

有色金属行业

评级：中性

研究员

汪华春

010-88086830-678

wanghc@rxzq.com.cn

近期报告:

《有色金属行业周报：美元贬值预期支撑金属价格》2009年5月25日

《有色金属行业：美元大幅下挫，推高金价》2009年5月22日

《有色金属行业周报：金属价格短期面临压力》2009年5月18日

《黄金股异动点评》2009年4月24日

《黄金股的比较研究》2009年4月17日

《金价及黄金股最新点评》2009年2月13日

有色金属行业周报：铜短期内调整压力加大，关注铝基本面的好转

投资要点

- **上周基本金属价格普涨。**上周 LME 有色金属全线上涨，多个品种创过去半年来的新高，这主要是受到中国 5 月份铜进口环比增加创纪录新高的影响。截至 6 月 12 日，LME 铜收报 5235 美元/吨，周涨幅 5.1%；LME 铝收报 1644 美元/吨，周涨幅最小，为 4.6%；铅、锌、锡和镍分别收报 1785 美元/吨、1690 美元/吨、15650 美元/吨和 15690 美元/吨，涨幅均超过 5%。
- **铜的供求关系逐步趋向宽松，关注铝基本面改善迹象。**据海关数据显示，中国 5 月进口铜 422666 吨，1-5 月进口 1759304 吨，同比增长 53%。进口数据的再次增加，主要是国储海外收储铜陆续到岸的结果（上周沪铜库存激增 33.3%），而目前国内现货铜价反应出市场供给较充裕。我们认为，中国需求将告一段落，预计后期铜价将向基本面回归。此外，值得关注的是，铝的基本面出现改善迹象——在不含中国的情况下，2009 年前 4 个月，世界原铝日均产量逐渐下降，其中 4 月世界原铝日均产量为 6.40 万吨，环比下降 1.8%，而中国 4 月份日均产量为 2.97 万吨，环比增加 4.3%；建筑用铝型材、汽车、包装及消费用铝材铝箔消费量均出现快速回升，这使得上周铝成为伦敦金属市场基金建仓的重点。
- **上周有色金属股票出现调整。**上周有色金属个股并未追随期货价格上涨，反而出现一定幅度的调整，其中铜板块个股周跌幅均超过 6%，而铝板块跌幅最小，云铝股份和神火股份涨幅分别为 9.2%和 3.6%。
- **投资建议：**上周美元指数和 CRB 指数同步回落，表明商品的金融属性减弱，而商品属性进一步增强。我们认为，短期内基本金属价格将受全球消费情况及市场资金流入情况影响，但分金属来看，我们认为铜短期内调整压力加大。我们建议关注受益于铝基本面好转的个股，如云铝股份、神火股份和南山铝业，铜陵有色、江西铜业等铜个股等待调整后的介入机会，拥有较多资源储备的西部矿业，受益于新能源材料业务快速发展的厦门钨业，以及受益于金价上涨及资产注入的中金黄金、山东黄金等个股。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2009-6-12	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	5,235	5.1%	8.4%	63.6%
	铝	美元/吨	1,644	4.6%	14.2%	6.9%
	铅	美元/吨	1,785	6.6%	13.7%	61.5%
	锌	美元/吨	1,690	8.0%	7.8%	35.0%
	锡	美元/吨	15,650	5.9%	9.4%	32.9%
	镍	美元/吨	15,690	7.5%	12.5%	19.7%
国内价格	铜(当月)	元/吨	41,000	0.2%	10.8%	66.6%
	铝(当月)	元/吨	13,620	-0.1%	7.3%	18.2%
	锌(当月)	元/吨	13,780	3.5%	7.7%	37.5%
	铅(长江现货)	元/吨	13,550	6.3%	12.4%	29.0%
	锡(长江现货)	元/吨	113,000	3.7%	8.7%	13.0%
	镍(长江现货)	元/吨	118,000	3.5%	10.6%	36.4%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	941.6	-2.1%	-3.5%	7.6%
	白银	美元/盎司	15.0	-4.4%	-3.6%	29.3%
国内价格	黄金	元/克	210.5	-2.6%	0.0%	10.4%
	白银	元/公斤	3,350.0	-1.9%	7.5%	39.9%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,269,850	0.8%	0.9%	82.6%
	上海期交所库存	吨	153,501	-7.6%	-13.4%	-24.4%
铜	LME 库存	吨	290,275	-3.2%	-7.0%	-14.8%
	上海期交所库存	吨	60,647	33.3%	100.7%	240.3%
锌	LME 库存	吨	329,975	1.6%	1.9%	30.2%
	上海期交所库存	吨	85,816	-1.2%	2.7%	37.1%
铅	LME 库存	吨	82,125	1.2%	6.0%	81.9%
镍	LME 库存	吨	108,948	0.3%	-1.3%	38.2%
锡	LME 库存	吨	16,035	1.8%	11.3%	106.5%

图 基本金属价格走势

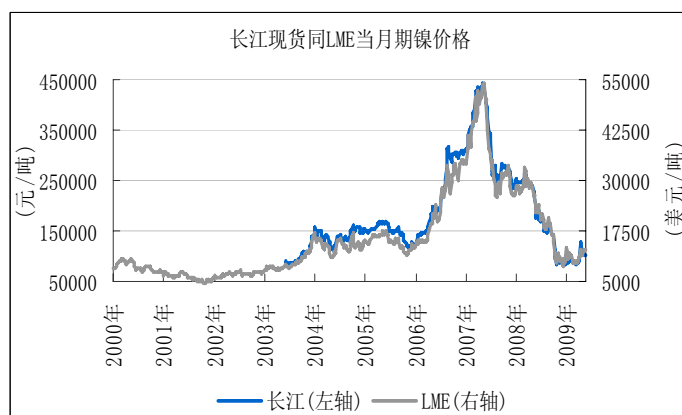
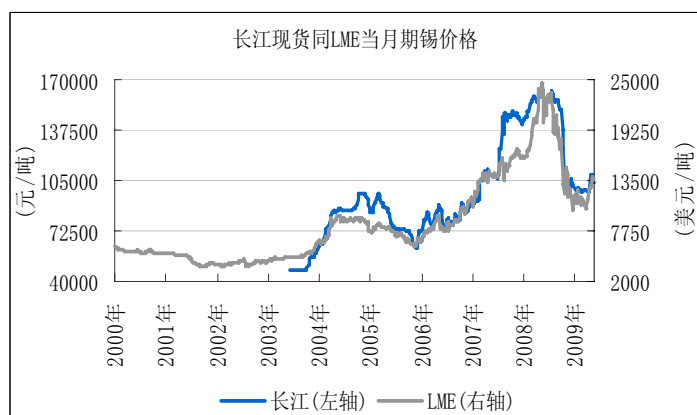
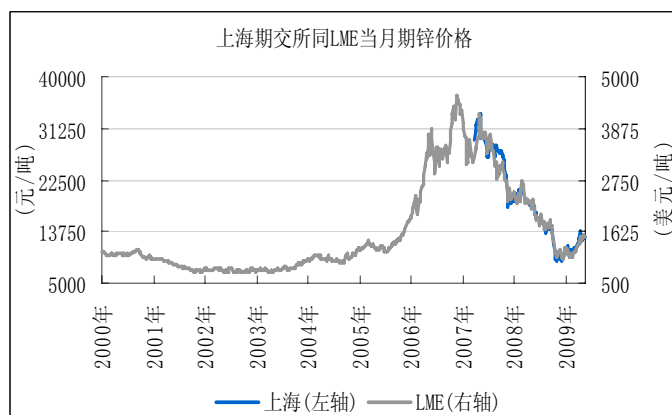
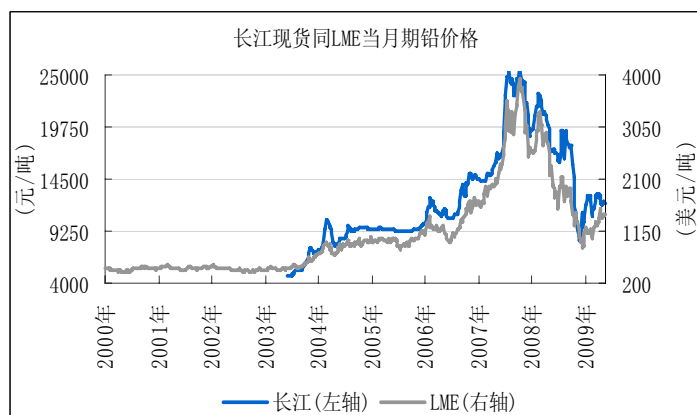
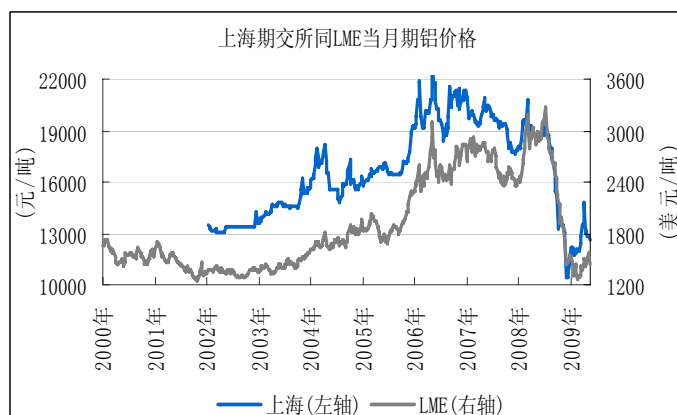
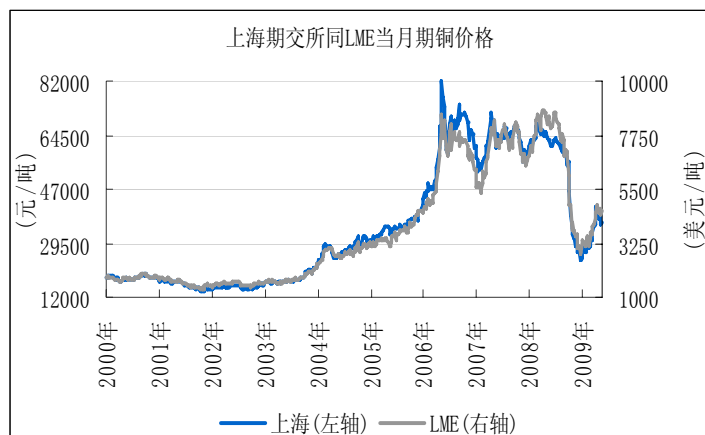


图 基本金属及库存变化图

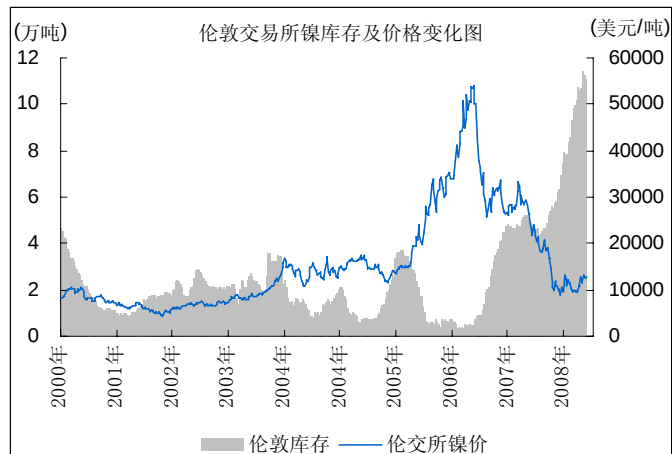
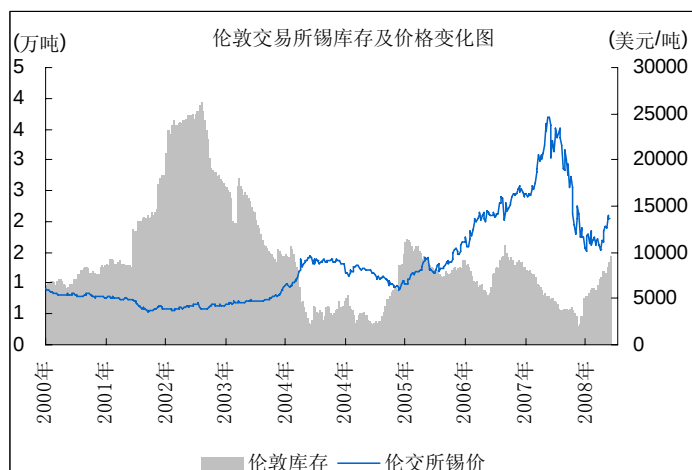
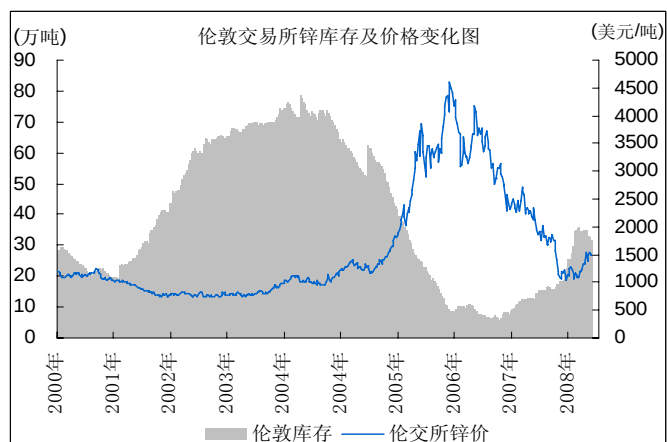
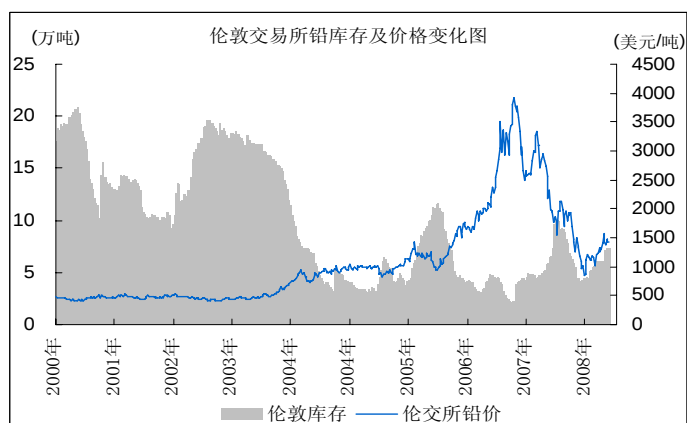
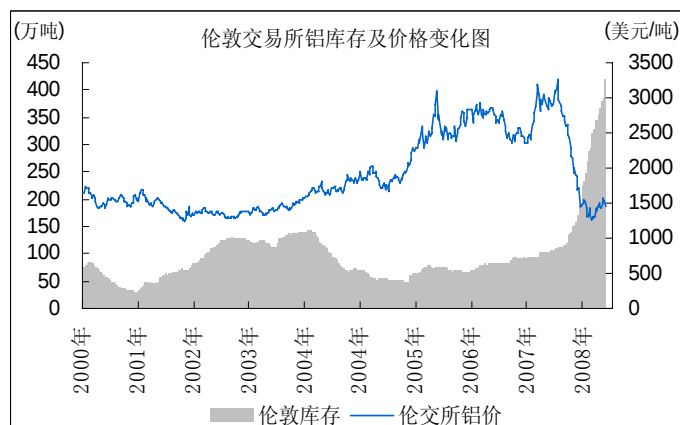
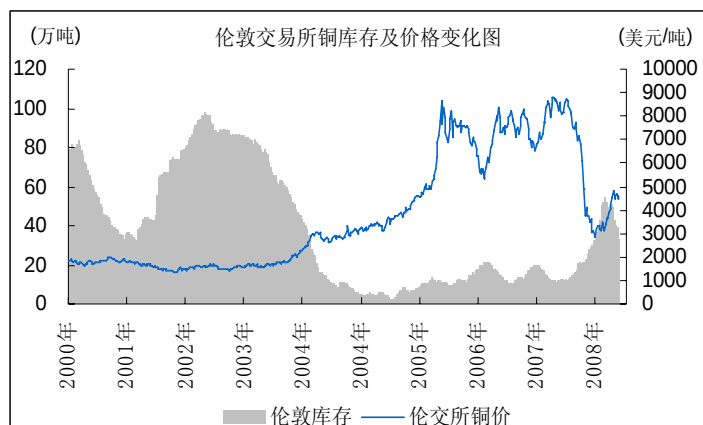


图 贵金属价格走势

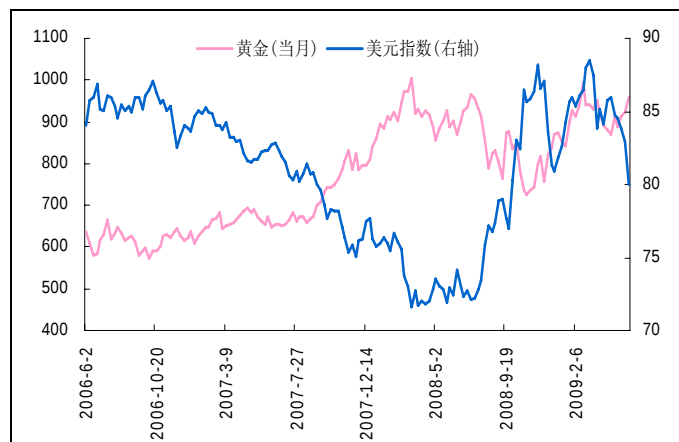
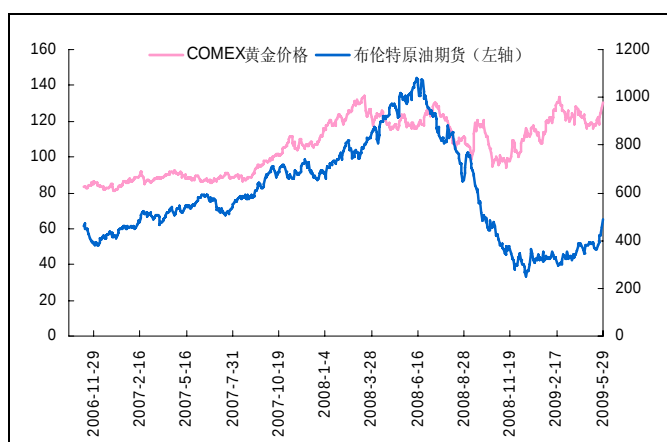
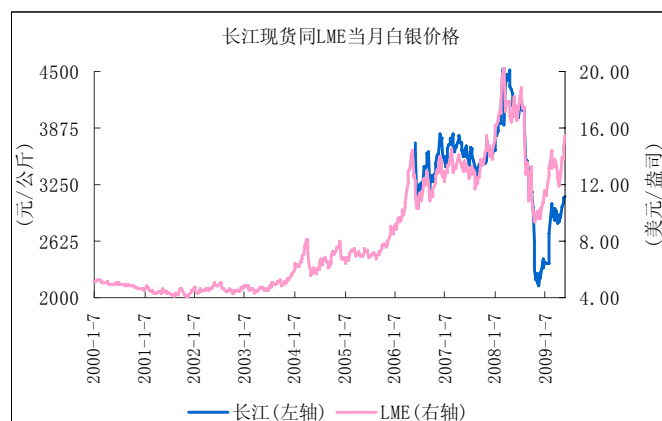
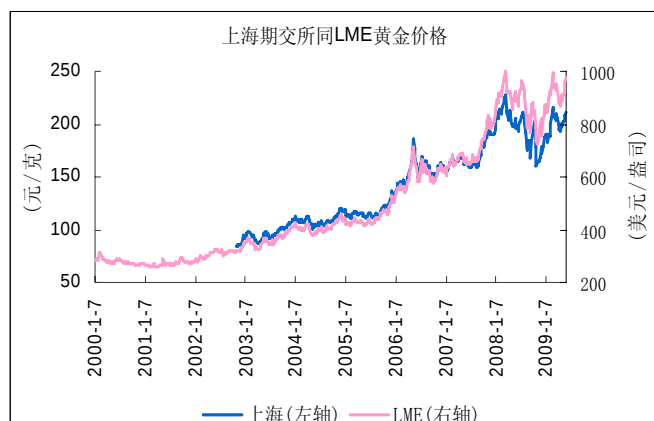
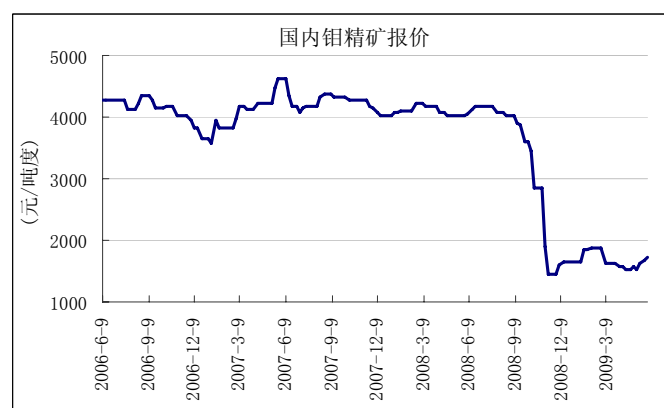


图 小金属价格走势图



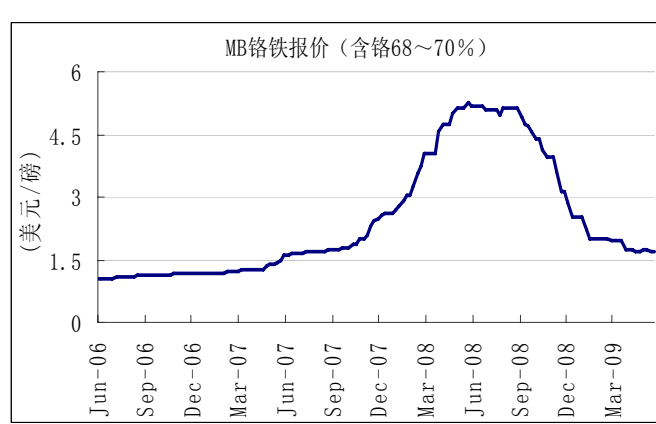
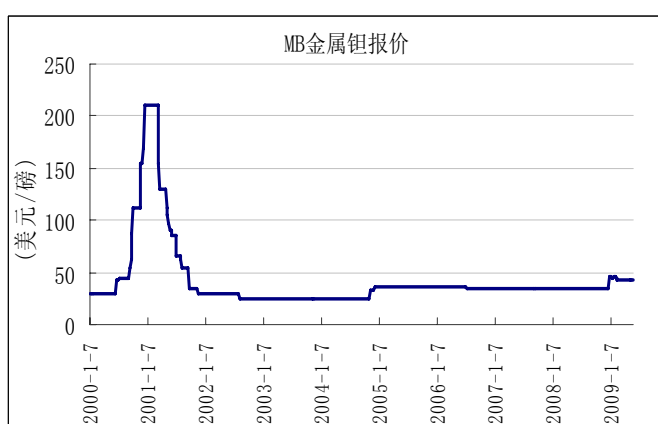
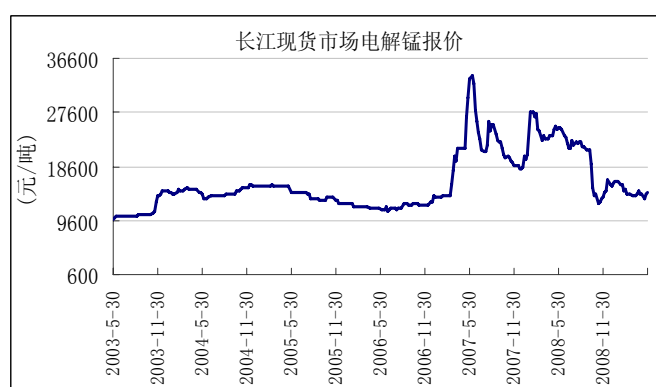


表 上市公司预计预测及评级

公司名称	公司代码	股价	EPS (元)				PE			PB (MRQ)	评级
		2009-6-12	2008	2009E	2010E	2008	2009E	2010E			
铜											
铜陵有色	000630	18.8	0.49	0.56	0.67	40.1	34.9	29.1	3.62	中性	
云南铜业	000878	21.0	-2.22	0.32	0.54	n/a	68.1	40.7	7.52	中性	
江西铜业	600362	30.4	0.76	0.61	0.81	37.5	47.1	35.3	3.53	中性	
铝											
焦作万方	000612	13.1	0.69	0.12	0.32	17.4	101.8	37.8	3.39	中性	
云铝股份	000807	9.0	0.07	0.09	0.22	107.1	86.2	34.2	2.84	中性	
神火股份	000933	27.6	2.30	1.71	1.22	11.1	15.0	21.0	4.46	增持	
南山铝业	600219	10.4	0.48	0.47	0.67	20.5	20.8	14.7	1.56	增持	
中孚实业	600595	10.4	0.30	0.43	0.51	31.9	22.5	18.6	2.70	中性	
中国铝业	601600	12.2	0.00	0.07	0.24	n/a	153.5	44.3	2.77	中性	
铅锌											
中金岭南	000060	20.6	0.39	0.39	0.67	49.0	49.4	28.4	4.66	增持	
*ST 锌业	000751	5.2	-0.88	-0.18	-0.20	n/a	n/a	n/a	3.53	减持	
宏达股份	600331	16.0	-0.57	0.15	0.38	n/a	111.7	42.7	7.62	中性	

驰宏锌锗	600497	20.1	0.20	0.33	0.61	98.0	59.7	32.2	6.39	中性
西部矿业	601168	14.6	0.24	0.11	0.29	61.2	134.8	51.0	3.23	增持
黄金										
中金黄金	600489	44.9	1.35	1.53	2.07	56.8	50.0	37.0	5.57	增持
山东黄金	600547	50.2	1.81	1.26	1.57	24.6	35.2	28.4	11.38	增持
紫金矿业	601899	9.3	0.22	0.23	0.29	39.0	36.5	29.7	7.50	中性
恒邦股份	002237	44.7	2.19	1.98	2.03	20.4	22.6	22.0	3.67	中性
其它										
锡业股份	000960	22.3	0.04	0.69	0.85	549.8	31.9	25.8	5.83	中性
吉恩镍业	600432	21.3	0.46	0.48	0.77	44.0	41.8	26.4	5.11	中性
宝钛股份	600456	24.2	0.70	0.63	0.87	28.8	32.2	23.3	2.28	中性
厦门钨业	600549	17.2	0.30	0.42	0.55	58.9	41.9	32.1	5.37	增持
金钼股份	601958	14.1	1.12	0.60	0.70	11.8	22.1	18.8	3.17	中性
西藏矿业	000762	20.7	0.18	0.13	0.17	114.9	159.1	121.6	9.60	中性
东方钽业	000962	10.4	0.19	0.18	0.32	54.5	57.5	32.3	2.97	中性
西部材料	002149	32.6	0.32	0.36	0.59	101.8	90.5	55.2	4.53	中性
平均						62.0	59.9	34.8		

投资评级说明

公司投资评级:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

买入 (Buy) : 相对强于市场表现20%以上;

增持 (outperform) : 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

减持 (underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。