



研究员：陈文倩 电话：0411-39673396

2010 年 12 月 27 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

加息煤炭板块将继续伴随大盘调整

据海运煤炭网指数中心最新数据显示：本周京唐港区与上期京唐港区数据相比，本周发布的京唐港动力煤价格除 5800 大卡的市场动力煤价格不变，5500、5000、4500 大卡的动力煤价格每吨较上期降 5 元，本周煤炭价格仍处于下滑态势。目前，京唐港的煤炭库存在 350 多万吨，仍处于高位。专家提醒：虽然煤价已经开始回调，但是警惕仍然不能放松，稍有不慎，煤价仍然会再度上扬。（秦皇岛煤炭网）

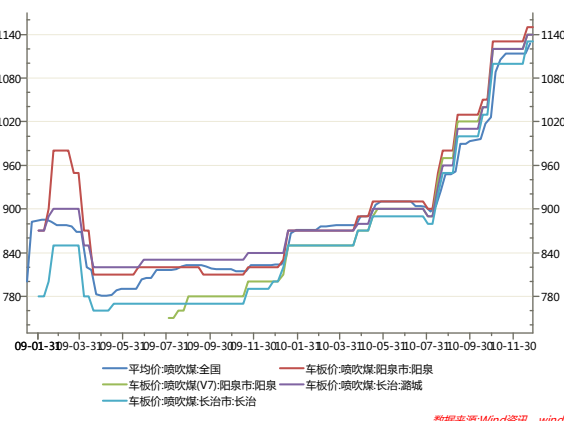
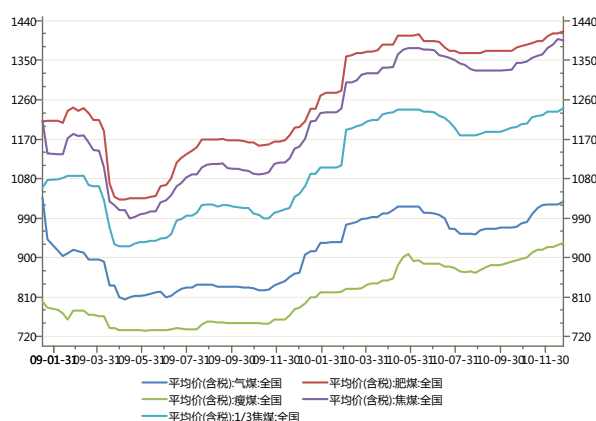
本周中转地秦港煤炭价格出现每吨 10-15 元的下滑，煤炭库存继续高位运行达到近 750 万吨。国家对煤价的调控表现较好，煤炭企业坑口价平稳，部分煤种需求推动喷吹煤价出现回升，其他煤价受运费持续下跌，传导至中转地价格本周出现回落。煤炭下游需求板块钢材，水泥等价格持续回升，化肥价格近期虽出现掉头回落趋势，但前期需求拉动，价格优于往年，企业生产热情较高，采购能源积极性仍将持续，对煤炭持续需求平稳运行。

进口高位运行，出口下降。11 月份进口煤炭 1388 万吨，同比增长 9.09%；出口煤炭 127.9 万吨，下降 10.79%。前 11 月累计进口煤炭 1.48 亿吨，同比增长 34.95%；出口煤炭 1758 万吨，下降 13.54%。累计净进口煤炭 1.3 亿吨。电煤消费上升。11 月份水力发电较上月有所回落，火电耗煤快速上升。全国重点发电企业日均耗煤 346.9 万吨，较上月增加 48.3 万吨。12 月前 21 日，日均耗煤达 366 万吨，耗煤水平进一步上升。主要用户及港口存煤增加。11 月末，全国重点发电企业存煤 5958 万吨，比年初增加 3811 万吨，增长 177.5%，可耗用 17 天。主要发运港口存煤 2234 万吨，比年初增加 798 万吨，增长 55.6%。价格基本稳定。11 月份主要集散地和消费地市场煤炭价格高位趋稳，年度重点电煤合同价格保持稳定。（发改委网站）

上周末人民银行决定上调金融机构人民币存贷款基准利率，时点的选择出乎意料，但加息已经是大家一直呼吁的流动性调控措施，对银行房地产等板块影响大，对煤炭行业而言，虽然在资源整合过程中，煤炭企业增加了财务负担，但是从煤炭企业财务报表来看，财务费用对企业全年利润影响不大。煤炭板块将继续跟随大盘震荡调整，本周汽油柴油价格年度内第四次上调，国际石油价格突破 90 美元运行。国际流动性泛滥造成的商品价格上涨行情仍在继续，在传统的煤炭需求旺季态势下，流动性与需求将继续推高资源品价格上行。国内动力煤价受到政策明显调控，以及沿海煤炭运价持续下跌，动力煤价继续上行压力很大，其他煤种则受需求及本身的稀缺性影响，价格仍有上涨动力。

国际焦煤价格上行，国内在动力煤价格平稳回调下，焦煤喷吹煤价格继续上行，11 月份，全国粗钢产量 5017 万吨，同比增长 4.8%；钢材产量 6589 万吨，增长 4.6%。焦炭产量同比增长 0.5%。铁合金产量同比下降 16%。钢坯进口 8 万吨，比上月增加 2 万吨。钢材出口 291 万吨，比上月增加 5 万吨；进口 138 万吨，比上月增加 24 万吨。焦炭出口 36 万吨，比上月增加 14 万吨。

此次加息较大影响个股，煤炭板块跟随大盘调整，建议大家继续关注煤炭板块调整，选择投资时机，煤炭板块一季度在年报行情，及需求上涨的影响下，或将再度迎来一轮涨幅，继续关注煤炭板块业绩增长显著，弹性较高的煤炭企业。



【人民银行决定上调金融机构人民币存贷款基准利率】（人民银行网站）中国人民银行决定，自 2010 年 12 月 26 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期

存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整（见附表）。附表：

金融机构人民币存贷款基准利率调整表

单位：%

	调整后利率
一、城乡居民和单位存款	
（一）活期存款	0.36
（二）整存整取定期存款	
三 个 月	2.25
半 年	2.50
一 年	2.75
二 年	3.55
三 年	4.15
五 年	4.55
二、各项贷款	
六 个 月	5.35
一 年	5.81
一至三年	5.85
三至五年	6.22
五年以上	6.40

【全国煤矿班组安全建设推进会在人民大会堂举行】（新华社） 张德江要求，要深入贯彻落实科学发展观，牢固树立安全发展的理念，全面加强煤矿班组安全建设工作，切实把各项措施落到实处。要把企业安全生产责任落实到班组，防止出现重生产、轻安全、抢进度的不良倾向。要把各项安全管理措施落实到班组，使他们自觉抵制“三违”现象，切实做到不安全不生产。要把安全防范技能落实到班组，遇到险情时班组长要第一时间决策和指挥停产撤人。要把企业安全文化建设落实到班组，提高从业人员自主保安、相互保安和业务保安的自觉性、主动性。要把党和政府对煤矿工人的关怀落实到班组，切实关心矿工的生产生活，加大收入分配倾斜力度，不断改善劳动条件，降低劳动强度，减少职业危害，保障矿工生命安全和身体健康。

—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