



研究员：陈文倩 电话：0411-39673396

2010 年 6 月 28 日星期一

（市场有风险·投资须谨慎）

发改委通知煤企维持煤价稳定

国家发展改革委 25 日下发通知，要求主要煤炭企业维持价格稳定。业内人士分析认为，这一政策出台可让耗煤大户火电企业稍缓压力，对已经获利颇丰的煤炭企业而言，也不会造成较大冲击。

国家发改委要求，煤炭企业要遵循今年年度合同煤价，已涨价的煤炭企业要在 6 月底前退回；另一方面国有煤炭企业、行业龙头企业要带头保持市场煤价基本稳定，不能带头涨价。中国煤炭运销协会上海站站长李嘉俊分析认为，国家发改委这一坚决态度主要是基于预防通胀以及稳定电力市场等多方面考虑。

作为对政策的回应，目前我国最大的煤炭龙头神华集团表示，将带头保持煤价基本稳定，近期不再调整市场煤价，并保持年度合同价格不变。中煤、同煤、伊泰、郑煤、阳煤集团等大型煤企也表示，做好稳定煤价的工作。部分已调整合同煤价格的煤炭企业也表示，将尽快退回已上调煤价。业内预计，下半年我国煤炭市场价格有望维持稳定。

对于煤炭企业来说，虽然政策对其价格进一步上涨有明确限制，但实际来看，对这个已获利颇丰的行业而言，冲击程度极为有限。

动力煤价从三月中旬持续稳定上涨趋势，炼焦煤近期受国家房地产，钢铁等宏观政策调控，涨势受到抑制。

动力煤市场受前期国内旱灾等影响，价格提前上涨幅度巨大，近期在库存持续攀升，夏季高温气候还未到来，电厂积极购煤的影响下，中转地秦港动力煤价在 6 月初有小幅下调，维稳运行三周后，又开始出现上涨态势。受上海世博，广州亚运会，以及日渐升温的天气影响，电煤需求开始上扬，秦港库存由月初的 660 万吨，已经下降到 596.5 万

吨。虽然仍处于相对高位，但考虑夏季用电高峰的旺盛需求，动力煤价格在较高的库存前提下，仍开始出现小幅上涨局面，有较强的上涨动力。

无烟煤市场受化肥行业低迷影响，价格一直未走出较好势头。近期要到第二次追肥季节，无烟煤市场有望迎来一个小幅度的上涨，但持续时间有限，上涨幅度也有限。

炼焦煤市场受钢材价格影响，财政部关于取消 48 中钢材出口退税政策，钢材市场价格下行压力更大。国家淘汰落后产能，关闭高耗能高污染的小钢厂，由此对钢材进行减产压缩，有可能对钢材价格下跌形成一定支撑。但目前钢厂对焦炭需求将下调，由此影响炼焦煤价格上行。焦煤价格上行动力不足，国际三季度炼焦煤价格原预计上调 10%，后受需求影响，而改为上调 5%，国际国内需求增势放缓，焦煤价格维稳为主，未来短时间内，下调压力加大。

—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