



研究员：陈文倩 电话：39673396

2010 年 5 月 20 日星期四

（市场有风险·投资须谨慎）

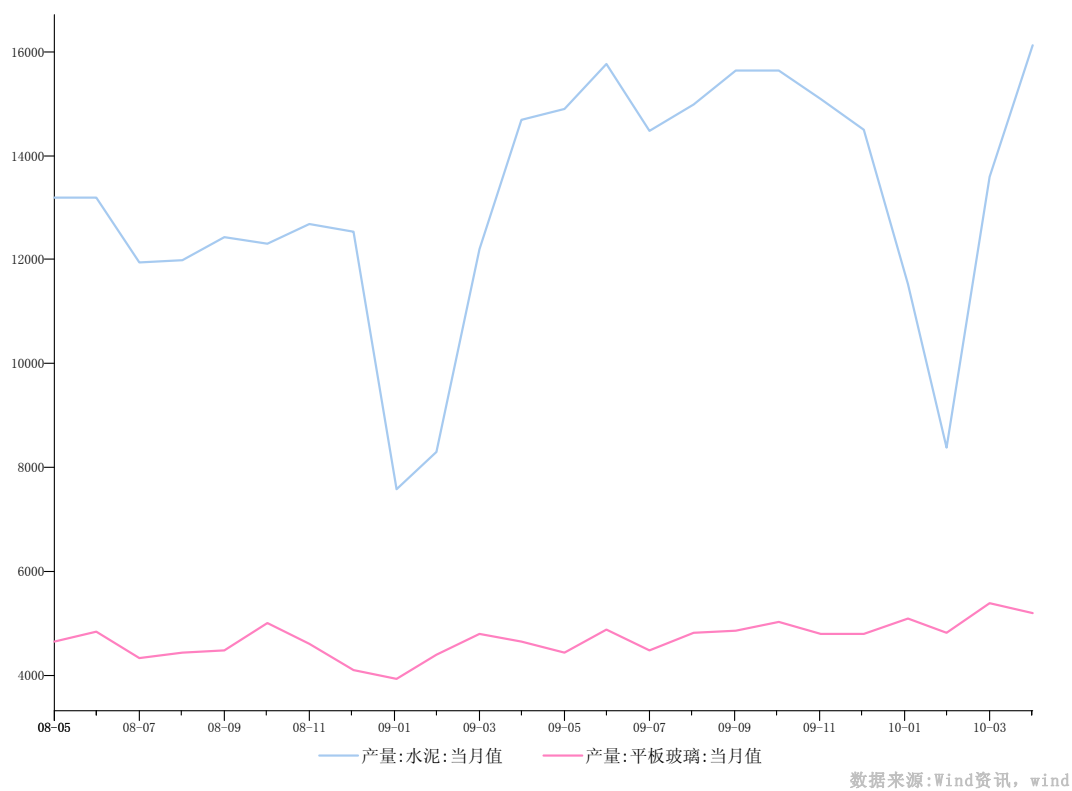
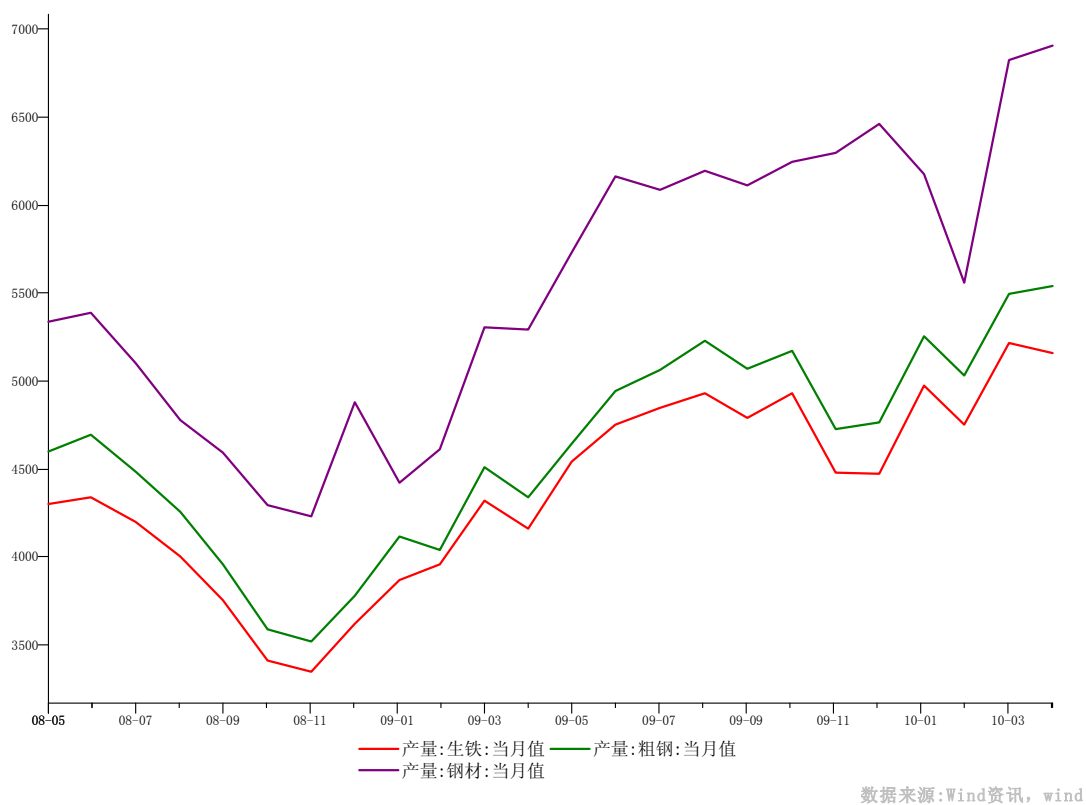
建材产量增速下滑 焦炭提价预计受阻

受国内宏观政策调控影响，尤其是受房地产政策的影响钢材、水泥、玻璃等建材产量在近期开始出现增速下滑态势。钢材价格更是在前期的持续走高下，开始出现了回落。

钢材、水泥、玻璃等建材在经历了 09 年产量高速增长，冬季北方建筑企业多停工、半停工，建材产量下滑，10 年开春后，迎来一次快速提高。但在目前国内对房地产打压的形势下，产量增速下滑（如下图所示）。钢铁对煤炭需求约占煤炭总量 10%，建材中水泥、玻璃耗煤大户，对煤炭需求约占煤炭总量的 7%，并有上升趋势。

受前期铁矿石谈判，铁矿石价格增幅巨大的影响，国内钢厂提高钢材出厂价格，而近期因为对国家房地产调控政策的悲观预期，国内沙钢集团（建筑用钢材产量居国内第一位）开始降低建筑用钢材出厂价格，宝钢集团对建筑用钢材价格保持与上周平行。钢价开始下跌，必将影响到焦炭价格上涨，对焦炭提价形成阻力。焦炭受上游焦煤，下游钢材价格压力，而焦炭企业自身一直面临产能过剩，持续实行限产、压产政策，想通过提价扭转目前亏损局面也不大可能。

钢价下跌，焦炭提价受阻，焦煤价格近期一直保持平稳运行，受前两者影响，焦煤价格上行压力颇大。近期预计仍将维持平稳运行。



—正文完毕—

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告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。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。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。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。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，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、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司