



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 2 月 24 日星期二

（市场有风险·投资须谨慎）

原铝获二次收储 29 万吨

——铝行业点评

事件：

上海有色金属网 2 月 23 日消息。国储局二次收储电解铝招标会已经于 2 月 20 日结束。经招标，价格确定为 12490 元/吨和 12500 元/吨。其中，12490 元/吨收储 18.5 万吨，12500 元/吨收储 10.5 万吨，共 29 万吨，4 月 15 日之前入库。除去上次参与收储的 8 家铝厂以外，这次又新增加了陕西有色金属集团铜川鑫光铝业公司、四川启明星铝业有限责任公司、兖矿科澳铝业公司 3 家铝厂。

点评：

上次收储时间为 2008 年 12 月 25 日，收储数量也为 29 万吨铝锭。其中收储中国铝业公司 15 万吨，收储青铜峡铝业集团、中电投霍林河煤电集团、云南铝业、河南万基铝业、青海桥头铝电、神火股份和关铝股份 7 家公司各 2 万吨。收购价为 12,350 元/吨，此次收储有 14 万吨原铝将从中国铝业公司收购。两次收储时间间隔不到两个月。

国家的二次收储主要是为了巩固上一次收储的成果。当下铝企的处境不佳，而且铝库存增长情况在基本金属当中最为显著，供求过剩的现状是铝业的最大的问题。

2 月 23 日 LME 铝库存变化情况，库存增加 12650 吨，总库存量为 3159950 吨。铝库存的一路上涨没有出现过间歇，过剩问题十分突出。

受国内利好政策的影响，现在国内铝价高于国际铝价，进口有利可图，此次收储可能会引起国际库存流入国内，使这次收储对铝价影响不大。

我们维持铝业“中性”的投资评级。

投资风险：宏观经济走势的不确定性；铝行业周期风险；A股市场系统风险。

—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