

2012 年 02 月 14 日



有色金属



穆迪下调多国评级，对金属市场影响不大

行业研究简报

◆今日动态：穆迪调低评级实属意料之内

今日，穆迪宣布下降意大利，西班牙，葡萄牙的国债评级，因为担心经济可能威胁到紧缩政策以及改革。西班牙的评级从 A3 下调至 A1，意大利从 A3 下调至 A2，葡萄牙从 Ba3 下调至 Ba2，且均为负面观察。此后，英法两国的 Aaa 评级被穆迪列入负面观察。对于此次下调评级，并非意料之外；从国债市场看，今日意大利融资成本反倒下降。

那么中国政策放松的力度到底有多大？从目前通胀仍存，经济尚且“过得去”的情况看，国家放松政策的预期延后；我们继续维持对有色金属板块“谨慎”态度。

◆行业信息跟踪

据悉，广西龙江河除了除华锡来宾冶炼厂保持正常的锡矿生产，其他锡矿采选冶炼基本全部暂停，据当地人士表示，因该污染事件被关闭的锡矿企业达逾 300 家。

据中国海关数据显示，2012 年 1 月中国氧化铝进口总量达 45 万吨，同比上涨 37%，环比增加 125%。受国外氧化铝价格走低及人民币汇率升高影响，进口氧化铝较国产氧化铝的价格仍具有优势。

俄罗斯联合铝业公司预测：中国地区电价上调导致电解铝减少，将由西部低成本铝产量填补。2012 年中国市场将出现 20-50 万吨电解铝短缺。报告中，俄铝对 2012 年展望中表示，受铝价不振，库存高企等因素影响，2012 年上半年全球电解铝产能将进一步缩减 6%-8%。预计欧洲地区原铝及合金的产量可能缩减超过 80 万吨，占欧洲地区 2012 年预计产量的 16%。

若有任何问题，请随时联系我们，对于您的批评与指导，我们真挚感谢！因为这是我们不断进步的动力！

增持（维持）

分析师：

汪前明(执业证书编号：S0930510120001)

(8621) 22169122

wangqm@ebsecn.com

联系人：

施毅

(8621) 22169126

Shiyi@ebsecn.com

钟奇

(8621) 22169314

zhongqi@ebsecn.com

2012-02-14 有色金属

今日动态：穆迪调低评级实属意料之内

今日，穆迪宣布下降意大利，西班牙，葡萄牙的国债评级，因为担心经济可能威胁到紧缩政策以及改革。西班牙的评级从 A3 下调至 A1，意大利从 A3 下调至 A2，葡萄牙从 Ba3 下调至 Ba2，且均为负面观察。此后，英法两国的 Aaa 评级被穆迪列入负面观察。对于此次下调评级，并非意料之外；从国债市场看，今日意大利融资成本反倒下降。

那么中国政策放松的力度到底有多大？从目前通胀仍存，经济尚且“过得去”的情况看，国家放松政策的预期延后；我们继续维持对有色金属板块“谨慎”态度。

表 1：本周国内电解铜现货升贴水

近期现货铜显得“紧俏”

日期	价格区间	均价	涨跌
2 月 10 日	(贴) 200-(贴) 80	-140	25
2 月 13 日	(贴) 70-(升) 50	-10	130
2 月 14 日	(贴) 20-(升) 80	30	40

资料来源：上海有色网

表 2：基本金属价格走势

品种	铜	铝	锌	铅	锡	镍	黄金	白银
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/克	元/千克
2012-02-14	60,080	16,215	15,935	15,870	180,500	144,000	350	6,960
2012-02-13	60,770	16,290	16,115	16,090	181,000	144,250	353	6,990
涨跌幅 (%)	-1.1	-0.5	-1.1	-1.4	-0.3	-0.2	-0.6	-0.4

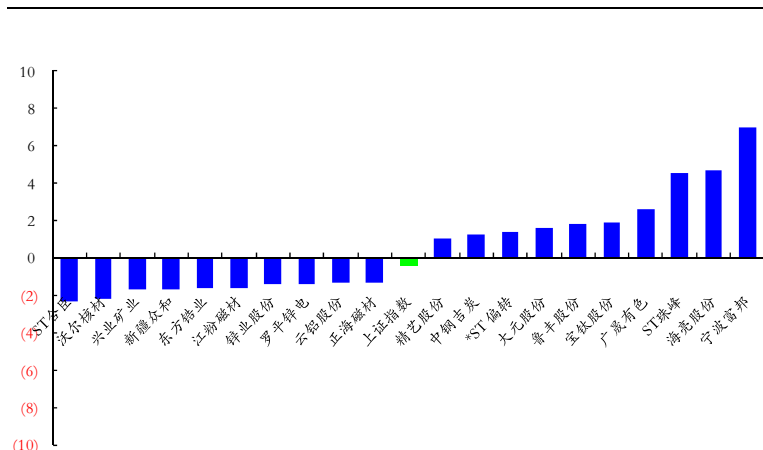
资料来源：Bloomberg

表 3：LME 库存变化

单位：万吨	铜	铝	锌	铅	锡	镍
2012-02-13	31.35	506.43	83.51	38.18	0.92	9.44
2012-02-10	31.28	502.75	83.63	38.26	0.92	9.45
涨跌幅 (%)	0.2	0.7	-0.1	-0.2	0.4	-0.1

资料来源：Bloomberg

图 1：今日有色金属前、后十位个股涨跌幅比对



2012-02-13 有色金属

资料来源：Wind

行业信息

◆对广西龙江河镉污染进行后续报道，据悉，当地除了除华锡来宾冶炼厂保持正常的锡矿生产，其他锡矿采选冶炼基本全部暂停，据当地人士表示，因该污染事件被关闭的锡矿企业达逾 300 家。

◆据中国海关数据显示，2012 年 1 月中国氧化铝进口总量达 45 万吨，同比上涨 37%，环比增加 125%。受国外氧化铝价格走低及人民币汇率升高影响，进口氧化铝较国产氧化铝的价格仍具有优势。2 月 13 日，西澳大利亚氧化铝 FOB 价格在 317.5 美元/吨，而国产氧化铝价格在春节以后略有上升，上海有色网（SMM）统计的非中铝氧化铝价格在 2620 元/吨。

◆俄罗斯联合铝业公司预测：中国地区电价上调导致电解铝减少，将由西部低成本铝产量填补。2012 年中国市场将出现 20-50 万吨电解铝短缺。报告中，俄铝对 2012 年展望中表示，受铝价不振，库存高企等因素影响，2012 年上半年全球电解铝产能将进一步缩减 6%-8%。预计欧洲地区原铝及合金的产量可能缩减超过 80 万吨，占欧洲地区 2012 年预计产量的 16%。

◆必和必拓和力拓将斥资逾 40 亿美元投资智利埃斯康迪达铜矿，以提高该矿产量，其中前者投资 26 亿美元，预计到 2015 年财年该矿产能将超过 130 万吨。矿业公司继续大举投资于主要金属和矿物质，他们预计中国及其他城市化国家对这些产量的需求将持续。BHP 上周预计铜和铁矿石市场将继续受到“令人瞩目的供需基本面”支撑，尽管铜交易商担忧中国经济增长持续放缓。中国铜消费量约占全球年产量的三分之一。

◆据云南省国资委近日发布的信息，2011 年云南锡业集团(控股)有限责任公司完成销售收入 205 亿元，实现利税总额 23.07 亿元，利润 10.2 亿元。据介绍，云锡集团力争到 2014 年实现销售收入 410 亿元，利税总额达到 35 亿元，工业增加值达 80 亿元。

◆据悉，该光伏项目总投资 21 亿元，占地面积 348 亩，分两期建设。一期项目投资 6 亿元，建设年产 120MW 铜铟镓硒薄膜太阳能电池组件生产线，建设期 18 个月；二期项目建设太阳能资源研发大厦及生产配套设施等。

上市公司公告

◆沃尔核材股权激励计划对象及数量调整，并向激励对象授予限制性股票与股票期权。

◆山东黄金股改限售流通股上市。

2012-02-13 有色金属

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
市场基准指数为沪深 300 指数。

2012-02-13 有色金属

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	李立志	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
深圳	黄鹏华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebsecn.com