

研究员：林建

有色金属行业
(8621)64718888-
1286

消费淡季导致有色板块的调整

投资要点

股市方面

有色金属行业上周涨幅为 0.64%，跑输沪深 300 指数（周涨幅为 5.98%），在行业涨跌幅排行榜中连续两周倒数第一。个股方面，黄金类个股涨幅靠前，中金黄金（600489）和恒邦股份（002237）涨幅分别为 13.58%和 6.38%；而钛、铅锌类个股出现下跌，其中宝钛股份（600456）下跌 5.68%，中金岭南（000060）跌 1.99%。

金属期货方面

除铝上涨 1.52%之外，上周 LME 各金属纷纷出现调整，其中铅、铜和锌跌幅分别为 5.62%、5.17%和 5.15%，锡和镍跌幅分别为 3.41%和 1.96%。黄金现货延续第三周出现下滑，上周跌幅为 2.19%，报收于 934.35 美元每盎司。

有色前期涨幅过高，市场有调整需求

自 2009 年以来，大盘上涨幅度为 63.57%，而有色金属行业上涨了 108.51%，上涨幅度约为大盘的 2 倍，近期市场对有色板块有调整需求，使得大盘与有色之间的差距有所收窄。

传统消费淡季的到来，压制有色金属价格进一步上扬

根据历史经验，每年 6 月份之后都是有色金属传统的消费淡季，在 7、8 月份通常出现金属库存积压的现象，有色金属价格因此而承压，从而导致股市有色金属板块的调整。

投资策略：关注铝和黄金

由于消费淡季的到来，大部分基本金属价格上涨受阻，而铝前期调整充分，铝价反而相对坚挺，可以重点关注前期涨幅较小的南山铝业（600219）和新疆众和（600888）。

其次，全球宽松的货币政策引致流动性泛滥以及通货膨胀的预期，黄金作为对冲通胀的最优投资品种而将受到追捧，金价短期将维持高位震荡而长期维持上涨趋势；黄金子行业也将是 09 年中报业绩最为稳健的行业，投资者可适当关注中金黄金（600489）和山东黄金（600547）。

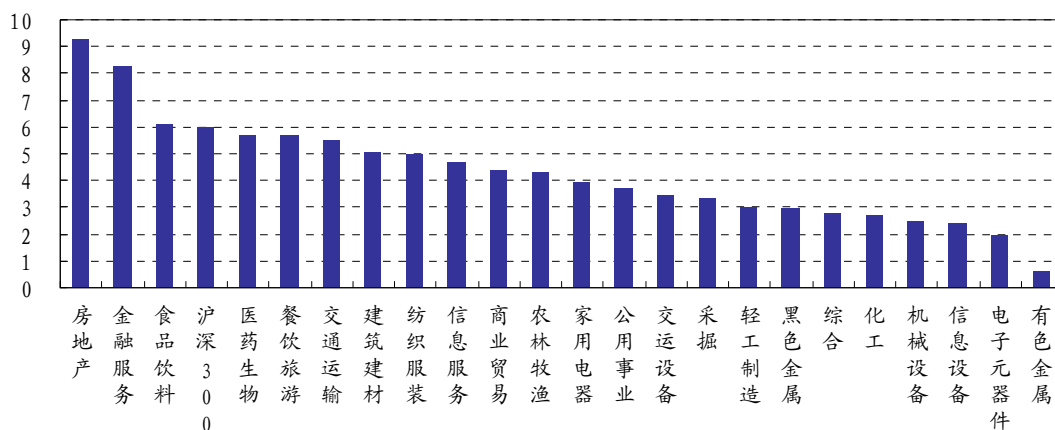
联系人

张燕华
(8621)64718888-
1287
zhangyanhua@st
ocke.com.cn
上海市长乐路
1219 号长鑫大厦
18 层
(200031)

一. 行业市场表现

1. 行业涨跌幅排名

图 1 行业涨跌幅排名

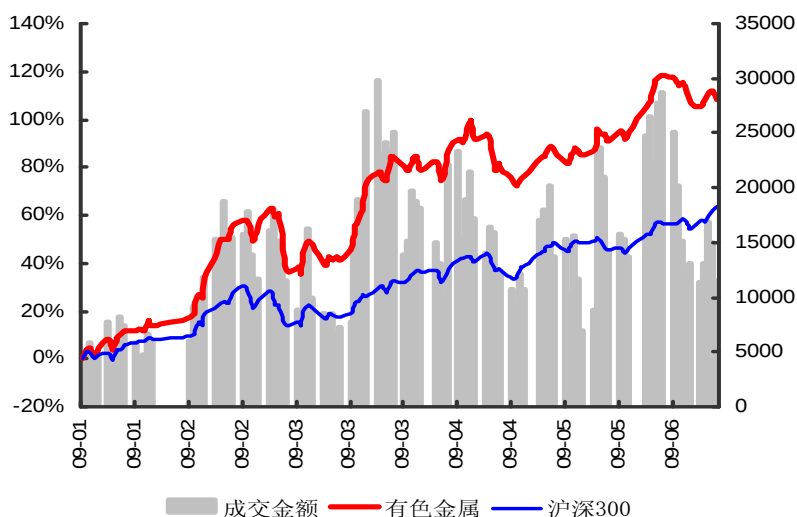


资料来源: 浙商证券

有色金属行业上周涨幅为 0.64%，跑输沪深 300 指数（周涨幅为 5.98%），在行业涨跌幅排行榜中连续两周倒数第一。

2. 行业相对涨跌幅

图 2： 2009 年以来有色金属行业 vs 沪深 300 走势对比

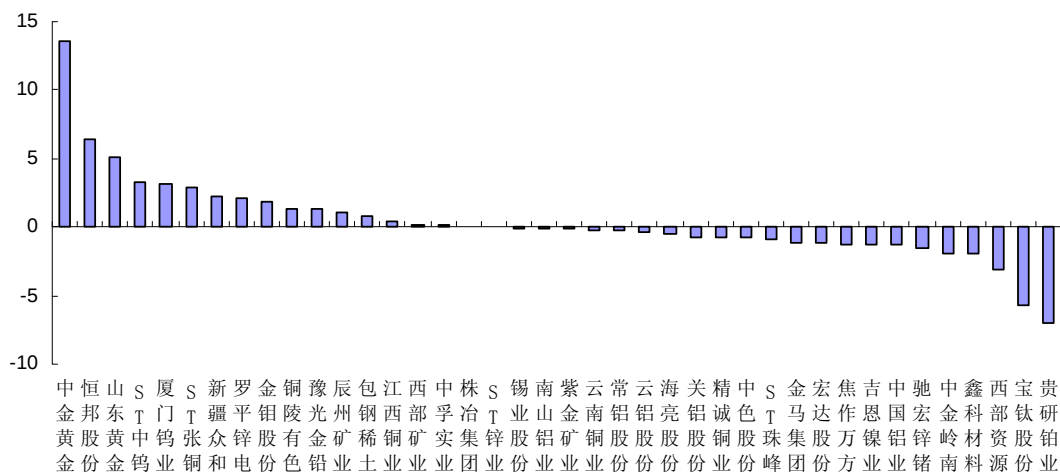


资料来源: wind 资讯

自 2009 年以来，大盘上涨幅度为 63.57%，而有色金属行业上涨了 108.51%，上涨幅度约为大盘的 2 倍。但近期，有色金属指数有下滑倾向，大盘与有色金属之间的差距有所收窄。

3. 上市公司涨跌幅

图 3：有色金属行业上市公司一周涨跌幅对比图



资料来源:wind 资讯

表 1：有色金属行业上市公司一周涨跌幅对比表

代码	公司	涨跌幅	代码	公司	涨跌幅	代码	公司	涨跌幅
600489.SH	中金黄金	13.58	600362.SH	江西铜业	0.39	002171.SZ	精诚铜业	-0.78
002237.SZ	恒邦股份	6.38	601168.SH	西部矿业	0.14	000758.SZ	中色股份	-0.79
600547.SH	山东黄金	5.12	600595.SH	中孚实业	0.10	000602.SZ	金马集团	-1.09
000657.SZ	*ST 中钨	3.24	600961.SH	株冶集团	0.09	600331.SH	宏达股份	-1.13
600549.SH	厦门钨业	3.15	000751.SZ	*ST 锌业	0.00	000612.SZ	焦作万方	-1.22
002075.SZ	*ST 张铜	2.88	000960.SZ	锡业股份	-0.04	600432.SH	吉恩镍业	-1.27
600888.SH	新疆众和	2.18	600219.SH	南山铝业	-0.10	601600.SH	中国铝业	-1.31
002114.SZ	罗平锌电	2.14	601899.SH	紫金矿业	-0.11	600497.SH	驰宏锌锗	-1.59
601958.SH	金钼股份	1.84	000878.SZ	云南铜业	-0.19	000060.SZ	中金岭南	-1.99
000630.SZ	铜陵有色	1.38	002160.SZ	常铝股份	-0.27	600255.SH	鑫科材料	-1.99
600531.SH	豫光金铅	1.30	000807.SZ	云铝股份	-0.33	600139.SH	西部资源	-3.07
002155.SZ	辰州矿业	1.10	002203.SZ	海亮股份	-0.45	600456.SH	宝钛股份	-5.68
600111.SH	包钢稀土	0.76	000831.SZ	关铝股份	-0.72	600459.SH	贵研铂业	-6.97

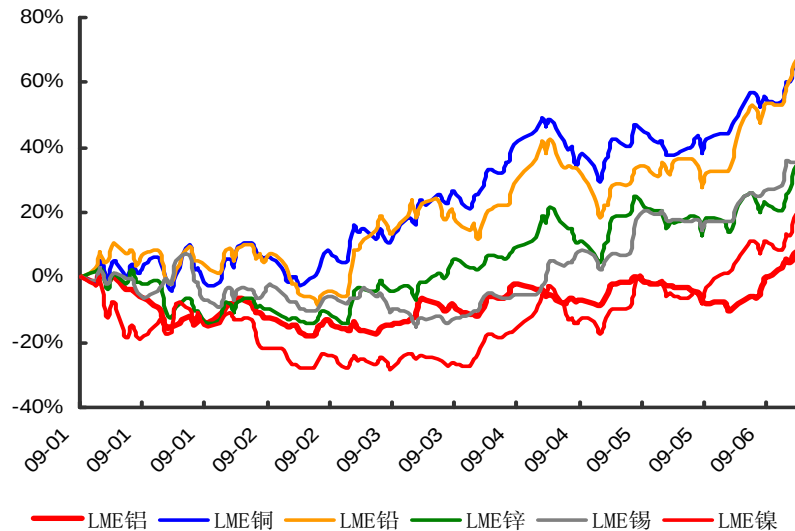
资料来源: wind 资讯

个股方面，黄金类个股涨幅靠前，中金黄金（600489）和恒邦股份（002237）涨幅分别为 13.58%和 6.38%；而钛、铅锌类个股出现下跌，其中宝钛股份（600456）下跌 5.68%，中金岭南（000060）跌 1.99%。

二. 市场影响因素:

1. 期货市场价格走势

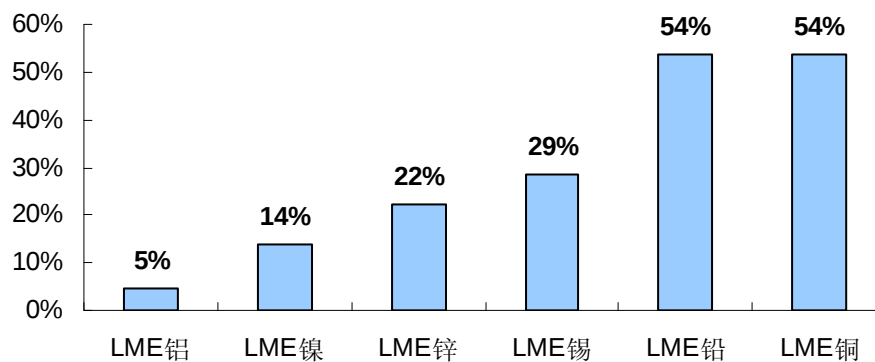
图 4: 外盘金属 2009 年以来走势对比图



资料来源: wind 浙商证券 数据更新至 2009 年 6 月 21 日

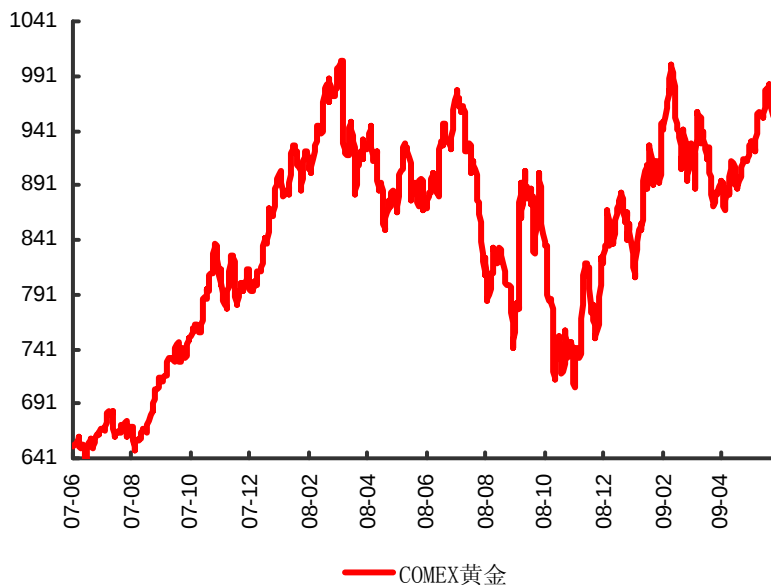
外盘金属 2009 年以来涨幅对比情况

LME 金属 09 年以来涨跌对比图



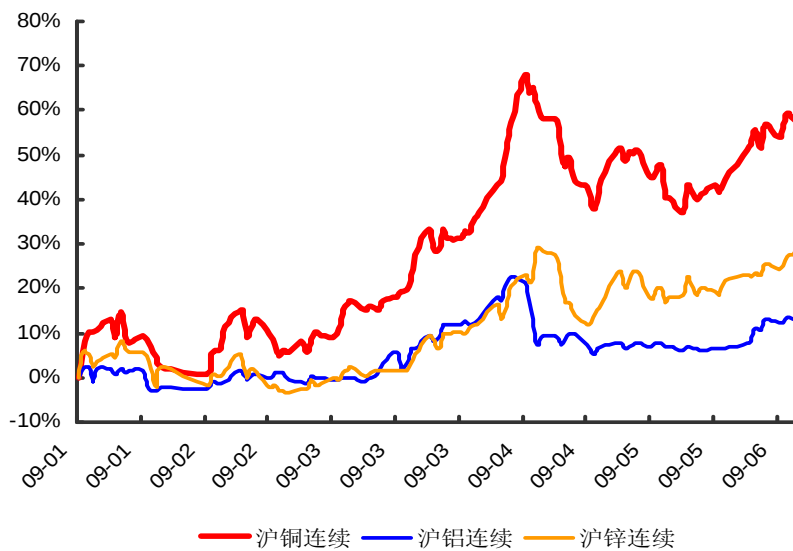
资料来源: wind 浙商证券 数据更新至 2009 年 6 月 21 日

COMEX 黄金价格走势



资料来源: wind 浙商证券 数据更新至 2009 年 6 月 21 日

图 5: 上海金属 2009 年以来走势对比图



资料来源: wind 浙商证券 数据更新至 2009 年 6 月 21 日

2. 股票供求关系——有色金属行业限售股解禁情况

表 2： 有色金属行业限售股解禁情况表

代码	名称	可流通起始日	可流通数量(股)	占总股本比例(%)
600331.SH	宏达股份	20090109	50,636,800	4.9
600961.SH	株冶集团	20090115	17,491,444	3.3
000928.SZ	ST 吉炭	20090209	1,896,796	0.7
600459.SH	贵研铂业	20090212	11,173,500	10.0
000960.SZ	锡业股份	20090214	12,884,544	2.0
600139.SH	ST 绵高	20090215	10,000,000	8.3
000878.SZ	云南铜业	20090306	184,948,800	14.7
000795.SZ	太原刚玉	20090307	11,248,749	4.1
600432.SH	吉恩镍业	20090315	208,989,862	41.1
000962.SZ	东方钨业	20090316	143,713,440	40.3
000970.SZ	中科三环	20090317	114,988,346	22.7
600549.SH	厦门钨业	20090329	227,104,800	33.3
600478.SH	科力远	20090403	9,163,102	3.2
000751.SZ	锌业股份	20090410	368,278,443	33.2
000831.SZ	关铝股份	20090411	186,683,241	28.6
600111.SH	包钢稀土	20090413	40,367,400	5.0
600390.SH	金瑞科技	20090420	16,005,000	10.0
600980.SH	北矿磁材	20090424	51,455,567	39.6
600330.SH	天通股份	20090522	169,029,446	28.7
600888.SH	新疆众和	20090524	132,749,252	37.7
000928.SZ	ST 吉炭	20090605	113,968,632	40.3
600459.SH	贵研铂业	20090605	34,326,500	30.7
600497.SH	驰宏锌锗	20090608	64,000,000	8.2
000908.SZ	天一科技	20090610	16,238,710	5.8
600255.SH	鑫科材料	20090621	128,182,382	28.5
000612.SZ	焦作万方	20090922	192,134,112	40.0
600338.SH	ST 珠峰	20091024	46,842,947	29.6
000657.SZ	*ST 中钨	20091026	34,009,006	15.3
000630.SZ	铜陵有色	20091027	64,718,105	5.0
000060.SZ	中金岭南	20091118	231,721,134	22.6
600768.SH	宁波富邦	20091226	42,923,182	32.1
000506.SZ	*ST 东泰	20091229	74,749,389	9.7
000960.SZ	锡业股份	20100214	19,326,816	3.0
600139.SH	ST 绵高	20100215	20,141,960	16.6
000795.SZ	太原刚玉	20100307	84,894,734	30.7
000878.SZ	云南铜业	20100308	248,700,000	19.8
000970.SZ	中科三环	20100317	29,641,018	5.8
600961.SH	株冶集团	20100401	190,530,341	36.1

600111.SH	包钢稀土	20100413	80,734,800	10.0
600390.SH	金瑞科技	20100420	50,159,167	31.3
000807.SZ	云铝股份	20100523	52,677,221	5.0
600497.SH	驰宏锌锗	20100608	64,000,000	8.2
600362.SH	江西铜业	20100927	1,225,035,414	40.5
000630.SZ	铜陵有色	20101027	177,359,374	13.7
600331.SH	宏达股份	20101227	224,000,000	21.7
600456.SH	宝钛股份	20101228	20,331,000	4.7
000506.SZ	*ST 东泰	20101229	15,000,000	1.9
000960.SZ	锡业股份	20110214	303,483,143	46.6
600489.SH	中金黄金	20110215	134,565,515	37.4
600219.SH	南山铝业	20110226	122,000,000	9.3
000970.SZ	中科三环	20110317	72,666,636	14.3
600478.SH	科力远	20110321	30,494,462	10.7
600111.SH	包钢稀土	20110413	175,396,520	21.7
600516.SH	方大炭素	20110516	206,460,000	32.3
000807.SZ	云铝股份	20110523	52,677,221	5.0
000758.SZ	中色股份	20110607	193,651,875	33.3
600497.SH	驰宏锌锗	20110608	64,000,000	8.2
000908.SZ	天一科技	20110610	150,361,290	53.7
000506.SZ	*ST 东泰	20111229	15,038,854	1.9
600547.SH	山东黄金	20120130	164,900,000	46.4
600478.SH	科力远	20120412	22,152,420	7.7
000807.SZ	云铝股份	20120523	411,096,758	39.0
600497.SH	驰宏锌锗	20120608	4,316,432	0.6
600456.SH	宝钛股份	20121228	200,405,952	46.6

资料来源：wind 资讯 浙商证券 股价更新至 2009 年 6 月 21 日

研究员介绍:

林建: 东华大学国际贸易专业, 本科; 上海财经大学国际贸易专业, 硕士研究生。曾从事纺织服装国际贸易 2 年, 在美国杰拉德金属公司从事行业研究和国际贸易 3 年。现为浙商证券研究所有色金属、纺织服装行业研究员。

投资评级的说明:

股票投资评级

- 强烈推荐:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内上涨幅度在 20%以上;
- 推荐:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内上涨幅度在 10% - 20%;
- 中性:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%;
- 回避:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上;

行业投资评级

- 推荐:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数;
- 中性:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平;
- 回避:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数;

特别声明:

本报告版权归“浙商证券”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。