

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：铜短期内调整压力加大，关注铝基本面的好转》2009年6月15日

《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：本周一基本金属大跌，后期调整压力加大

投资要点

- **本周一基本金属继续大跌。**上周基本金属大多以下跌为主，除铝微涨外，LME 基本金属周跌幅均超过 3%。周一世界银行对 2009 年全球经济增长的预期由 3 月份的-1.7%下调至-2.9%，这份报告以及围绕朝鲜的政治紧张气氛导致美股大幅下跌，并带动大宗商品走低，LME 三月期铜更是触及三周低点，收报 4761 美元，LME 铝、铅、锌、锡和镍分别下跌 6.4%、5.5%、5.7%、2.7%和 5.2%。
- **黄金创下一个多月来的新低，而黄金股表现强势。**上周美元指数在 80-81 区间内反复波动，而原油和黄金价格均出现了一定幅度的调整。截至昨晚收盘，COMEX8 月期金最低下探至 917.9 美元/盎司，报收 921.75 美元/盎司，为一个多月来的新低；纽约商品交易所 7 月原油期货合约收于 66.93 美元/桶，创三周来的新低。但是，与期货走势不同的是，近期黄金个股表现强势，中金黄金更是创年初至今的新高。
- **投资建议：**上周近期原油期货价格和美元走势保持着横盘整理，短期内金属走势更加迷茫，本周市场将等待美联储的货币政策会议和经济数据，金属期货价格有可能会有一些波动。我们认为目前基本金属期货的商品的金融属性减弱，而商品属性进一步增强，此外，近期资金更倾向于跟随股市，会在一定程度上加大基本金属继续回调的压力。而黄金的实物需求和机构的投资需求已经出现疲软、停滞不前现象（SPDR Gold Shares 黄金 ETF 6 月 22 日减仓 0.91 吨），根据彭博社的报道，投资者已经离开，去购买诸如财产之类的其他资产，我们认为，短期内金价仍可能承压下探，黄金股的投资风险也逐步加大。我们仍建议关注铝基本面的改善迹象，虽然目前铝方面有消费淡季及国内闲置产能充足的不利因素，但我们认为阶段性的供应紧张局面和中国铝消费先于全球复苏的预期在近期内将对国内铝价形成支撑。在个股方面，我们建议关注产业链一体化的云铝股份、神火股份和南山铝业，小金属中的金钼股份和厦门钨业，其中金钼股份将于 7 月第一个交易日调入上证 50 指数样本股，以及江西铜业、铜陵有色和黄金股调整后的介入机会。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2009-6-19	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	5,050	-3.5%	4.6%	57.8%
	铝	美元/吨	1,650	0.4%	14.6%	7.2%
	铅	美元/吨	1,671	-6.4%	6.4%	51.2%
	锌	美元/吨	1,548	-8.4%	-1.2%	23.7%
	锡	美元/吨	14,825	-5.3%	3.7%	25.9%
	镍	美元/吨	15,110	-3.7%	8.4%	15.3%
国内价格	铜(当月)	元/吨	40,000	-2.4%	8.1%	62.5%
	铝(当月)	元/吨	13,500	-0.9%	6.4%	17.2%
	锌(当月)	元/吨	13,270	-3.7%	3.7%	32.4%
	铅(长江现货)	元/吨	13,650	0.7%	13.3%	30.0%
	锡(长江现货)	元/吨	111,000	-1.8%	6.7%	11.0%
	镍(长江现货)	元/吨	114,250	-3.2%	7.1%	32.1%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	940.5	-0.1%	-3.6%	7.4%
	白银	美元/盎司	14.2	-5.1%	-8.6%	22.6%
国内价格	黄金	元/克	210.5	0.0%	0.0%	10.4%
	白银	元/公斤	3,230.0	-3.6%	3.7%	34.9%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,368,925	2.3%	3.2%	86.8%
	上海期交所库存	吨	165,374	7.7%	-6.7%	-18.6%
铜	LME 库存	吨	280,350	-3.4%	-10.2%	-17.7%
	上海期交所库存	吨	68,536	13.0%	126.8%	284.6%
锌	LME 库存	吨	339,100	2.8%	4.7%	33.8%
	上海期交所库存	吨	89,359	4.1%	6.9%	42.7%
铅	LME 库存	吨	85,800	4.5%	10.8%	90.0%
镍	LME 库存	吨	108,108	-0.8%	-2.0%	37.2%
锡	LME 库存	吨	17,200	7.3%	19.4%	121.5%

图 基本金属价格走势

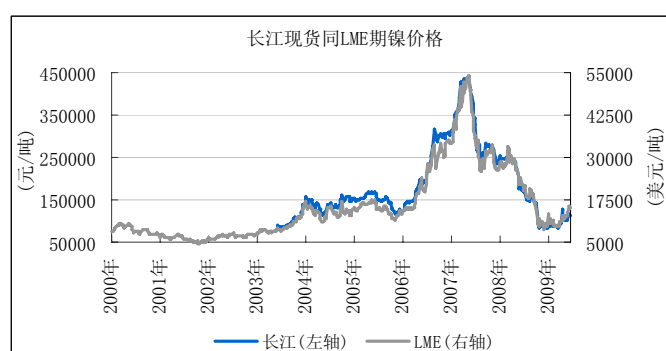
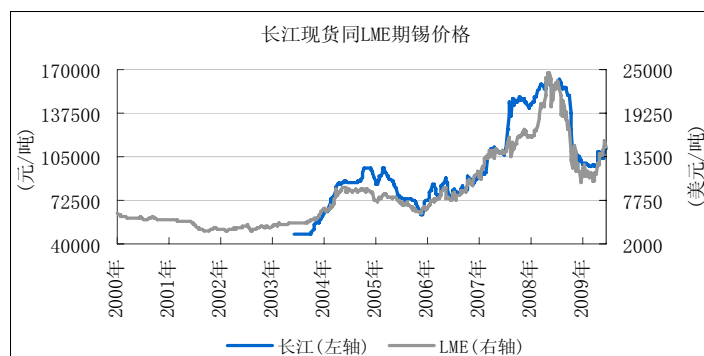
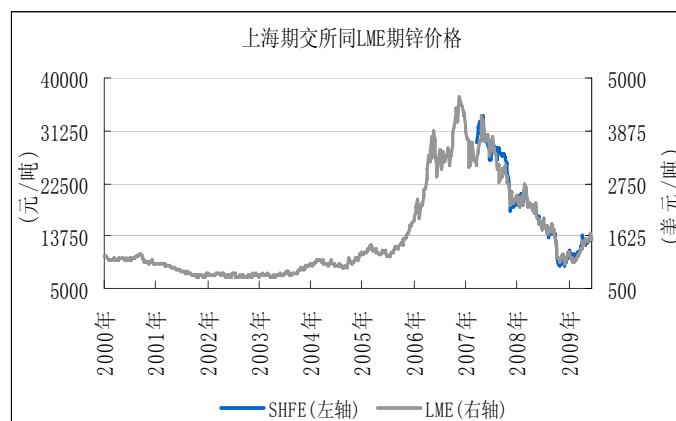
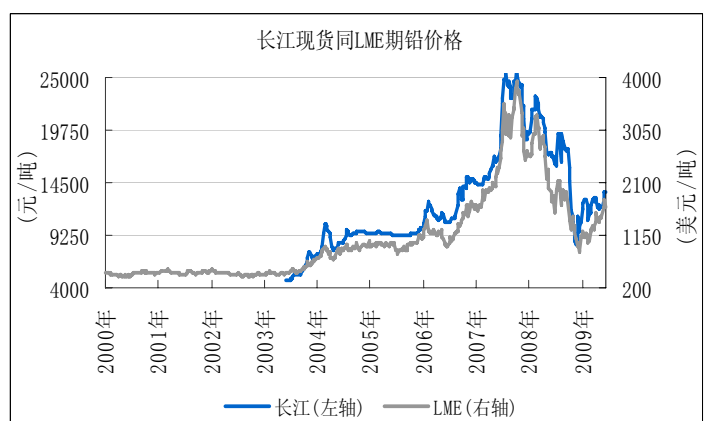
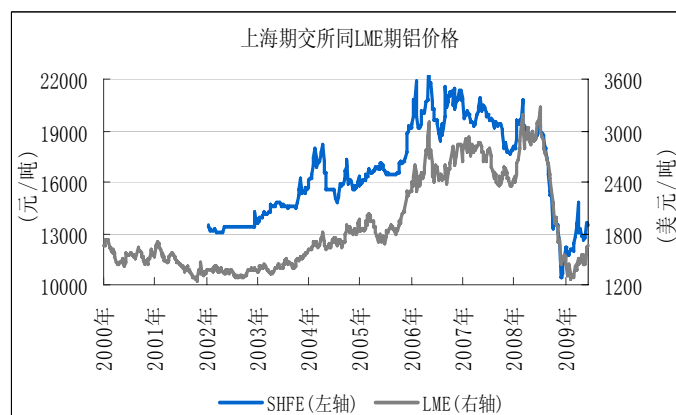
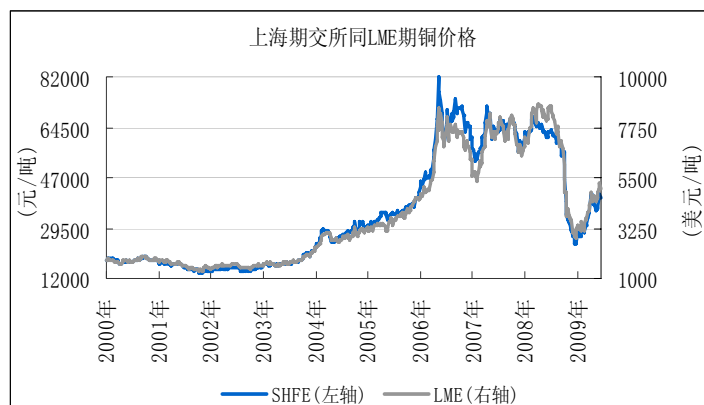


图 基本金属及库存变化图

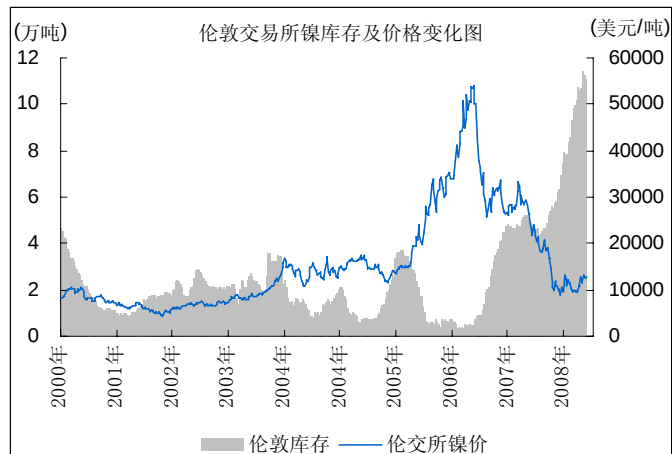
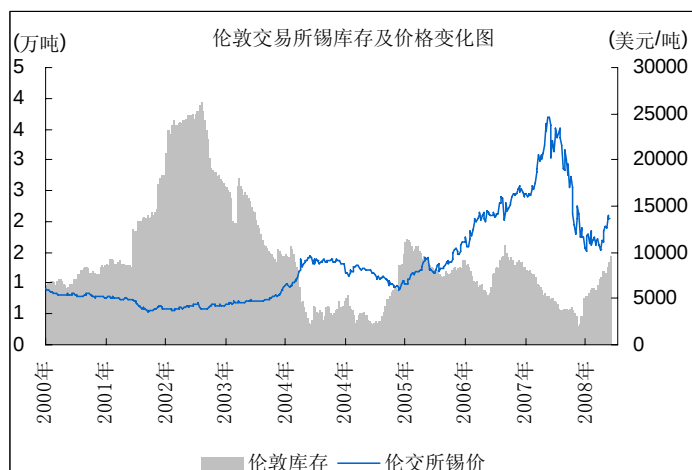
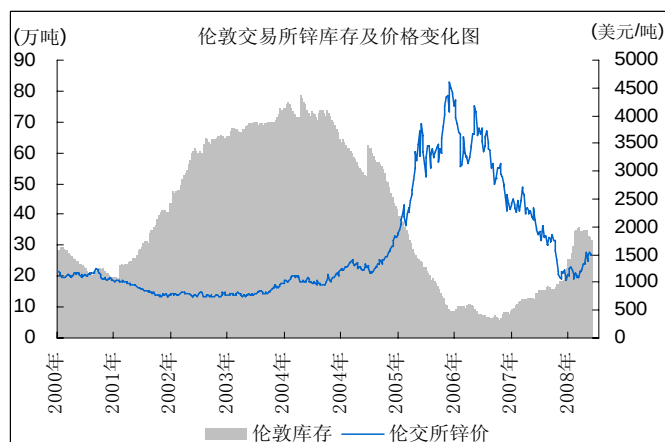
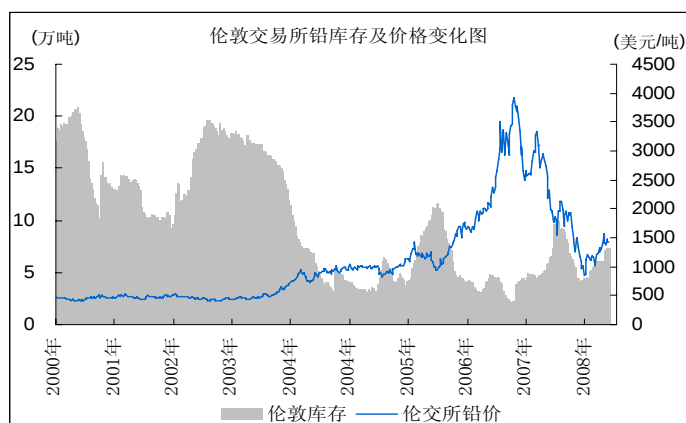
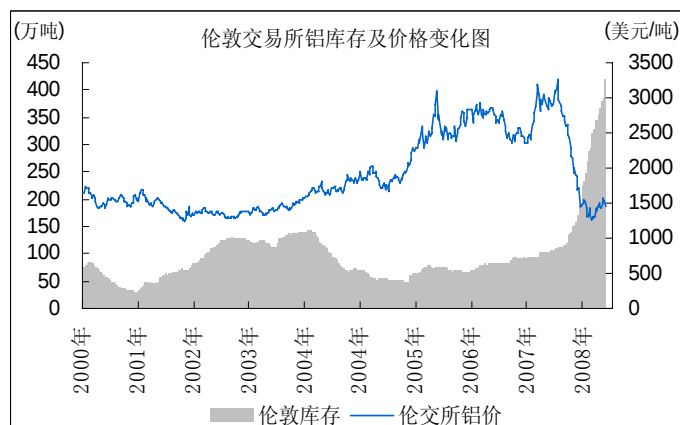
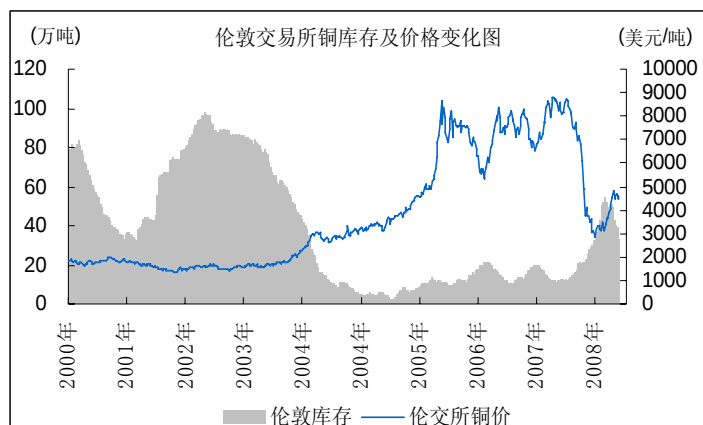


图 贵金属价格走势

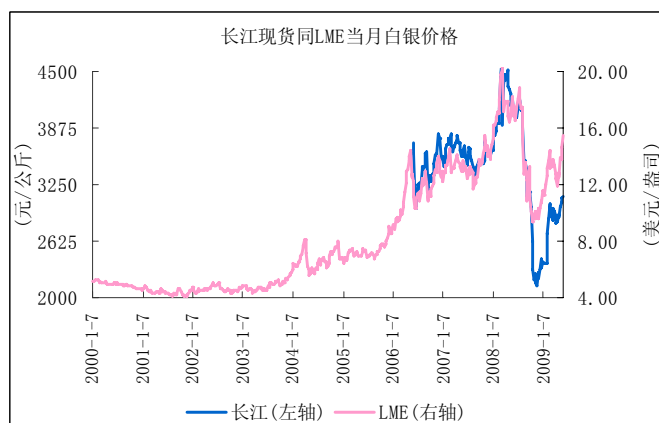
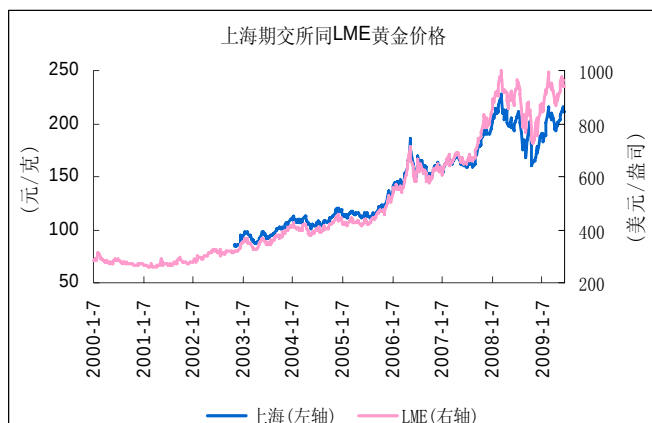
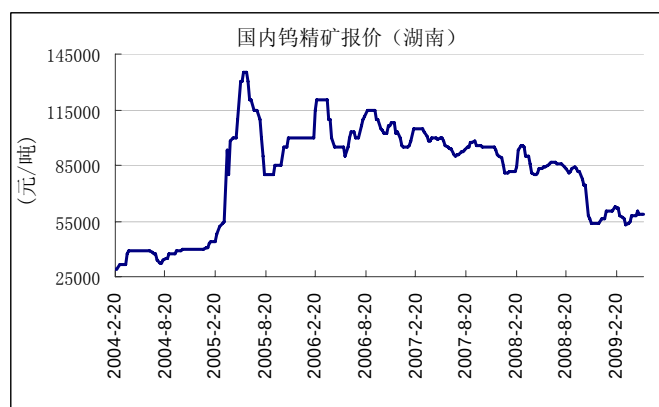
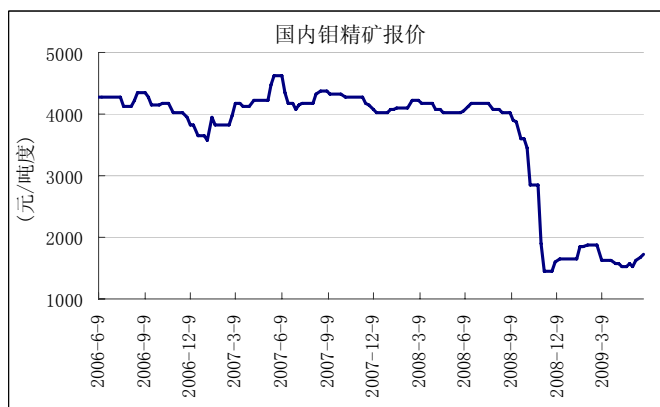


图 小金属价格走势



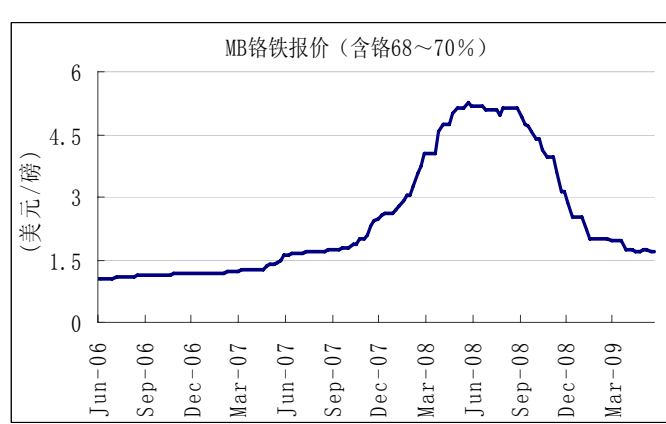
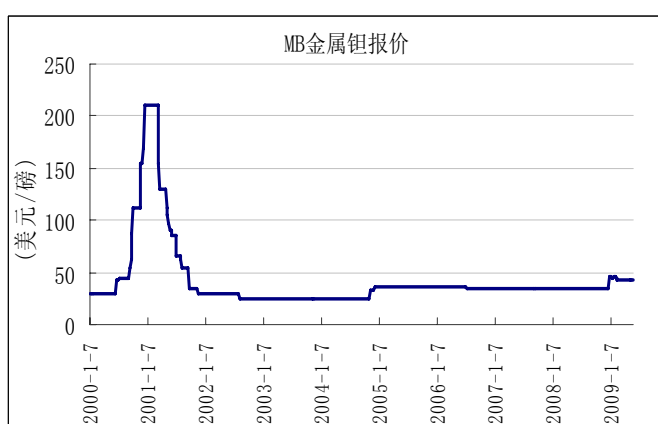
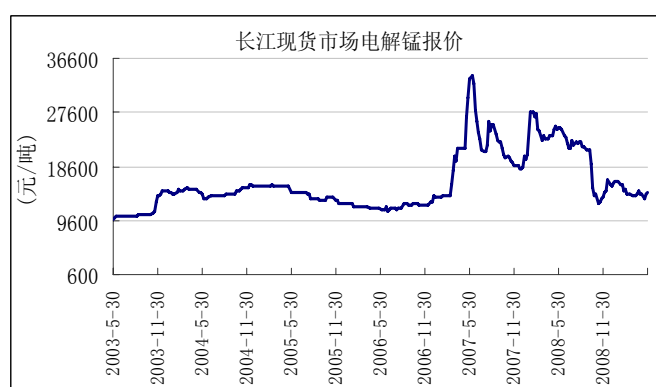


表 上市公司预计预测及评级

公司名称	公司代码	股价	EPS (元)				PE			PB (MRQ)	评级
		2009-6-19	2008	2009E	2010E	2008	2009E	2010E			
铜											
铜陵有色	000630	19.1	0.49	0.56	0.67	38.9	33.9	28.3	3.62	中性	
云南铜业	000878	21.0	-2.22	0.32	0.54	n/a	65.3	39.1	7.52	中性	
江西铜业	600362	30.6	0.76	0.61	0.81	40.2	50.4	37.8	3.53	中性	
铝											
焦作万方	000612	13.0	0.69	0.12	0.32	18.8	110.0	40.9	3.39	中性	
云铝股份	000807	9.0	0.07	0.09	0.22	128.6	81.8	41.1	2.84	中性	
神火股份	000933	18.8	2.30	1.71	1.22	8.2	11.0	15.4	4.46	增持	
南山铝业	600219	10.4	0.48	0.47	0.67	21.6	22.0	15.6	1.56	增持	
中孚实业	600595	10.4	0.30	0.43	0.51	34.8	24.5	20.3	2.70	中性	
中国铝业	601600	12.0	0.00	0.07	0.24	n/a	173.1	50.0	2.77	中性	
铅锌											
中金岭南	000060	20.2	0.39	0.39	0.67	51.8	52.2	29.9	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	15.8	-0.57	0.15	0.38	n/a	108.2	41.4	7.62	中性	

驰宏锌锗	600497	19.8	0.20	0.33	0.61	98.9	60.2	32.5	6.39	中性
西部矿业	601168	14.6	0.24	0.11	0.29	60.9	134.2	50.7	3.23	增持
黄金										
中金黄金	600489	51.0	1.35	1.53	2.07	37.8	33.3	24.6	5.57	增持
山东黄金	600547	52.8	1.81	1.26	1.57	29.2	41.8	33.6	11.38	增持
紫金矿业	601899	9.3	0.22	0.23	0.29	42.4	39.7	32.3	7.50	中性
恒邦股份	002237	47.5	2.19	1.98	2.03	21.7	24.0	23.4	3.67	中性
其它										
锡业股份	000960	22.3	0.04	0.69	0.85	557.3	32.3	26.1	5.83	中性
吉恩镍业	600432	21.0	0.46	0.48	0.77	45.6	43.4	27.3	5.11	中性
宝钛股份	600456	22.6	0.70	0.63	0.87	32.3	36.1	26.1	2.28	中性
厦门钨业	600549	17.7	0.30	0.42	0.55	59.0	42.1	34.7	5.37	增持
金钼股份	601958	14.4	1.12	0.60	0.70	12.8	24.1	20.4	3.17	增持
西藏矿业	000762	23.2	0.18	0.13	0.17	128.8	178.4	136.4	9.60	中性
东方钽业	000962	11.0	0.19	0.18	0.32	57.7	60.9	34.3	2.97	中性
西部材料	002149	33.8	0.32	0.26	0.33	105.6	130.0	102.4	4.53	中性
平均						62.8	62.0	37.1		

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。