



研究员：陈文倩 电话：0411-39673396

2010年7月26日星期一

（市场有风险·投资须谨慎）

上周煤炭市场回顾

煤炭价格：上周煤炭价格稳定，各煤种在政策要求、下游需求、气候变化等因素影响下，暂时保持价格稳定。

动力煤：动力煤各主要煤炭企业动力煤出厂价、坑口价等保持稳定。中转地秦皇岛港煤炭价格更是在政策限令下持续保持价格稳定。秦港煤炭库存经过前两周小幅震荡，又出现上升态势，电厂煤炭库存充足，部分电厂煤炭库存天数仍在上升，从目前来看电厂发电用煤，供应较充足，各用电大省目前尚未出现拉闸限电现象，整体动力煤市场供需较平衡，市场整体煤价走势平稳。

冶金煤：焦炭持续疲软，钢材价格本周虽然出现较大幅度上涨，成交量同价上涨，但行业内分析人士多数认为这只是前期钢厂持续下调钢材出厂价格，对市场形成的价格上涨压力，只是短暂的技术上的小幅反弹，并不是钢材走势反转的表现。

“十一五”节能减排是下半年政府工作的重头戏，节能减排工作任务艰巨，国家宏观调控政策不会手软，重工业，钢铁建材等行业都将持续受政策影响而走弱。钢厂通过限产、检修等手段降低钢材产量，仍处于去库存阶段，去库存阶段钢材价格将上涨无力。焦炭今年整体行业弱势运行，一直未走出低迷态势，此轮钢铁行业调整，更是对焦炭行业雪上加霜，焦炭生产企业限产仍阻挡不住焦炭价格下滑。冶金煤-焦炭-钢材这一线上，焦炭钢材走势拖累冶金煤价格松动。部分焦煤品种出厂价格出现了小幅下调。喷吹煤出厂价格上周维稳。

无烟煤：主要受化工化肥行业影响，目前整体走势偏弱，7 月份的第二次追肥季节，带动了无烟煤行业小幅上涨，但国内今年自然灾害频发，影响部分作物追肥，化肥市场疲软态势未改，无烟煤行业仍为走出困境。

—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