



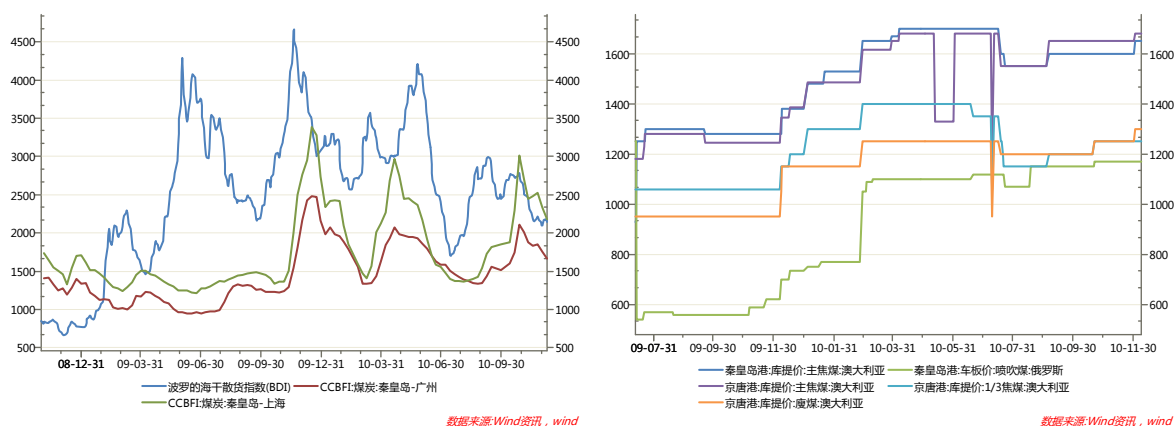
研究员：陈文倩 电话：0411-39673396

2010 年 12 月 9 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

国内煤炭价格将继续保持高位平稳运行

本周，煤炭海运费继续保持上周下降态势，运价进一步下调，但降幅有所减小。以秦皇岛通盈船务有限公司提供的 2 万吨至 3 万吨船型为例，秦皇岛港至上海、张家港、广州的煤炭海运费分别为 53 元/吨、57 元/吨、87 元/吨，同上周价格相比，分别下降了 2 元/吨、3 元/吨和 3 元/吨，跌幅减小。（秦皇岛煤炭网）



环渤海动力煤价格本周小幅上调，价格波动幅度进一步缩小。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 795 元/吨，秦皇岛 4500 大卡热量动力煤价格为 615-625 元/吨，5000 大卡发热量动力煤价格为 705-715 元/吨，5500 大卡发热量动力煤价格为 795-805 元/吨，5800 大卡发热量动力煤价格为 845-855 元/吨。本期发布的环渤海动力煤平均价格较上期每吨上调 1 元。其中秦皇岛港各煤种价格整体下调 5 元/吨。黄骅港发热量 5500 大卡动力煤交易价格的上涨，是导致本报告周期环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤综合平均价格小幅上升的主要原因。环渤海地区市场动力煤的供求关系逐渐趋于平衡，交易价格的波动幅度进一步缩小。（煤炭网）

国内煤炭价格受调控影响限制，上涨有压力，而下跌空间也并不大，因为国际流动性持续上涨，国际大宗商品价格屡创新高，国际三港煤炭价格均创年内新高，国际煤炭价格高涨，对国内煤炭有带动作用，虽然国内煤炭价格受限，仍不排除部分品种部分地区煤炭价格继续上行。整体来看，本周秦港煤炭价格出现每吨 5 元下调，而黄骅港动力煤价格则上涨，导致环渤海 5500 大卡动力煤价格平均小幅上升。未来一段时间内，煤炭仍将保持高位稳定运行为主。只要不再大幅上涨，影响国家控制物价水平，则煤炭仍有空间高位平稳运行。

【三企业试点煤层气对外合作】（上海证券报）商务部、发改委等四部委 12 月 3 日发布通知，宣布进一步扩大煤层气开采对外合作，新增中国石油天然气集团公司、中国石油化工集团公司、河南省煤层气开发利用有限公司三家公司作为第一批试点单位。而此前仅有 1996 年专门成立的中联煤层气有限责任公司作为我国唯一一家享有煤层气对外合作专营权的煤层气企业。据介绍，中国煤层气资源非常丰富，是仅次于俄罗斯、加拿大的世界第三大煤层气储藏国。2009 年底地面煤层气和井下瓦斯抽采量分别为 10.15 亿立方米和 61.7 亿立方米。

—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