

27 July 2011 | 4 pages

多重利好叠加 期市股市共振

——铝行业跟踪研究报告

✍ **林建** 执业证书编号: S1230511010010
 ☎ 021-64718888-1286
 ✉ linjian@stocke.com.cn

本报告导读:

- 铝行业个股开始萌动
- 多重利好叠加 助推铝价上涨

投资要点:

■ 沪铝成功站上 18000 元关口

7月27日,沪铝连续延续前期的强势,大幅上涨 3.65%,报收于 18310 元/吨,成功站上 18000 元关口。外盘方面,一改往日内强外弱的走势,LME3月铝持续走强实现 4 连阳,并将挑战 2700 美元的整数关口。

■ 铝行业个股开始萌动

股市与期货市场产生共振。7月27日铝板块异军突起,整体大幅上涨 5.06%,远远跑赢有色金属其他子行业。个股方面,拥有 25 个铝土矿探矿权、资源储量达 1.36 亿吨且 80 万吨氧化铝项目即将投产的云铝股份(000807),直接受益于印尼铝土矿限制出口,受到投资者追捧而涨停;以冶炼业务为主,业绩对铝价上涨最为敏感的焦作万方(000612)、中孚实业(600595)也同样受到追捧处于涨停位置;处于下游铝深加工行业的利源铝业(002501)、闽发铝业(002578)、南山铝业(600219)及常铝股份(002160)亦有不错的表现,涨幅为 5%以上。

■ 多重利好叠加 助推铝价上涨

首先,国内方面,工信部等九部门叫停全国 23 个拟建电解铝项目,总规模达到 774 万吨,占 2010 年全国总产能 2300 万吨的 34%。供给层面的收紧支撑了铝价的上涨。其次,汇率方面,美元指数的疲软也支撑了铝价的上扬。

最后,市场预期印尼将限制铝土矿出口。尽管全球铝资源储量丰富,但中国的铝资源相对贫乏,铝土矿资源占全球的比重仅为 3%左右,且我国铝土矿资源多数为一水硬铝石型低铝硅比的中低品位矿石,高铝硅比的矿石数量较少。因此,电解铝产销量占全球比重约为 40%的中国,每年需要进口大量铝土矿生产原铝,当前中国铝土矿的自给率约为 57%,而印度尼西亚是中国最重要的铝土矿进口国之一,根据海关统计,2011 年 1-6 月份中国共进口铝土矿 2075 万吨,其中进口自印度尼西亚 1618 万吨,占比为 78%。印尼限制铝土矿出口,将导致铝土矿供应趋紧,刺激铝土矿及氧化铝价格上升,原材料成本的上升将支撑铝价走强。当前,非中铝氧化铝主流成交价已上涨至 2680-2800 元/吨,迅速缩窄了与中铝氧化铝 3000 元/吨的价差。

■ 小荷才露尖尖 继续看好铝行业

铝土矿限制出口、电解铝项目的叫停、成本的上升都将支撑铝价继续走强,我们认为铝板块个股的投资机会小荷才露尖尖角,继续看好拥有铝土矿资源的云铝股份(000807)、产业链一体化的南山铝业(600219)、及业绩对铝价上涨最具有弹性的焦作万方(000612)和中孚实业(600595)。

行业评级

有色金属

看好

相关报告

- 1《铝行业跟踪研究报告:叫停拟建电解铝项目提振铝价》2011.07.26
- 2《草根调研中国国际铝工业展览会简报:产能不断扩张 结构悄然改变》2011.07.14
- 3《铝行业跟踪研究报告:行业拐点初现 继续看多铝价》2011.07.05
- 4《铝行业跟踪研究报告:铝价上涨谁将最受益?》2011.06.09
- 5《电荒与铝价走势分析:电荒引致铝价企稳后走强》2011.06.07

报告撰写人: 林建

数据支持人: 林建



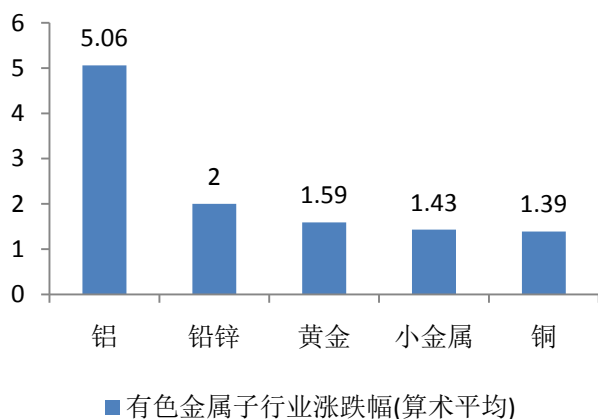


沪铝连续成功站上1800元关口



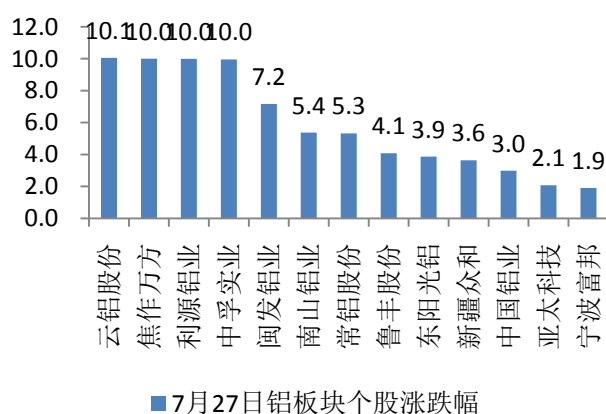
资料来源: wind资讯 浙商证券研究所

铝板块大幅上涨



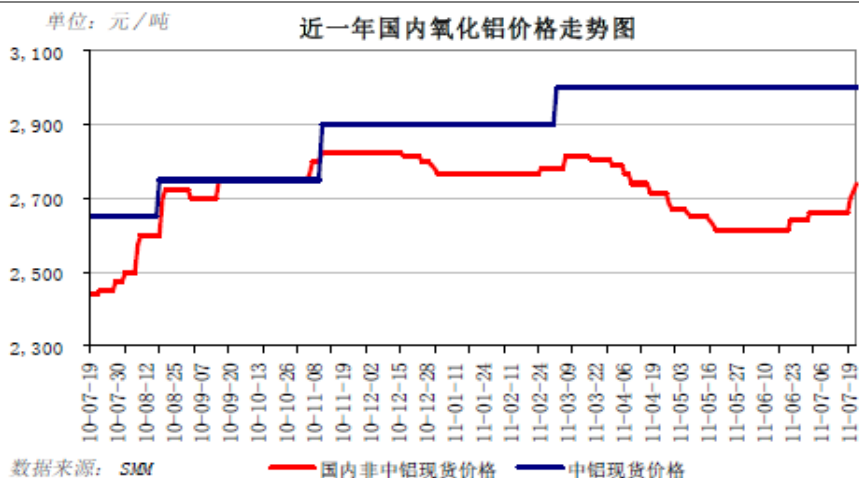
资料来源: wind 资讯

铝板块个股涨幅对比



资料来源: wind 资讯

国内电解铝价格走势图

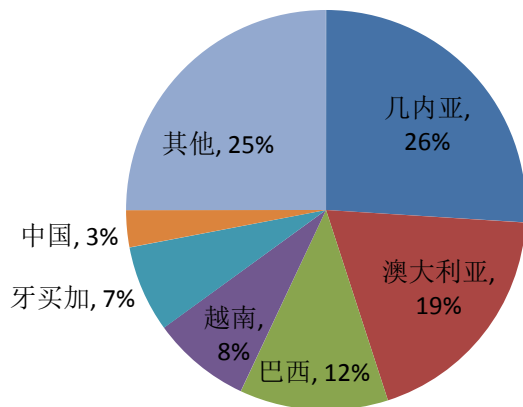


资料来源: 浙商证券研究所



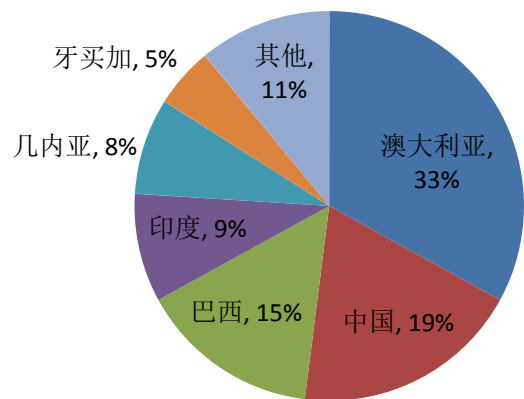


2010 年铝土矿分别情况图



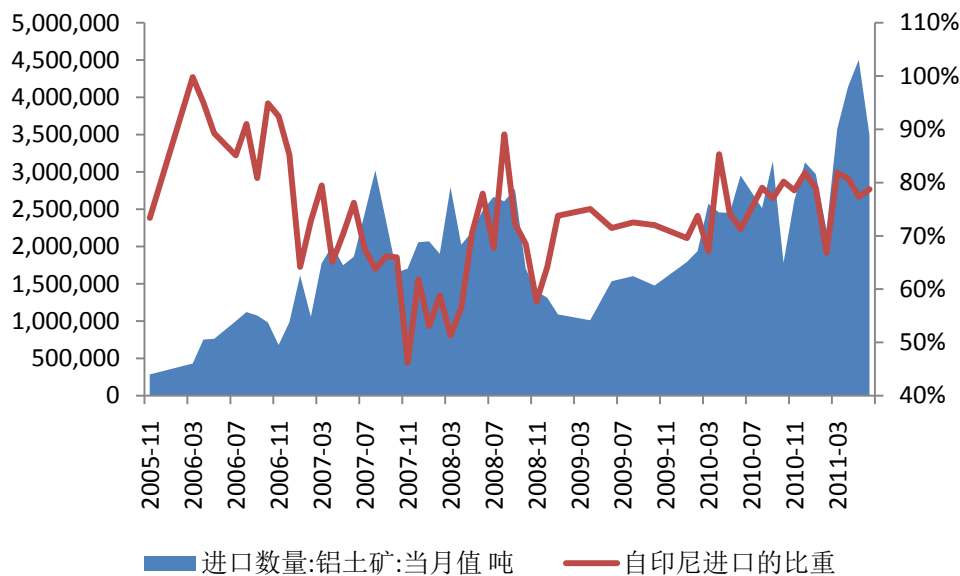
资料来源: USGS

2010 年铝土矿产出情况图



资料来源: USGS

中国平均 74% 铝土矿进口自印度尼西亚



资料来源: 浙商证券研究所

中国铝土矿自给率平均为 57% 单位 万吨

年份	中国铝土矿产量	印尼铝土矿产量	全球铝土矿产量	中国进口铝土矿量	铝土矿自给率	印尼/全球
2006	1,898.16	838.06	19,123.50	968.28	66%	4%
2007	2,044.60	1,544.74	20,896.64	2326.02	47%	7%
2008	2,517.69	1,722.03	22,019.65	2579.04	49%	8%
2009	2,921.31	1,435.00	19,475.67	1480.43	66%	7%

资料来源: wind 资讯





股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券有限责任公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所： <http://research.stocke.com.cn>

