

焦炭期货箭在弦上 关注短期交易性机会

——焦炭期货推出对煤炭板块影响简评

能源/煤炭

优于大势

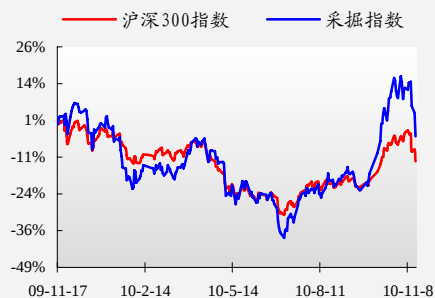
维持评级

发布时间：2010年11月28日

投资要点:

- **焦炭期货近期有望推出。**日前，大连商品交易所和中国炼焦行业协会签署合作协议。根据该协议，双方将共同推动焦炭期货市场的培育和开发。另据媒体报道，设立焦炭期货事宜已经国务院批复，焦炭期货最快将于12月推出，并在大连商品交易所进行交易。
- **焦炭期货有望改变焦炭定价机制。**从国内焦炭行业现状来看，独立炼焦厂规模相对较小，导致焦炭行业具有较强的依附性，行业景气度受钢铁行业和煤炭行业影响较大，产品价格波动剧烈。目前各地焦炭价格基本由当地行业协会组织企业进行协商，然后以出台指导价格的形式进行确定。焦炭期货推出，其价格发现功能将对稳定焦炭价格起到重大作用。
- **期货推出提升行业估值水平。**焦炭期货对资本市场的影响可与钢铁期货进行类比。去年3月，钢铁期货推出后，资本市场对钢铁板块的投资热情有所提高，板块估值水平提升。由于焦炭类上市公司业绩弹性较大，各公司利润受焦炭价格影响明显，因此期货市场与现货市场之间的良好互动对焦炭行业的意义重大。我们认为焦炭期货的推出不仅仅是一次事件性的驱动，它对整个焦炭行业的影响将较为深远。
- 10月以来，各地焦炭价格有所回升，无论是生产地还是消费地，焦炭价格都开始有显著的转暖趋势，但距08年焦炭价格高点尚有56%-70%的空间。焦炭价格的上涨对各焦炭类上市公司的短期业绩可以起到明显的提振作用；而焦炭期货推出后，各上市公司可通过套保形式来规避焦炭价格的大幅波动，板块估值水平有望得到提升。
- 从具体投资标的上看，三类上市公司具备投资机会：1、本身资产质量较好，焦炭业务占主营收入比例较大的上下游一体化类企业，如开滦股份、煤气化、云维股份等；2、煤炭业务为主，焦炭业务占主营比例较小的公司，如中煤能源、西山煤电；3、不具备资源优势的独立炼焦企业。如果第四季度焦炭价格上涨幅度较大，前三季亏损的独立炼焦企业有望一举扭亏，这类公司包括安泰集团、美锦能源、ST山焦，但投资这类企业有一定风险。目前我们最看好第一类公司的投资机会，建议投资者积极关注。

走势图



重要公司

评级

神火股份	推荐
兖州煤业	推荐
西山煤电	推荐
兰花科创	推荐
国阳新能	推荐
大同煤业	推荐

分析师：王师

执业证书编号：S0500210050004

TEL: (8621)6336 7000-248

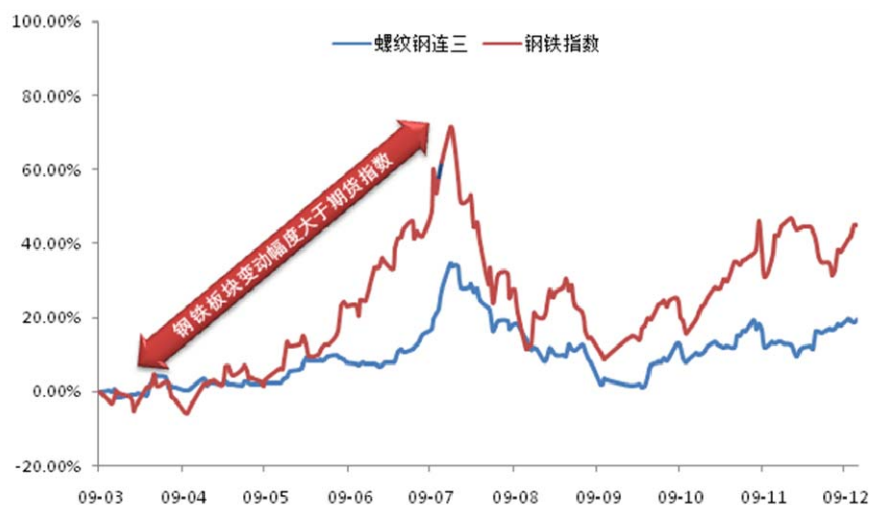
FAX: (8621)6337 3209

Email: wangs@nesc.cn

地址：上海市延安东路45号20楼

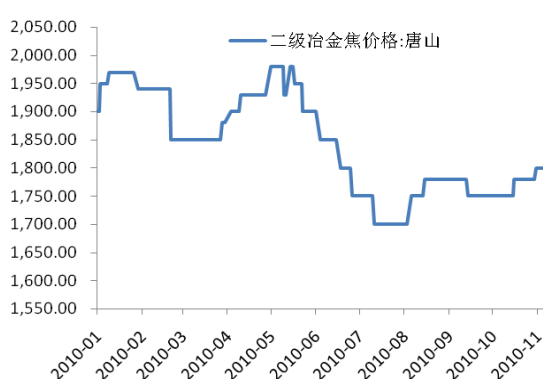
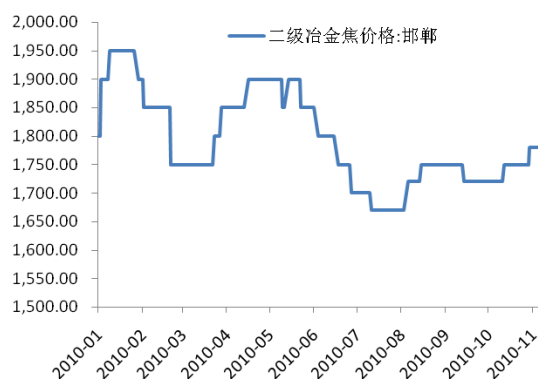
邮编：200002

图 1 钢铁期货出台之后 钢铁板块表现优异



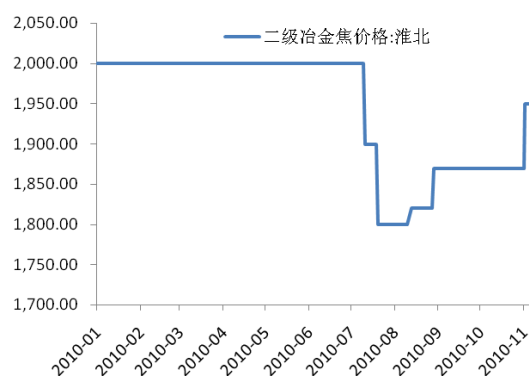
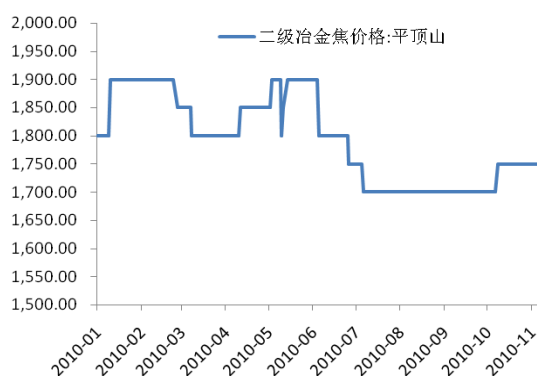
资料来源: wind 东北证券

图 2、图 3 河北地区近期焦炭价格 元/吨



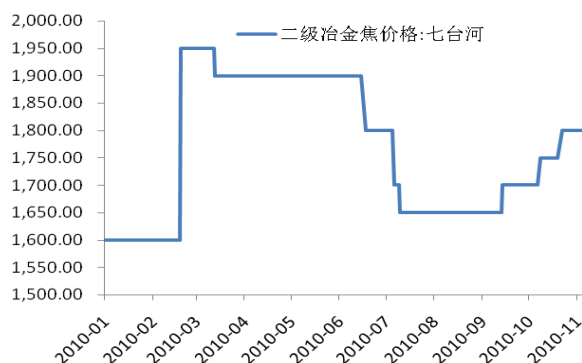
资料来源: wind 东北证券

图 4、图 5 河南、安徽地区焦炭价格 元/吨



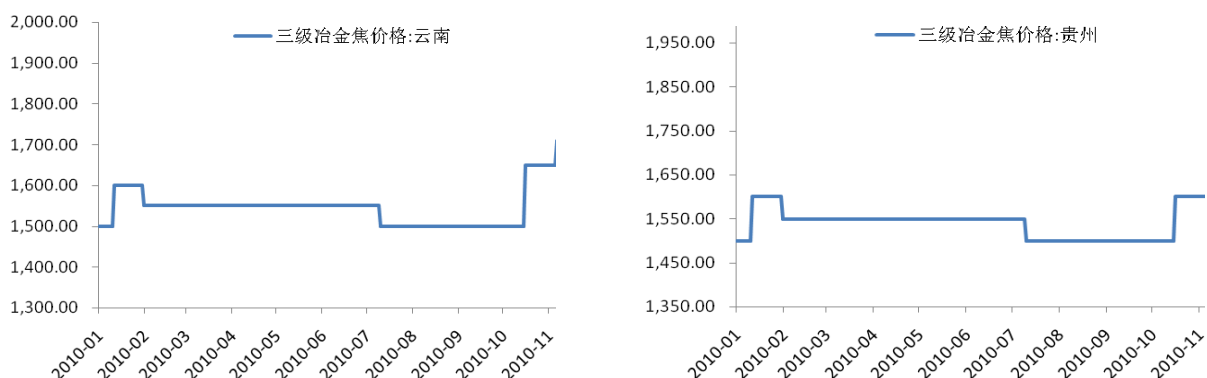
资料来源: wind 东北证券

图 6 东北地区焦炭价格 元/吨



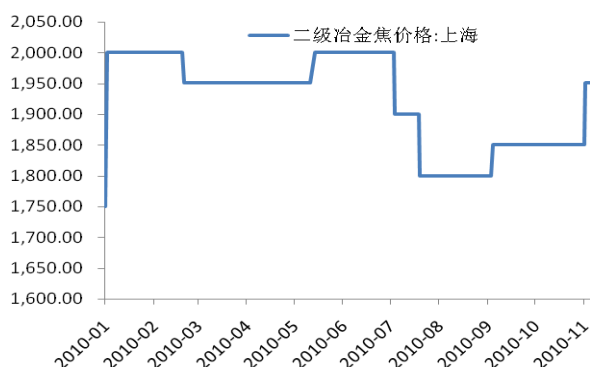
资料来源: wind 东北证券

图 7 西南地区焦炭价格 元/吨



资料来源: wind 东北证券

图 8 华东地区焦炭价格 元/吨



资料来源: wind 东北证券

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。