



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 6 月 15 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

5 月份基本金属产量增幅收窄

——有色金属行业点评

事件：

6 月 12 日，中国国家统计局公布 5 月份中国金属产量。

点评：

公布的数据显示，基本金属当中，景气度相对高的铜、铅、锌当月产量分别为33.19万吨、28.52万吨、33.55万吨。同比分别出现了增长，增长幅度分别为1.45%、9.97%、1.62%。景气度相对低的铝产量为99.94万吨，同比继续负增长，增长幅度为-12.09%。

从同比增幅的变化来看，铜、铅、锌的同比增幅在收窄，而电解铝产量的降幅在4月份达到-21.5%之后有所减小。

同日，国家统计局发布数据显示，5月份，全国规模以上工业企业(年主营业务收入500万元以上的企业)增加值同比增长8.9%，比上年同期回落7.1个百分点，比上月加快1.6个百分点。8.9%的增长速度也是去年10月份以来增速最高的月份。39个工业大类行业中有29个行业增速比4月份加快，占74.4%，10个行业增速减缓，占25.6%。六大高载能行业同比增长5.9%，较4月份增速加快2.4个百分点。其中冶金、有色、建材、化工、石油加工行业增速分别比4月份加快4、2.9、3、1.6和5.6个百分点。中国因素在金属需求上的作用会因此而进一步得到市场的认可和重视，行业的景气度将进一步改善。

基本金属的各个子行业当中，铜、铅、锌的库存压力较小，其景气度会领先转暖。

而铝的库存过大，对企业复产的压力较大。需要注意的是铝库存在经历过一个阶段的上
涨以后已有见顶的迹象。库存已经连续减少3日，注销仓单占比也呈现一种上升趋势。

表：中国金属产量（单位：万吨）

指标名称	精炼铜	精炼铜 当月同比	原铝	原铝 当月同比	铅 当月值	铅 当月同比	锌 当月值	锌 当月同比
2008-02	25.80	8.10	99.80	11.30	17.50	-9.30	26.80	-4.00
2008-03	30.60	30.70	107.70	11.10	22.50	8.10	31.60	6.60
2008-04	32.90	22.70	114.50	19.20	28.30	11.70	31.90	5.30
2008-05	32.40	18.30	116.30	21.30	26.60	2.60	33.90	4.20
2008-06	33.10	16.40	115.20	20.20	30.60	13.20	36.80	15.50
2008-07	33.00	14.20	113.40	10.60	28.90	26.60	33.10	18.60
2008-08	32.00	-0.50	117.90	12.30	27.80	28.10	33.30	17.10
2008-09	31.70	4.70	114.10	7.30	29.50	38.80	34.20	4.30
2008-10	29.40	-8.00	108.80	-0.90	35.40	49.00	36.00	3.60
2008-11	33.00	-2.30	101.50	-6.70	31.60	22.60	30.40	-13.50
2008-12	30.40	3.00	102.30	-4.30	32.00	21.00	31.50	-11.80
2009-01	28.60	3.36	88.70	-13.81	18.70	1.84	23.50	-18.97
2009-02	32.00	18.40	89.40	-18.20	20.50	28.60	26.50	-4.30
2009-03	31.90	5.20	90.20	-16.40	33.50	45.70	34.40	8.20
2009-04	33.80	2.90	87.60	-21.50	30.20	13.50	33.50	3.70
2009-05	33.19	1.45	99.94	-12.09	28.52	9.97	33.55	1.62

资料来源：wind 大通证券研发中心

表：LME铝库存、注销仓单

	总库存	注销仓单	注销仓单占比（%）
5月20日	4141675	40775	0.98
5月21日	4176625	46100	1.10
5月22日	4191975	44575	1.06
5月26日	4202275	47725	1.14
5月27日	4211975	50250	1.19
5月28日	4228525	52700	1.25
5月29日	4233650	52900	1.25
6月1日	4237225	65900	1.56
6月2日	4242475	74350	1.75
6月3日	4231350	78200	1.84
6月4日	4234450	70975	1.68
6月5日	4237325	81375	1.92
6月8日	4275400	109700	2.57
6月9日	4277775	117475	2.75
6月10日	4274550	116950	2.74

6 月 11 日	4272875	118675	2.78
6 月 12 日	4269850	127775	2.99

资料来源：wind 大通证券研发中心

随着宏观经济转暖的预期越来越明显，基本金属的行业景气度在逐渐改善，我们维持行业的“增持”的投资评级，随着中国消费淡季的到以及铜、铅锌子行业已经有过不俗的表现，短期内铝子行业的表现或将突出，该子行业中我们重点关注中国铝业、云铝股份。

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