

有色金属行业动态报告

日本强震使价格短期调整，重建拉动下有望中期反弹

优于大势

维持评级

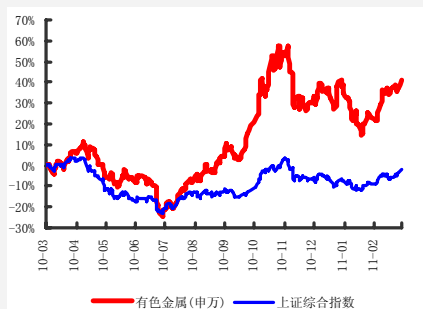
原材料/有色金属

发布时间：2011年3月14日

投资要点：

- **日本强震将延缓经济恢复。**日本东北部 11 日下午发生里氏 9 级地震，地震引发海啸，造成人员伤亡和巨大财产损失，东北部三县遭遇严重灾害。灾区集中了汽车、核电、石化、半导体等众多重要产业工厂，对产业带来巨大冲击。工厂停工、断电以及消费者信心受创可能在未来几个内损害日本 GDP，市场估计地震对日本今年 GDP 影响为 1% 左右，但之后随着灾后重建的进行，经济将加速发展。
- **短期有色金属价格有望调整。**WBMS 数据显示日本铝表观消费量占全球比例 5%，铜占全球比例 6%。日本是全球经济主要经济国，其经济下行和冲突不断地中东局势都让市场对有色金属市场需求产生怀疑，给短期有色金属价格走低提供了理由。
- **日本是原料进口大国，估计重建工作将拉动铝、锌、镍需求。**由于房屋、交通、电网等公共设施需要重建，估计重建工作将持续 12 月，需要很多工业金属，尤其是和基建关联度大的铝、锌、镍。中华商务网资料显示日本是铝消费大国，仅次于中国和美国，而且铝全部依赖进口。在日本铝消费结构中，汽车等交通机械是最大消费群，2009 年占日本铝消费的 38.7%。所以估计日本有望增加进口中国的铝，给铝中期走势带来了支撑，我们估计月内铝价有望站稳 1.7 万元/吨位置。
- **黄金保值抗险功能凸现。**短期内中东政治局势紧张、灾难频繁等因素将对黄金价格形成支撑，不排除黄金价格冲刺 1500 美元/盎司的可能，估计 3-6 个月价格区间 1300-1800 美元/盎司。
- **留意板块短期调整风险，但由于我们对中期需求仍持乐观态度，调整提供了买机。**日本经济受挫和高企油价将给板块带来下行动力，投资者留意板块短期调整的风险。我们认为在灾后重建带动下，全球经济需求不成问题，前期涨幅较小的铝、铅、锌有补涨动能，我们认为铜库存压抑价格涨幅，估计高位整理。板块短期调整给行业中期带来投资机会，投资者可逢低布局。
- **维持行业优于大势评级，看好铝短期机会，继续看好小金属。**推荐个股如焦作万方、东阳光铝、新疆众和；小金属的金钼股份、云南锗业、锡业股份、中金黄金。
- **风险提示。**大型灾难再次发生，政治经济突发事件。

走势图



子行业	评级
铜	同步大势
铝	优于大势
铅、锌	同步大势
小金属	优于大势

重要公司	评级
东阳光铝	推荐
江西铜业	谨慎推荐
金钼股份	推荐
锡业股份	推荐
焦作万方	推荐
云南锗业	推荐

分析师：杨霞辉

执业证书编号：S0550511020003

TEL: (8621)6337 3590

FAX: (8621)6337 3209-319

Email: zhousl@nesc.cn

地址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编：200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。