



极端天气打破僵局煤炭股将重拾升势

【字号 大 中 小】

发布时间: 2010-12-13

来源: J

由于11月初开始美元的强势复苏，再加之受我国宏观政策紧缩预期以及节能减排力度加大等因素影响，导致煤炭等资源类板块自11月中旬向下调整。更因政府管制价格的预期，使得煤炭股经历了11月11日17日的大跌。但在煤炭板块基本面向好态势支撑之下，我们认为，当前的极端天气因素将打破煤炭整僵局，有望重拾升势。

本周，国际油价和国际动力煤价格均创出2008年10月以来的新高。国际能源价格走高的主要理由有：中国经济数据好于预期；美元汇率再次走低；欧洲暴雪天气；澳大利亚、印尼、哥伦比亚近期的暴雨洪水。

目前，欧洲暴雪已经影响英国、德国、波兰等国的部分煤矿生产、运输，并大幅拉动欧洲取暖需求。澳大利亚、印尼、哥伦比亚的暴雨，则影响这些煤炭出口国的生产、运输和港口装船。本周澳大利亚Index上涨5.2%至111美元吨，而欧洲ARA Index更是大幅上涨7.7%至117美元吨。

此外，今年以来，国际煤市需求低迷，国内煤价持续高于国际煤价，是中国能够大量进口煤炭的主要原因。而当前国际煤价快速上涨，中国贸易商进口积极性必将下降，未来一两个月进口对国内供给的补充明显减少。另一方面，国有大矿基本完成全年生产计划，以及政府对重点合同电煤限价，将会抑制未来一月国内煤企的生产积极性。而从需求来看，节能减排、拉闸限电在年底前结束，以及天气将进入最冷季，未来一个月煤炭需求将有明显上升。欧洲的暴雪天气，再度提升“千年极寒”的预期，也会刺激下游再次囤煤。因此，未来两个月的供需基本面对煤炭股是支撑。

在目前的形势下，政府限价对煤炭股估值的压制，也不再是首要问题。原因在于：第一，11月12日煤炭股的大跌，已经充分反映了政府管制价格的预期（12月2日国家发改委正式宣布限价，煤炭股已敏感）。第二，如果国际煤价没有大涨，即使中国限价，进口煤仍是有利可图。但如果中国得不到足够的进口煤补充，政府越限价反而可能越会加剧国内供需紧张。第三，近期国际煤炭股持续上涨（海外），对国内煤炭股也将有正面影响。第四，尽管国内流动性有收紧预期，但海外热钱流入将对国内政策形成对冲。第五，2011年中国保障房建设计划为1000万套，高于市场预期，也将稳定市场对明年固定资产投资预期。

而从机构博弈的角度，目前基金大多低配煤炭。此时买入煤炭股，也不存在为竞争对手“抬轿”考虑。因此，我们判断未来煤炭股存在交易性机会，建议交易型投资者参与。推荐组合：兰花科创、潞