车板含税价（元/吨）

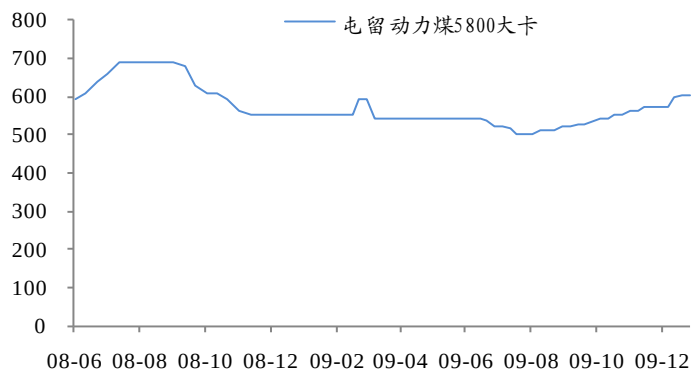
1月4日，大同煤业所在地6000大卡动力煤车板含税价650元/吨，较上周上涨5元/吨



资料来源：中国煤炭资源网，浙商证券研究所

图 2：屯留矿区动力煤车板含税价（元/吨）

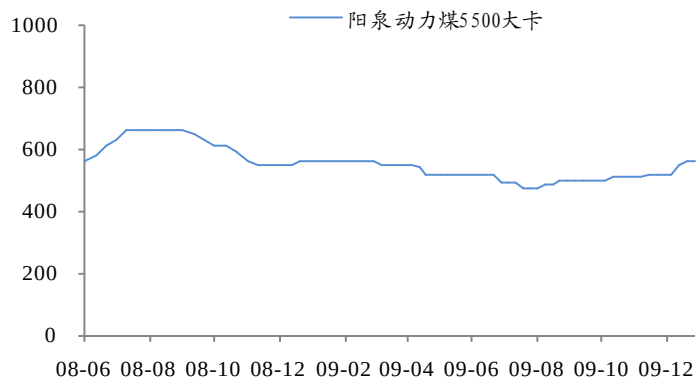
璐安环能屯留矿所在地5800大卡动力煤车板价605元/吨，较上周持平



资料来源：中国煤炭资源网，浙商证券研究所

图 3：阳泉动力煤车板含税价（元/吨）

阳泉5500大卡动力煤车板价560元/吨，较上周持平



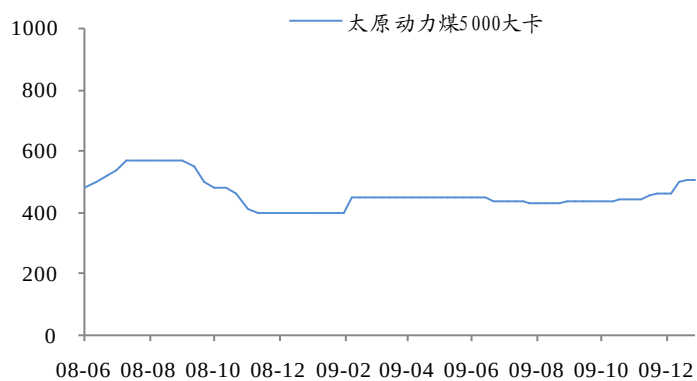
资料来源：中国煤炭资源网，浙商证券研究所





图 4: 太原动力煤车板含税价 (元/吨)

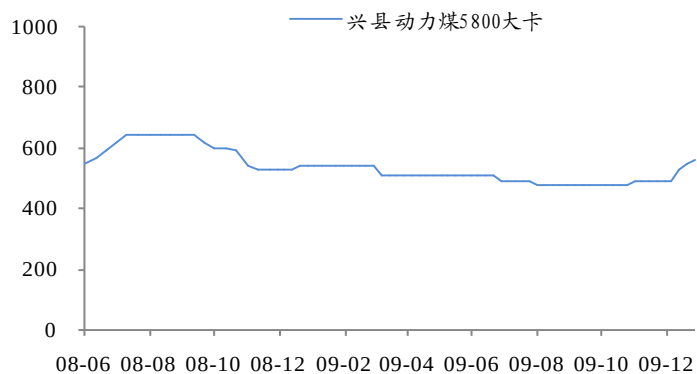
太原 5000 大卡动力煤
车板含税价 510 元/
吨, 较上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 5: 兴县动力煤车板含税价 (元/吨)

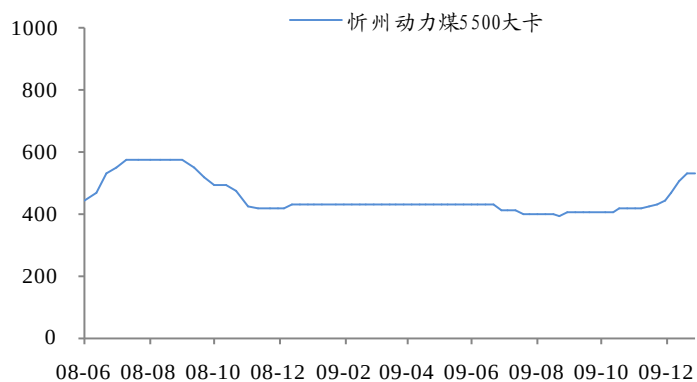
兴县 5800 大卡动力煤
车板价 560 元/吨, 较
上周上涨 10 元/吨



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 6: 忻州动力煤车板含税价 (元/吨)

忻州 5500 大卡动力煤
车板价 530 元/吨, 较
上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

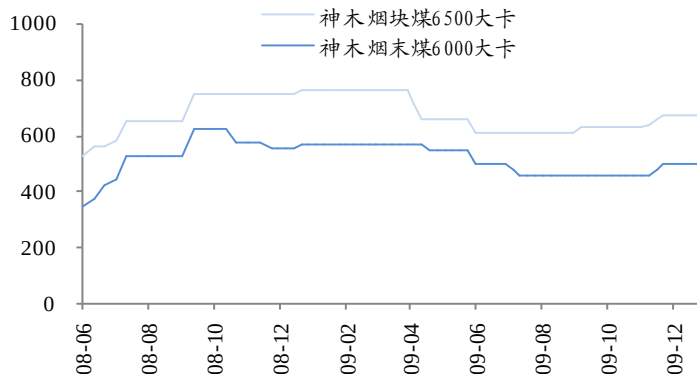




2. 主要上市公司所在地动力煤价格(山西以外)

图 7: 神木烟块煤、烟末煤车板含税价 (元/吨)

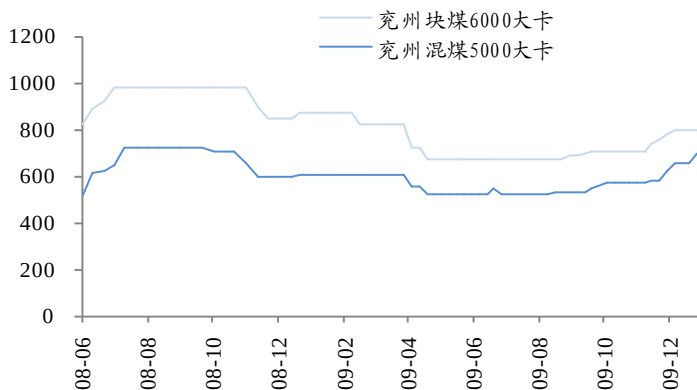
1月4日,中国神华神木矿区6000大卡烟末煤车板含税价500元/吨,与上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 8: 兖州动力块煤、混煤车板含税价 (元/吨)

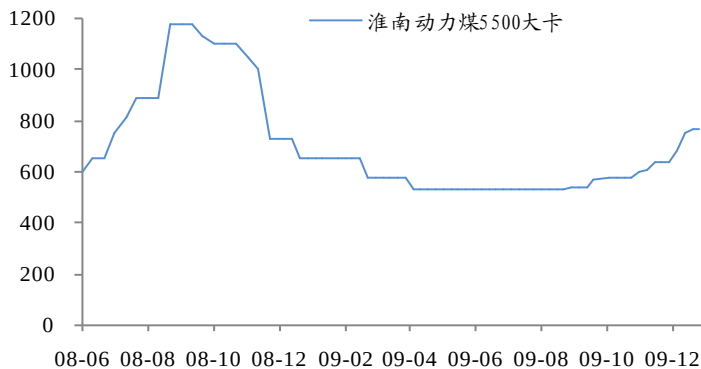
兖州煤业所在地6000大卡块煤车板含税价800元/吨,较上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 9: 淮南动力煤车板含税价 (元/吨)

国投新集所在地5500大卡淮南动力块煤车板含税价765元/吨,较上周持平



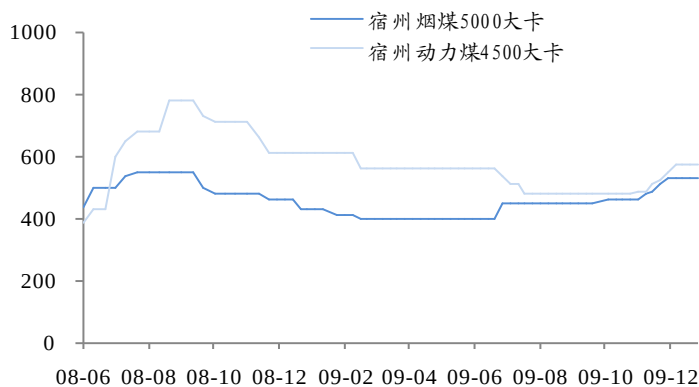
资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所





图 10: 宿州烟煤、动力煤车板含税价 (元/吨)

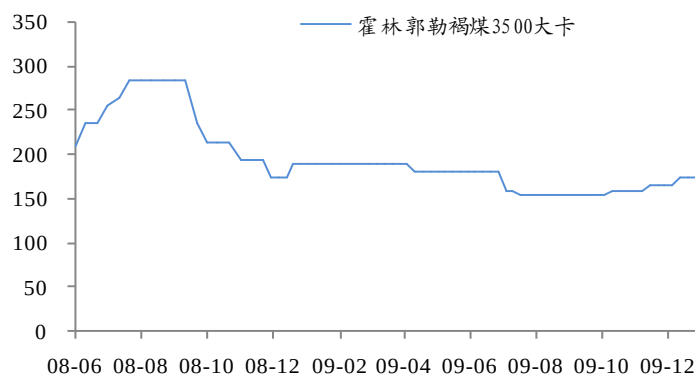
恒源煤电所在地宿州
5000 大卡动力煤车板
含税价 530 元/吨, 与
上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 11: 锡林郭勒褐煤车板含税价 (元/吨)

露天煤业所在地 3500
大卡褐煤车板含税价
175 元/吨, 较上周持
平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

3. 中转地动力煤价格

◇ 秦皇岛煤炭价格

图 12: 秦皇岛大同优混平仓价 (元/吨)

1 月 4 日, 秦皇岛大同
优混(6000 大卡)价格
为 840 元/吨, 较上周
持平



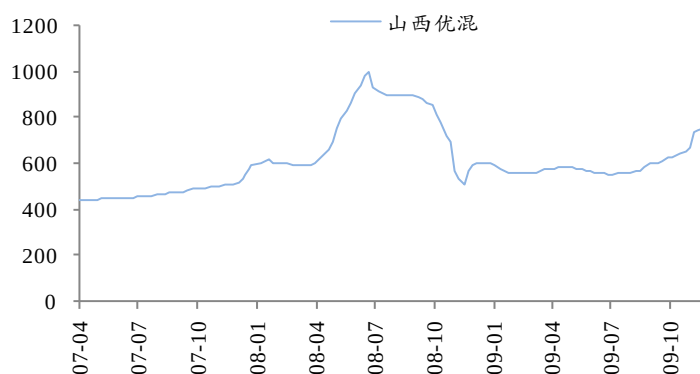
资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所





图 13: 秦皇岛山西优混平仓价 (元/吨)

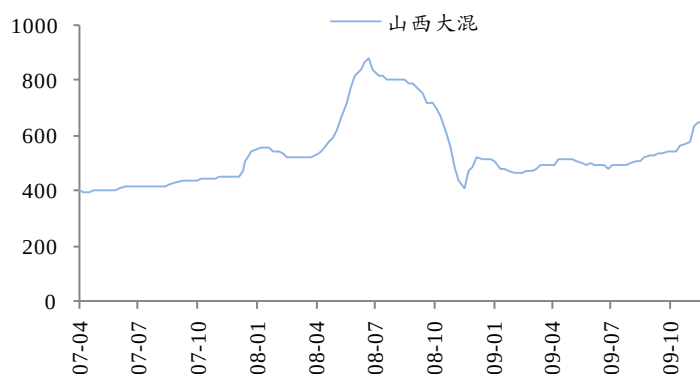
山西优混(5500 大卡)
价格为 790 元, 较上
周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 14: 秦皇岛山西大混平仓价 (元/吨)

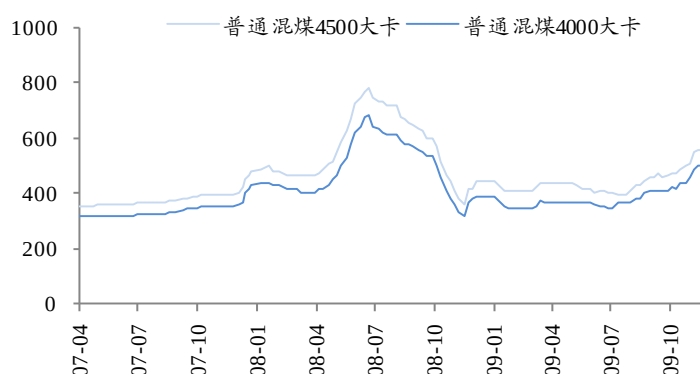
山西大混(5000 大卡)
价格为 680 元, 较上
周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 15: 秦皇岛普通混煤平仓价 (元/吨)

4500 大卡和 4000 大卡
普通混煤价格分别为
630 元、545 元/吨, 均
较上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

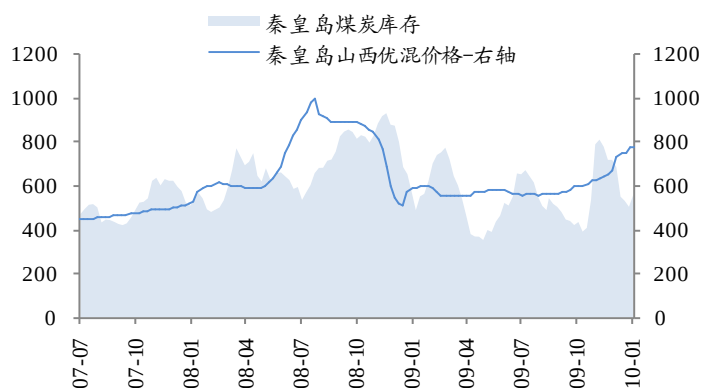




◇ 秦皇岛煤炭库存

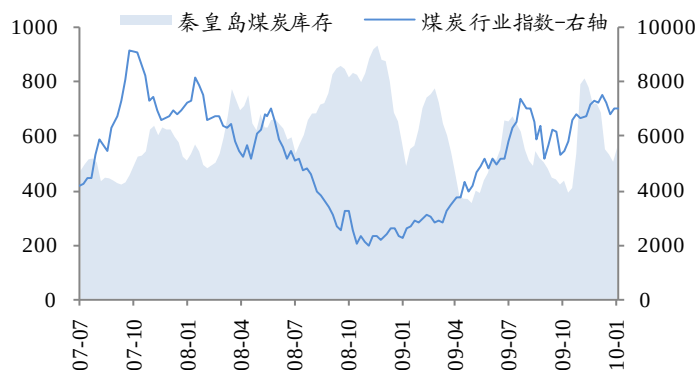
图 16: 秦皇岛煤价与库存拟合

1月4日, 秦皇岛港煤炭库存量 559.27 万吨, 较上周上升 53.84 万吨



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 17: 秦皇岛煤炭库存与行业指数拟合



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

◇ 广州港煤炭价格

图 18: 广州港神木优混和内蒙大混价格 (元/吨)

1月4日, 广州港神木优混 (5500 大卡) 价格 850 元/吨, 与上周持平



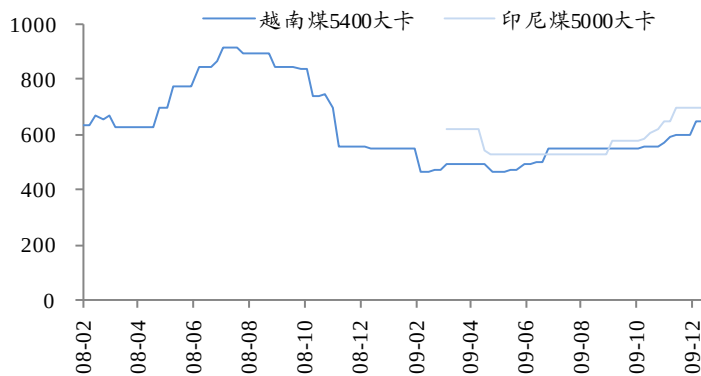
资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所





图 19: 广州港越南煤和印尼煤价格 (元/吨)

5400 大卡越南煤和
5000 大卡印尼煤价格
分别为 650 元/吨和
700 元/吨, 均较上周
持平

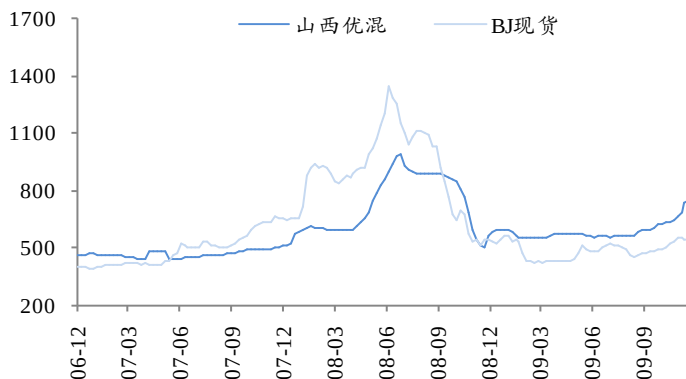


资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

4. 国际动力煤价格

图 20: BJ 现货与山西优混价格拟合 (元/吨)

12 月 24 日, 澳大利亚
BJ 动力煤(5500 大卡)
现货价格 85.59 美元/
吨, 较上周上涨 4.94
美元/吨



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 21: BJ 现货与山西优混煤炭价差 (元/吨)

12 月 24 日, 澳煤 BJ
现货价格低于秦皇岛
山西优混价格 155.7
元/吨, 价差较上周缩
小 43.73 元/吨



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所



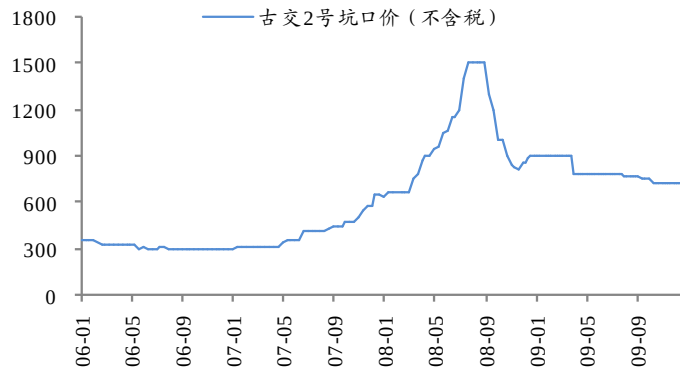


二、炼焦煤价格

1. 炼焦煤坑口价（山西）

图 22: 古交 2 号焦煤坑口不含税价（元/吨）

1 月 4 日，古交 2 号炼焦煤坑口价（不含税）760 元/吨，较上周上涨 30 元/吨

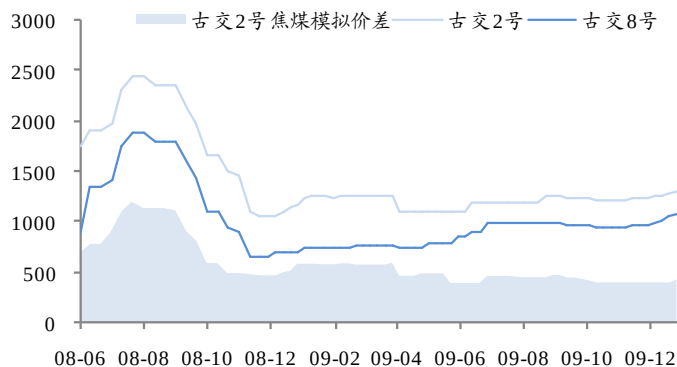




2. 炼焦煤、焦精煤车板价

图 25: 古交地区炼焦煤车板含税价 (元/吨)

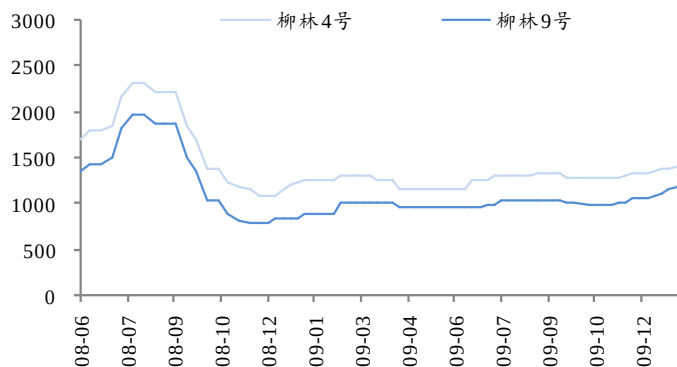
1月4日,古交2号炼焦煤车板含税价 1310 元/吨,较上周上涨 30 元/吨



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 26: 柳林地区炼焦煤车板含税价 (元/吨)

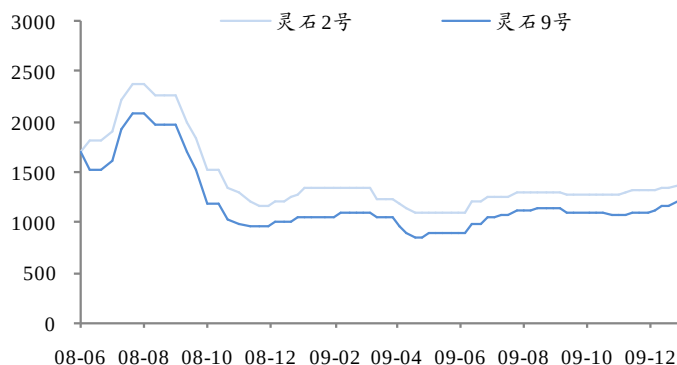
柳林4号、9号焦煤车板含税价 1410 元/吨、1180 元/吨,均较上周上涨 30 元/吨



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 27: 灵石地区肥煤车板含税价 (元/吨)

灵石2号、9号肥煤车板含税价 1330 元/吨、1160 元/吨,分别较上周持平



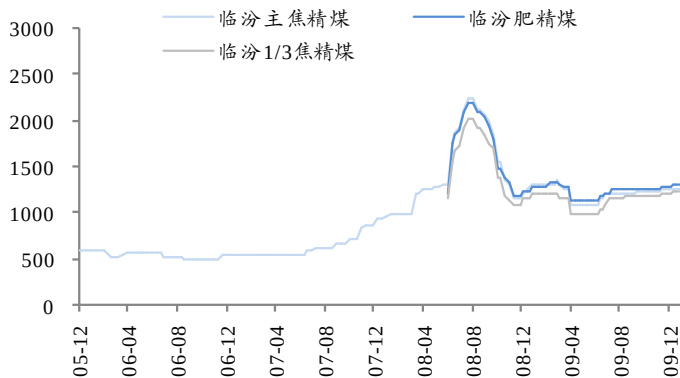
资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所





临汾主焦精煤、肥精煤和 1/3 焦精煤车板价含税 1260 元/吨, 1300 元/吨和 1240 元/吨, 均较上周持平

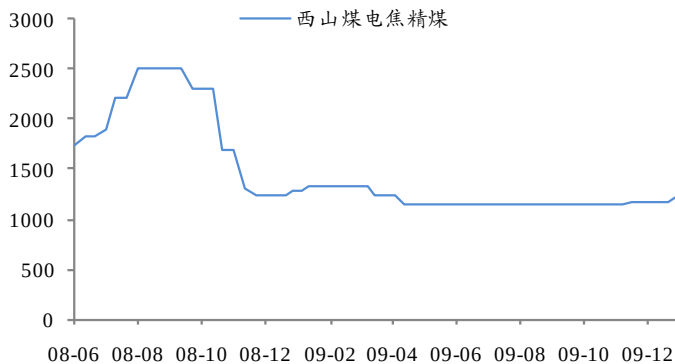
图 28: 临汾地区炼焦精煤车板含税价 (元/吨)



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

西山煤电所产焦精煤车板含税价 1215 元/吨, 较上周上涨 35 元/吨

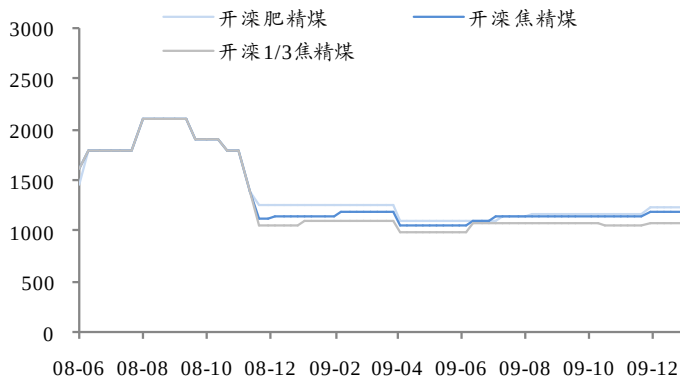
图 29: 西山煤电焦精煤车板含税价 (元/吨)



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

开滦股份所在地开滦肥精煤、焦精煤车板含税价 1240 元/吨、1200 元/吨, 均与上周持平

图 30: 开滦地区炼焦精煤车板含税价 (元/吨)



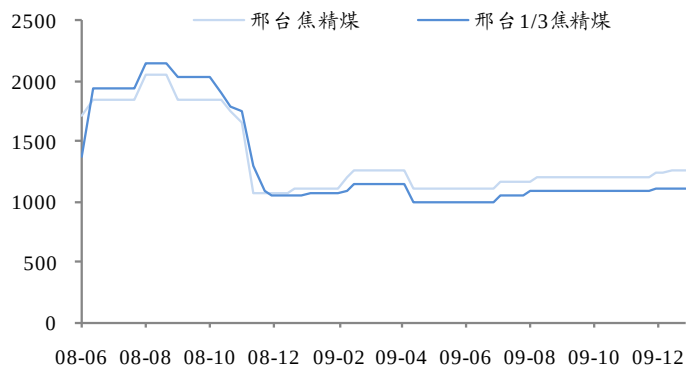
资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所





图 31: 邢台地区炼焦焦煤车板含税价 (元/吨)

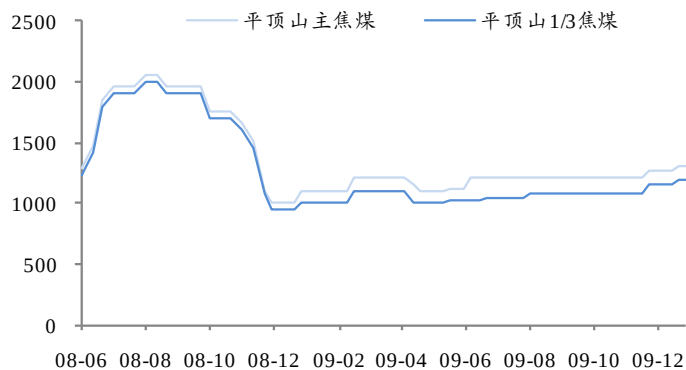
金牛能源所在地邢台焦精煤、1/3 焦精煤车板含税价 1250 元/吨、1120 元/吨, 均较上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 32: 平顶山地区炼焦焦煤车板含税价 (元/吨)

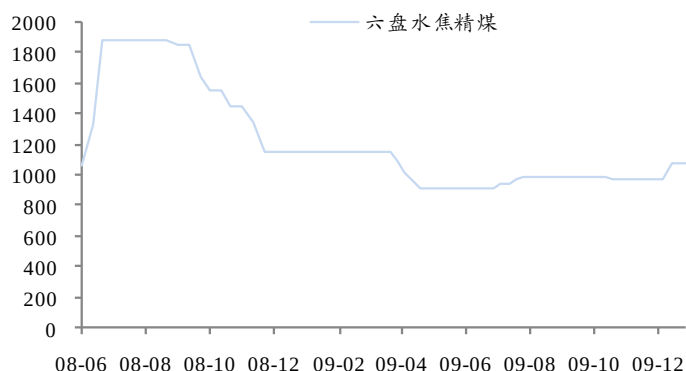
平煤股份所在地平顶山主焦煤、平顶山 1/3 焦煤车板含税价 1300 元/吨、1200 元/吨, 均较上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 33: 六盘水地区炼焦焦煤车板含税价 (元/吨)

盘江股份所在地六盘水焦精煤车板含税价 1080 元/吨, 较上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所



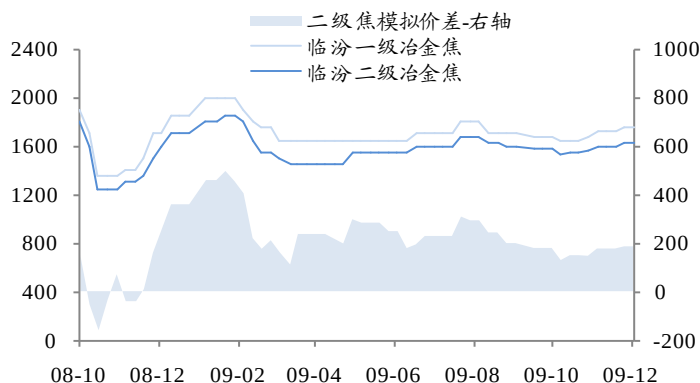


3. 焦炭价格

✧ 上市公司所在地焦炭价格

图 34: 临汾地区冶金焦出厂含税价 (元/吨)

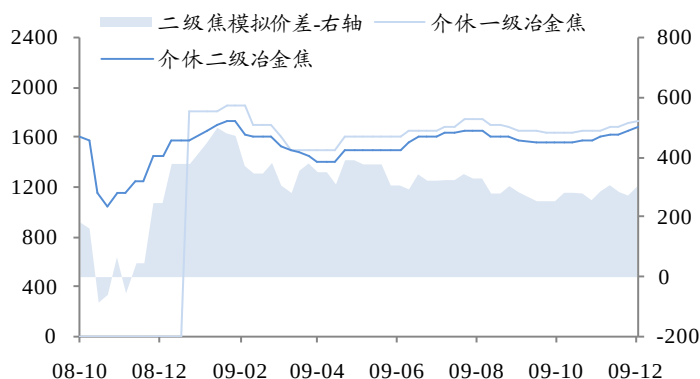
1月4日,山西焦化所在地临汾一级、二级冶金焦出厂含税价 1750 元/吨、1630 元/吨,均较上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 35: 介休地区冶金焦出厂含税价 (元/吨)

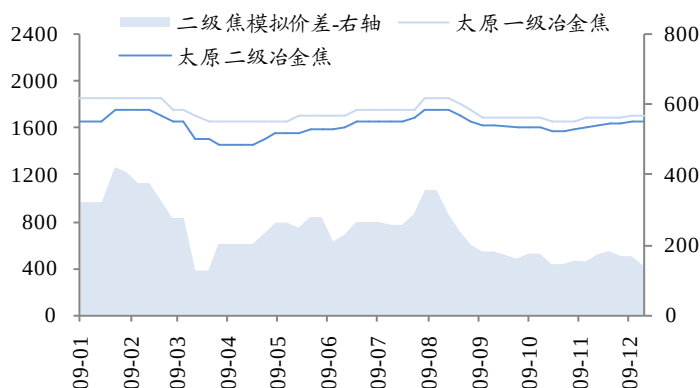
安泰集团所在地介休一级、二级冶金焦出厂含税价 1730 元/吨、1680 元/吨,均较上周上涨持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 36: 太原地区冶金焦出厂含税价 (元/吨)

煤气化所在地太原一级、二级冶金焦出厂含税价 1700 元/吨、1650 元/吨,均较上周持平



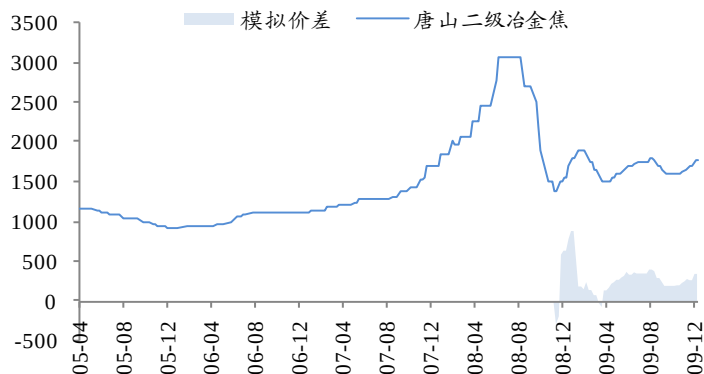
资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所





图 37: 唐山地区冶金焦出厂含税价 (元/吨)

开滦股份所在地唐山
二级冶金焦出厂含税
价 1800 元/吨, 较上周
上涨 20 元/吨

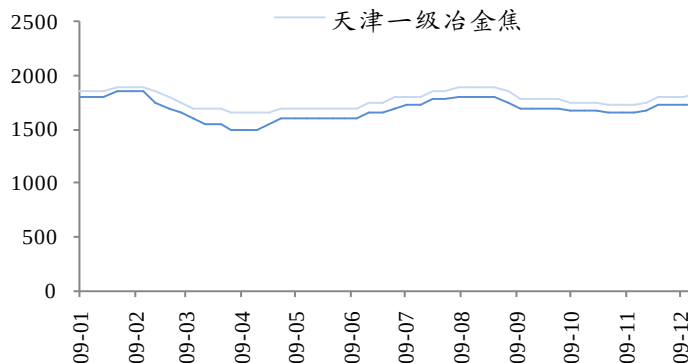


资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

◇ 中转地焦炭价格

图 38: 中转地天津冶金焦出厂含税价 (元/吨)

中转地天津一级、二
级冶金焦含税价 1880
元/吨、1780 元/吨, 均
较上周上涨 30 元/吨

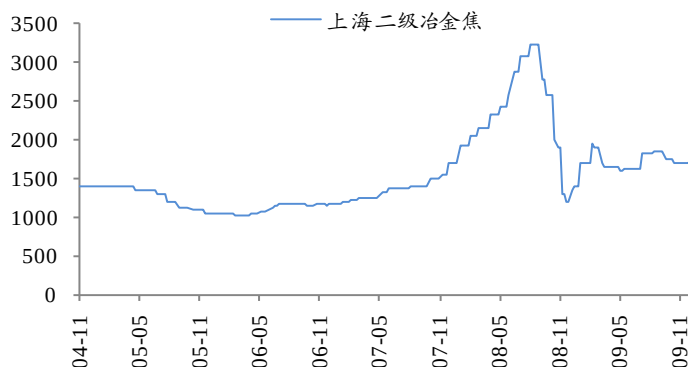


资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

◇ 焦炭消费地供应价格

图 39: 上海二级冶金焦含税价 (元/吨)

上海地区二级冶金焦
含税价 1780 元/吨, 较
上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

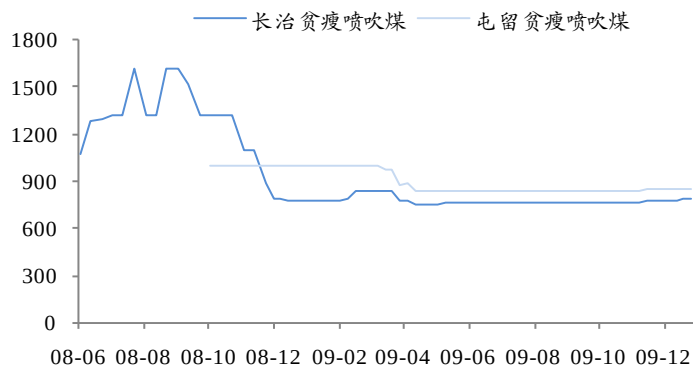




三、 喷吹煤价格

图 40: 长治\屯留地区喷吹煤车板含税价 (元/吨)

1月4日,潞安环能所在地长治喷吹煤(6300大卡,烟煤喷吹)车板含税价800元吨,较上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 41: 阳泉地区喷吹煤车板含税价 (元/吨)

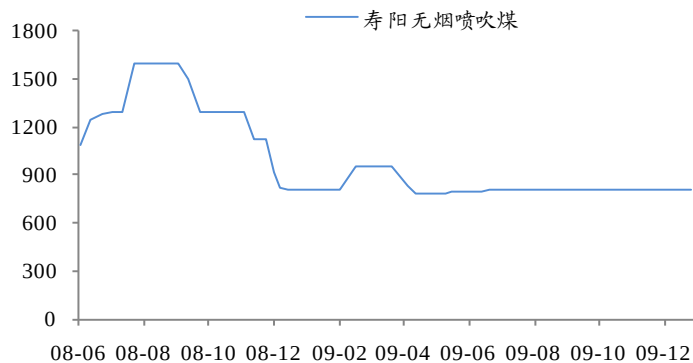
国阳新能所在地阳泉喷吹煤(7500大卡,无烟喷吹)车板含税价820元吨,与上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 42: 寿阳地区喷吹煤车板含税价 (元/吨)

山西寿阳地区喷吹煤(7300大卡,无烟喷吹)车板含税价810元/吨,与上周持平



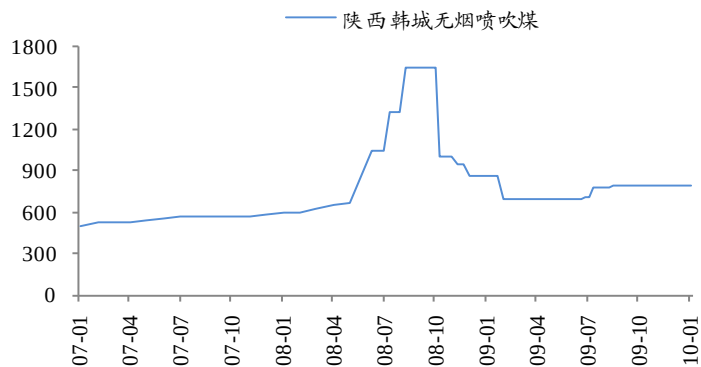
资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所





图 43: 陕西韩城喷吹煤车板含税价 (元/吨)

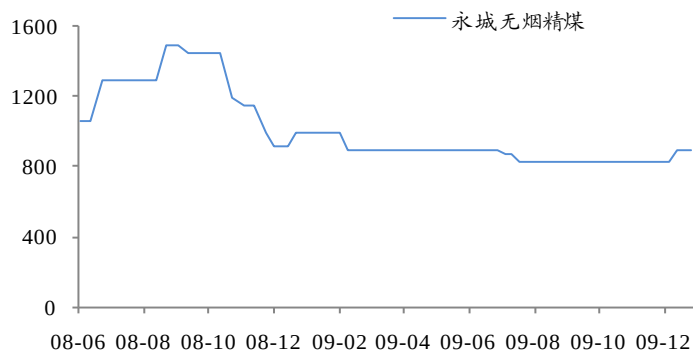
陕西韩城喷吹煤
(6000 大卡, 无烟喷
吹) 车板含税价 800
元吨, 与上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 44: 河南永城无烟精煤车板含税价 (元/吨)

神火股份所在地河南
永城无烟精煤车板含
税价 900 元吨, 较上
周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

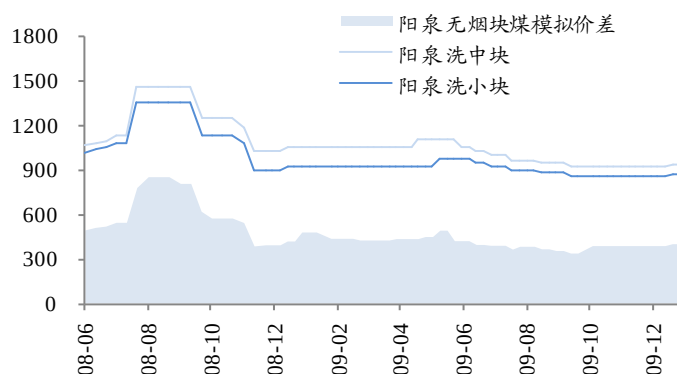




四、无烟煤、块煤价格

图 45: 阳泉无烟块煤车板含税价 (元/吨)

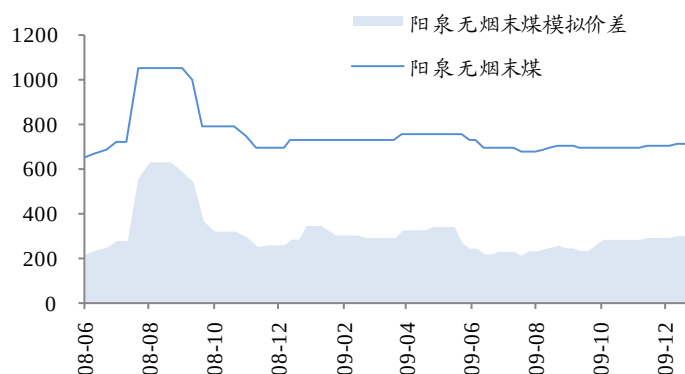
1月4日,国阳新能所在地阳泉无烟洗中块、洗小块车板含税价分别 935 元/吨、875 元/吨,均较上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 46: 阳泉无烟末煤车板含税价 (元/吨)

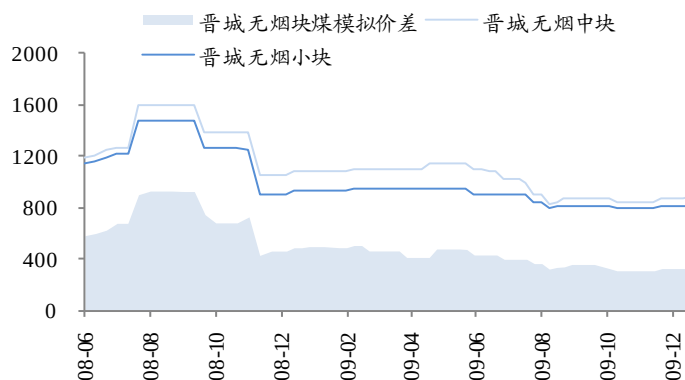
阳泉无烟末煤车板含税价 715 元/吨,较上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 47: 晋城无烟块煤车板含税价 (元/吨)

1月4日,兰花科创所在地晋城无烟洗中块、洗小块车板含税价分别 885 元/吨、820 元/吨,均较上周持平



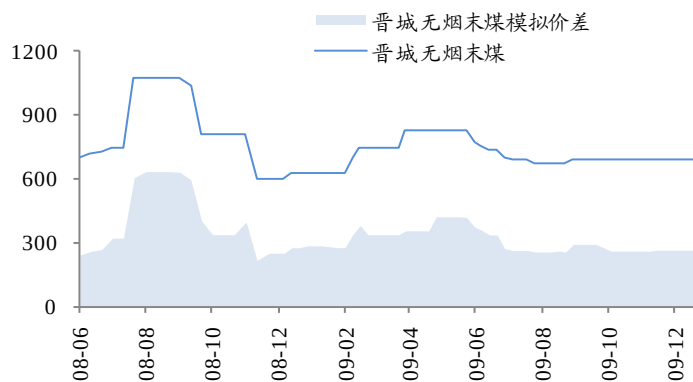
资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所





图 48: 晋城无烟末煤车板含税价 (元/吨)

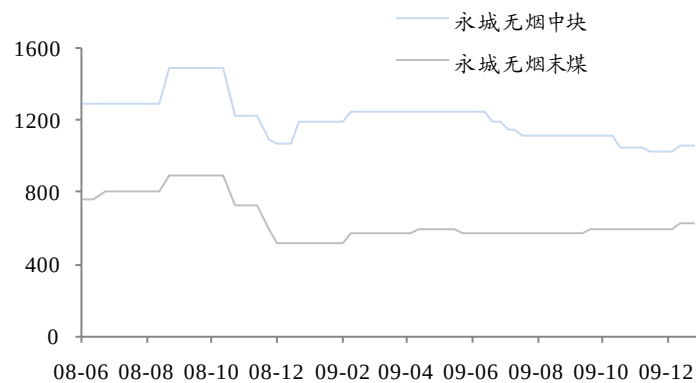
晋城无烟末煤车板含税价 695 元/吨, 与上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 49: 河南永城无烟末煤车板含税价 (元/吨)

神火股份所在地永城无烟中块、无烟末煤车板含税价分别 1060 元/吨、630 元/吨, 均较上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

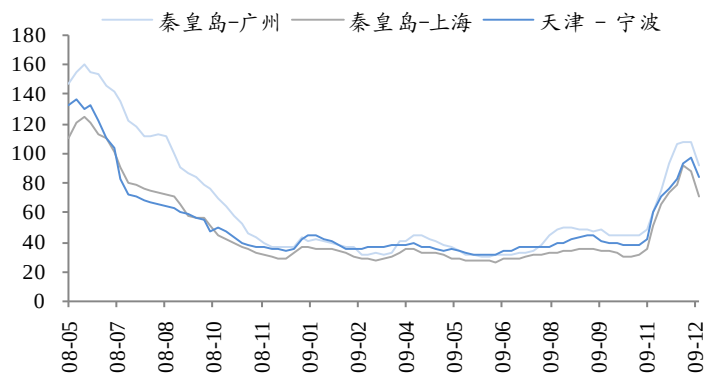




五、 煤炭运输价格

图 50: 沿海主要航线煤炭运价 (元/吨)

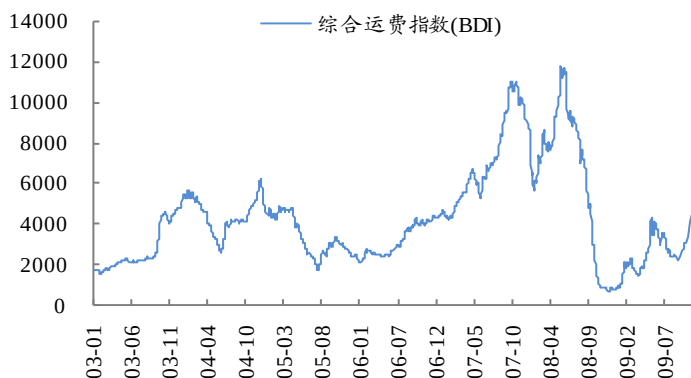
12月30日, 秦皇岛-广州、秦皇岛-上海、天津-宁波煤炭运价为92元/吨、71元/吨、84元/吨, 分别较上周下降16、下降17元/吨和下降13元/吨



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

图 51: 波罗的海运价指数走势

12月24日, 波罗的海综合运价指数(BDI)3005点, 较上周下跌253点



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

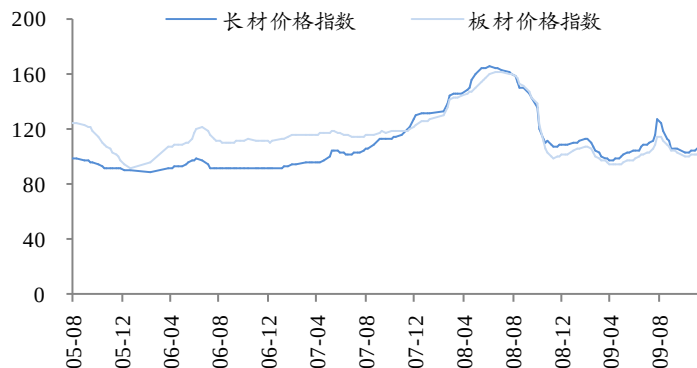




六、下游及相关产品价格

1. 钢材价格

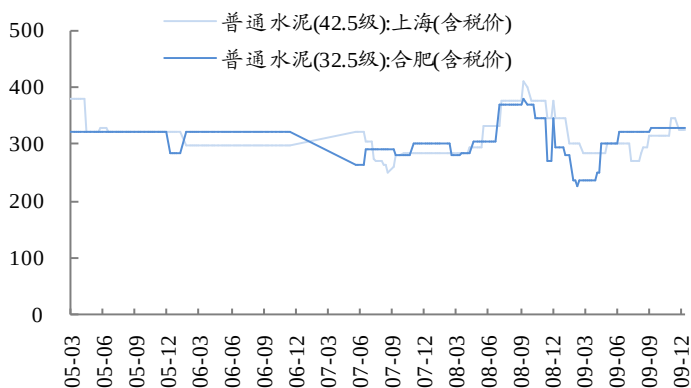
图 52: 本周国内钢材价格指数走势



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

2. 水泥价格

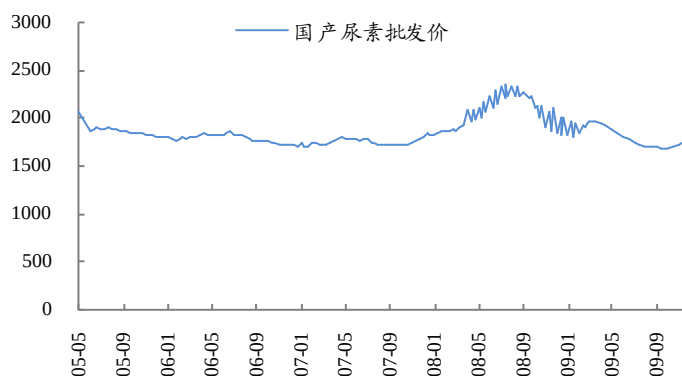
图 53: 水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所

3. 尿素价格

图 54: 国产尿素批发价格走势 (元/吨)



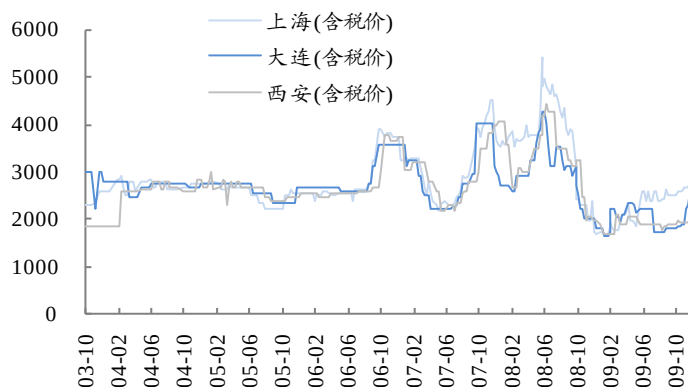
资料来源: 中国煤炭资源网, 浙商证券研究所





4. 甲醇价格

图 55: 甲醇价格走势 (元/吨)



资料来源：中国煤炭资源网，浙商证券研究所

5. 国际原油期货价格

图 56: 原油期货价格与澳煤 BJ 现货价格走势拟合



资料来源：中国煤炭资源网，浙商证券研究所

图 57: 原油期货价格与秦皇岛大同优混价格走势拟合



资料来源：中国煤炭资源网，浙商证券研究所





浙商证券研究团队

浙商证券管理团队

副所长·研究策划

吴鹏飞

+86 21 6471 8888

wupengfei@stocke.com.cn

副所长·策略 行业比较

詹诗华

+86 21 6471 3765

zhanshihua@stocke.com.cn

副所长·客服中心

吕小萍

+86 21 6471 3765

lvxiaoping@stocke.com.cn

所长助理·金融工程

姚小军

+86 21 6471 7903

yaoxiaojun@stocke.com.cn

宏观·策略研究团队

首席经济学家

闻岳春

+86 21 6471 6089

wenyuechun@stocke.com.cn

首席策略分析

潘立彬

+86 21 6431 6020

panlibin@stocke.com.cn

宏观经济 债券研究

陶敬刚

+86 21 6471 8888-1104

taojinggang@stocke.com.cn

策略研究

王伟俊

+86 21 6471 8888-1277

wangweijun@stocke.com.cn

行业研究团队

电力设备行业研究

史海昇

+86 21 6471 8888-1737

shihaisheng@stocke.com.cn

房地产行业研究

戴方

+86 21 6471 8888-1219

daifang@stocke.com.cn

商贸 旅游行业研究

程艳华

+86 21 6471 8888-1212

chengyanhua@stocke.com.cn

钢铁行业研究

马春霞

+86 21 6471 8888-1270

machunxia@stocke.com.cn

煤炭行业研究

田加伟

+86 21 6471 8888-1117

tianjiawei@stocke.com.cn

化工行业研究

代鹏举

+86 21 6471 8888-1206

daipengju@stocke.com.cn

交通运输行业研究

李冬

+86 21 6471 8888-1807

lidong@stocke.com.cn

通信行业研究

徐昊

+86 21 6471 8888-1702

xuhao@stocke.com.cn

有色行业研究

林建

+86 21 6471 8888-1286

linjian@stocke.com.cn

医药行业研究

金嫣

+86 21 6471 8888-1241

jinyan@stocke.com.cn

银行业金融行业研究

黄薇

+86 21 6471 8888-1813

huangwei@stocke.com.cn

电力行业研究

张延兵

+86 21 6471 8888-1106

zhangyanbing@stocke.com.cn

金融工程研究团队

金融工程与衍生品研究

邱小平

+86 21 6471 8888-1701

qiuxiaoping@stocke.com.cn

信息技术

李思明

+86 21 6471 8888-1824

lisiming@stocke.com.cn

金融工程与基金

陆靖昶

+86 21 6471 8888-1254

lujingchang@stocke.com.cn

销售服务团队

客户服务

张燕华

+86 21 6471 8888-1287

zhangyanhua@stocke.com.cn

浙商证券研究所

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码: 200031

电话: (8621)64718888

传真: (8621)64718888

浙商证券网址: www.stocke.com





浙商证券股票投资评级说明

- 1、买 入：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10%以上
- 2、中 性：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%
- 3、卖 出：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上

浙商证券策略/行业投资评级说明

- 1、买 入：预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数
- 2、中 性：预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平
- 3、卖 出：预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数

特别声明：

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

