



研究员：陈文倩 电话：0411-39673396

2010 年 12 月 2 日星期四

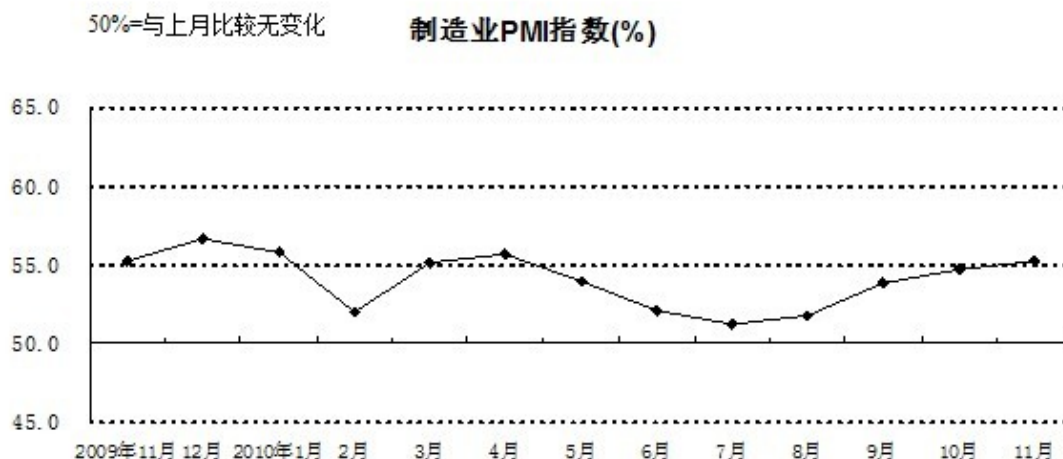
(市场有风险·投资须谨慎)

环渤海动力煤价格指数小幅回调

12 月 1 日下午 3 时，海运煤炭网发布第八期环渤海动力煤价格指数（BSPI）。海运煤炭网指数中心的数据显示：本期环渤海动力煤平均价格为 794 元/吨，秦皇岛 4500 大卡热量动力煤价格为 620-630 元/吨，5000 大卡发热量动力煤价格为 710-720 元/吨，5500 大卡发热量动力煤价格为 800-810 元/吨，5800 大卡发热量动力煤价格为 850-860 元/吨。本期发布的环渤海动力煤平均价格较上期下调 2 元/吨至 794 元/吨。其中 4500 大卡、5800 大卡热量动力煤价格较上周均下调 5 元/吨，5000 大卡和 5500 大卡热量动力煤价格与上期价格持平。此轮环渤海地区市场动力煤价格的上涨过程或将接近尾声。（秦皇岛煤炭网）

本轮煤炭旺季提前启动，涨势迅猛，在近期发改委连续出台文件，保持价格平稳，推迟了一系列天然气，电价等提价计划。在全国控制物价飞快上涨的大环境下，预期未来煤炭价格将以维稳为主，保持高位运行。从 11 月中国制造业采购经理指数（PMI）来看，该指数连续 21 个月处于扩张区间，中国制造业处于上升态势，有利于拉动各级行业发展，物资能源需求。虽然节能任务尚未完成，但多次表态任务完成压力减轻，化肥钢铁等高耗能行业生产部分受限，产量增速低于需求增速，推动这些产品价格上升，更加刺激企业生产热情。年底节能减排任务完成后，相关行业将又一轮大幅提高生产的热情涌现，将继续拉动煤炭消费。

2010 年 11 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 55.2%，高于上月 0.5 个百分点。自 2009 年 3 月以来，该指数已连续二十一个月位于临界点——50%以上的扩张区间，表明中国制造业经济总体继续呈现稳步增长的上升态势，增速较上月略有加快。（中国统计信息网）



大连商品交易所和中国炼焦行业协会在大连期货大厦签署合作协议。根据合作协议，双方将共同推动焦炭期货市场的培育和开发，探讨焦炭期货交割仓库的设立，并约定将举办钢—焦—煤产业链行业大会。中焦协会黄会长黄金干则表示，焦化行业产业链长，跨行业分支产业链多，尤其我国焦化行业独立焦化企业多，较为分散，市场竞争激烈，价格波动频繁，相关企业经营风险大等，焦化行业亟待寻求价格发现、规避风险、套期保值的经营机制，未来焦炭期货的上市必将为焦化企业提供有效的避险工具，促进企业按照产业政策《焦化行业准入条件》自律规范生产经营，促进行业淘汰落后、兼并重组、结构调整和产业优化升级，增强企业生产经营的主动权和话语权，提高企业经济效益。（上海金融报）

日前大商所与炼焦协会签署合作协议，推动焦炭期货市场培育开发。根据去年钢材期货推出带动一轮钢材价格上涨，此次焦炭期货推出后，也有机会带动焦炭价格上涨。煤炭行业内，焦炭上市公司已经连续几年处于弱势运行，受上游煤炭下游钢材行业强势压迫，焦炭价格成本一直处于艰难夹缝中运行，焦炭期货的推出，或可以帮助焦炭企业寻求价格发现，套期保值，降低企业运营风险。关注焦炭期货推出，关注相关焦炭企业，开滦股份，煤气化，安泰集团，美锦能源，st 山焦等。

—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