



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 5 月 19 日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

氧化铝进口数据环比增加 140.7%

——铝行业点评

事件：

最新数据显示，4 月份氧化铝进口数量为 650000 吨，环比增加 140.7%，同比增加 16%，同时该进口数量也打破去年 4 月份所创造的最大进口数量。

表：2008、2009 年 3、4 月份氧化铝进口

指标名称	氧化铝:进口量:当月值(吨)
2008-03	200,000.00
2008-04	560,000.00
2009-03	270,000.00
2009-04	650,000.00

资料来源：wind 大通证券研发中心

点评：

与去年同期相比，4 月份进口的增加有季节性因素的影响，今年的 4 月环比增加的 140%虽然低于去年同期环比增加的 180%，但是今年的进口的绝对数量要大于去年同比。而今年的经济环境与去年同期的经济环境是不同的。

由于国内铝价进在进入 2 月份以来反弹，铝企重启闲置产能是在预期之中的。中国有色金属协会副会长 4 月 27 日表示，中国铝冶炼厂的闲置产能或将于 4、5 月重启，他警告铝价将因为这一欠缺眼光的行动再度下跌。有色金属协会认为是中国政府收储直接导致沪铝价格从去年 12 月的低点反弹 40%以上至近期的价格，炼厂不该因此而扩大产

量，我们认同这一观点。

LME铝库存一直没有停下增长的脚步，5月18日库存为3937050吨。铝业需求的恢复非一日之功，需求的恢复靠的是全球经济的转暖，而巨大的库存对铝企的复产的压力很大，也是铝价走势的最大压力。我们维持铝行业“中性”的投资评级。

投资风险：宏观经济走势的不确定性；中国因素在新一轮周期的作用不确定性。

—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