



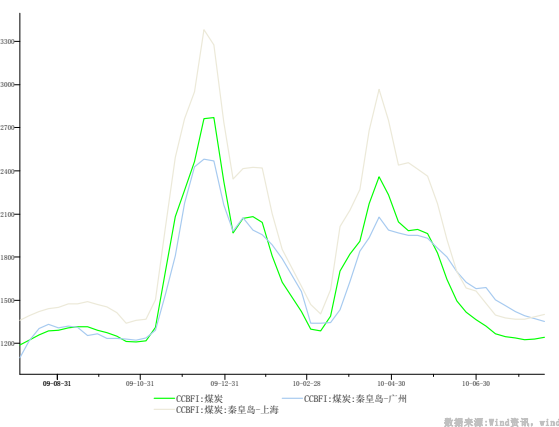
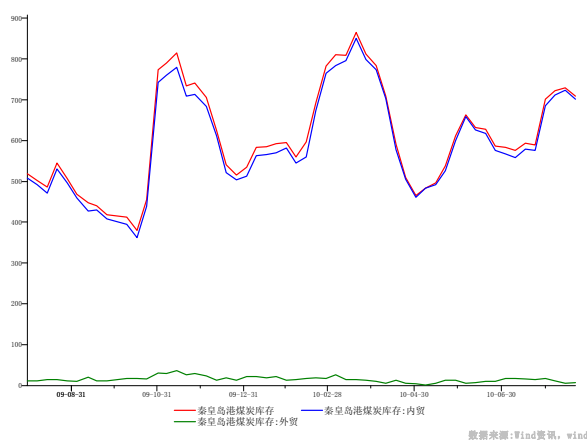
研究员：陈文倩 电话：0411-39673396

2010 年 8 月 26 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

南方用电需求仍处高位

近期在煤炭需求旺季，动力煤价格却出现下调，本月南方地区的高温天气，及各地经济发展需要，全国各重点电厂耗煤量均处在 330 万吨的较高位。相关数据显示，8 月 25 日，秦皇岛港煤炭锚地待港船舶为 134 艘，为近两个月的最高值。上海世博进行，广州亚运会的临近，近期秦皇岛港煤炭铁路调入和海运发送都呈现出上升势头。南部用电高，本身用电需求依赖煤炭运输，和电网输送。



截至 2010 年 6 月份，云南省西电东送电量累计完成 1012 亿千瓦时，输送电量突破 1000 亿千瓦时大关。云南水能资源极为丰富，拥有约 1 亿千瓦的水能资源，居全国第二位，占全国可开发量的 25%。在可开发的水电站中，大型水电站达 42 座，装机容量 8543 万千瓦，年发电量可达 4086 亿千瓦时。“十二五”期间，云南电网西电东送新增送电规模 1430 万千瓦，占南方电网新增西电东送规模的 83%。（来源：云电新闻网）

本周动力煤生产地价格受需求不确定性影响，及中转地价格下调影响，生产地价格出现小幅下调。但考虑 9 月份钢材需求，建筑需求上升季节，对煤炭需求仍将保持高位。

各省节能减排政策将影响高耗能行业需求，受政策不确定性影响，煤炭走势将出现短暂的分歧，动力煤价上涨需求较弱，而喷吹煤焦炭上涨需求较强。关注喷吹煤生产企业：盘江股份，潞安环能。

—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