

日本核泄漏情况稍有缓解，国际铀期货价继续暴跌

核电行业

回避

按照最新的来自日本的消息，Fukushima的Daichi核电站的出事故的1号，3号反应堆已显示平稳迹象，2号反应堆仍不稳定，因为其压力舱和防护壳据报导已有损坏，但损坏的程度尚不明了。4号反应堆的乏燃料池温度又有上升迹象。

虽然日本的核泄漏严重程度似有放缓，但国际铀期货价却继续暴跌，6月到期的期货合约在3月14日收盘在62美元/磅，3月15日继续下跌至54美元/磅，令人疑惑铀市场的参与者如何看待全球核能工业发展的前景。

本期导读:

- (一) 日本核泄漏最新情况。
- (二) 国际铀价及铀供应商股价表现(2011.3.15)

分析师：徐纓

投资咨询执业证书编号：
S063051101011

联系信息：

Tel.0086-21-50586660*8630, 8640

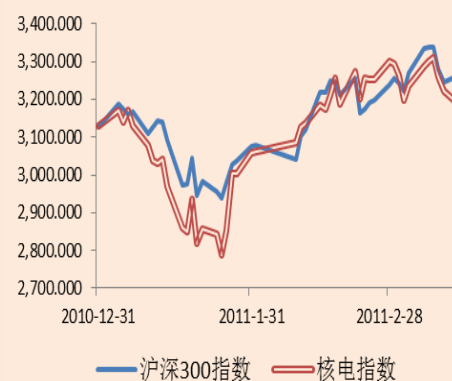
Mobile: 13641835584

Email: xuying@longone.com.cn
yxu001@gmail.com

日期

March 16, 2011

行业表现



(一) 日本核泄漏最新情况

在日本遭受地震袭击时, Fukushima 核电站的三座核反应堆(#1, #2 和 #3)因冷却系统在备用柴油发电机组不运转的情况下发生故障, 其它反应堆则因为当时处于检修状态而未受太大负面冲击。最新情况是 #1 和 #3 号反应堆的情况已稳定下来, 但 #2 反应堆由于反应舱及防护壳可能损坏(且损坏程度不甚明了), 情况依旧不容丝毫乐观。昨天新出的问题是 #4 号反应堆的乏燃料池温度上升导致氢气溢出发生爆炸, 而且 #5, #6 号反应堆的乏燃料储藏池的温度也在上升, 这都增添新的担忧。

乏燃料池(一般置于反应堆外建筑的顶端)中的核燃料, 虽然已接近失效, 仍然在产生热量, 所以乏燃料都储藏在水中, 距离水面 30 英尺。乏燃料池中的水也需要循环以保持乏燃料不处于高温状态。如果出现乏燃料池中的水循环不畅, 水温就会升高, 导致锆管氧化释放出氢气。由于乏燃料池没有防护壳环绕着, 所以一旦氢气产生就会进入大气, 与氧气发生化学反应并爆炸。尤其是, 如果乏燃料池的水面降至某个水平面使得大部分乏燃料“露置”的话, 包裹乏燃料的金属锆管就会着火, 释放出极大量的放射性物质(无防护壳, 所以无阻挡), 大大增加云层中的辐射量并扩散开来, 相当危险的。这比堆芯的完全熔化还要危险。

1997 年, 美国纽约长岛的 Brookhaven National Laboratory 做过针对沸水堆的模拟测试, 模拟中的最糟情形被描述为在方圆 500 英里内会立即导致 100 人死亡, 辐射的最终结果是导致 138,000 人死亡。这一研究还发现方圆 2,170 英里的土地会受到核污染, 损失会高达 5,460 亿美元。

目前日本方面能采用的方法是通过消防喷水枪向乏燃料池喷水, 或者用直升机倾泄下大量的水(两种方法的效果都有疑问。直升机能携带多少吨水?)。最理想的方式是冷却系统能重新恢复功能。

[来源: WSJ, 东海证券研究所]

(二) 铀价及铀供应商股价表现

国际铀期货价, 出人意料, 在日本核泄漏事故总体有所缓解的情况下, 继续大幅下挫。6 月到期的合约昨天收盘在 54 美元/磅, 较之前一交易日暴跌接近 13%。14, 15 日两天共跌去 20%。而来自于 UxC 的 U_3O_8 现货价为 60 美元/磅。6 月铀期货价今年以来的表现从一度上扬接近 18%到已是下跌超过 14%。不过铀供应商的股价昨天涨跌互现。

期货价格远低于现货价格, 不知是因为处于恐慌还是市场的参与者看淡核能工业, 尤其是中国, 印度, 俄罗斯等的未来发展趋势。

比较可能的是中国核能工业还会继续发展, 但会更加谨慎。近期的最大不确定因素是“十二五”规划(正式稿五月出炉)会将 2020 年核能装机容量定在什么目标。路透社最近有一份报导提到“十二五”规划中的核电装机容量的目标在 2020 年将定在 40GW, 也就是回归到中长期规划中提出的目标。从其它渠道并未得到对这一消息的证实。如果真的回归 40GW, 核电板块恐还有一跌。在如此不确定的情况下, 建议继续回避该板块。

作者简介

徐缨：毕业于美国 Georgia State University，获 MBA/金融学双硕士学位。2007 年加入东海证券研究所。

评级定义

市场指数评级 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在 -20%—20% 之间
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

行业指数评级 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

公司股票评级 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京东海证券研究所	上海东海证券研究所
中国北京 100089	中国上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897