

有色金属

行业长期向好，但短期内调整风险较大

材料/有色金属

投资要点：

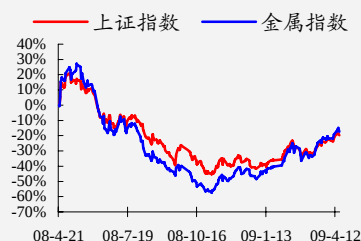
- **铜价表现依旧强劲，开工率稳步回升：**目前 LME3 月期铜价格已经上涨至 4800 美元/吨左右，反弹幅度接近 50%。来自中国的需求依旧强劲，2 月份中国铜进口量达到了创纪录的 32.9 万吨，3 月更是达到了 37.5 万吨。对 22 家国内主要铜冶炼厂的调查显示，3 月份铜冶炼企业整体开工率为 80.9%，较 2 月份上升 5.9%。该数据已经连续三个月回升。国内 3 月份以来，铜消费逐渐回暖，各需求领域开工率出现不同程度回升，铜管、铜板带、电线电缆以及铜杆企业 3 月开工率相比 1-2 月分别上升 38%、22%、8%和减少 2%。随着二季度铜消费旺季的来临以及国家收储的进行，铜价短期内仍然有望继续走强。
- **需求有所恢复，铅锌价格强劲反弹：**国家投资对需求拉动的作用正逐渐显现。固定资产投资上升以及中国汽车行业销量回升刺激了铅锌价格的反弹，铅锌矿企业减产惜售也推动了铅锌价格的上涨。此外由于经济形势逐渐好转，风险偏好逐渐回到大宗商品市场，受资金推动铅锌价格出现强劲反弹。铅需求由于很大一部分来自于废旧电池的替换，预计需求仍将保持稳定。锌需求和建筑行业 and 汽车行业相关度较大，未来需求能否持续回暖尚待观察。
- **停产产能重企限制铝价涨幅：**全球范围内电解铝产能过剩比较严重，中国过剩情况更为严重，目前国内闲置电解铝产能在 600 万吨左右，1-3 月份由于铝价反弹，约有 100 万吨左右的产能重企。重企产能限制了电解铝价格上涨的空间，但由于受成本支撑，预计电解铝价格仍将振荡回升，逐渐向行业平均成本线回归。
- **黄金避险功能减弱，注意投资风险：**黄金价格高企和经济逐渐企稳使黄金的避险功能正减弱，SPDR 已经开始对所持有的黄金减磅，4 月 16 日一天，SPDR 减持的黄金达 8.25 吨。由于经济情况仍有可能出现反复，金价有可能出现反弹，但从长期来看，在目前价位，金价波动风险仍然比较大。投资者注意投资风险。
- **行业长期向好，但短期调整风险较大：**由于 A 股有色金属行业股票前一段时间上涨幅度过大，已经比较充分的反映了需求回暖和通胀的预期，目前盈利状况难以支撑现在的股价，短期内调整风险较大。但从长期来看，中国对有色金属的需求仍将保持强劲，有色金属二季度的表现仍旧看好。黄金行业方面，由于经济逐渐企稳，黄金价格下跌的风险正逐步加大，投资者应注意投资风险。

优于大势

维持评级

2009 年 4 月 20 日

走势图



分析师：诸利达

TEL: (8621)6336 7000-319

FAX: (8621)6337 3209-319

Email: zhuld@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20

(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, 东北证券有限责任公司(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。

东北证券有限责任公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209