

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:

《有色金属行业点评：本周一基本金属大跌，后期调整压力加大》
2009年6月23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》
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：静待调整后的机会

投资要点

- **上周基本金属宽幅震荡。**美国上周公布的经济数据喜忧参半，美股震荡，美元继续弱势整理，而原油继续下跌，使得投资者担心全球经济下滑还远没有到达底部，商品市场信心也减弱，金属保持宽幅震荡的走势。截至7月10日，LME铜、铝、铅和锌和分别收报4858美元/吨、1572美元/吨、1596美元/吨和1493美元/吨，周跌幅分别为2.4%、1.8%、6.7%和3.7%，尤其是锡、镍周跌幅均超过10%，分别收报12000美元/吨和144905美元/吨，我们认为前期锡、镍价格的上涨主要受益于基金的炒作，而近期宏观经济数据的左右摇摆，经济复苏的不确定性有所增加，商品市场大型基金有暂时撤退的迹象，导致这两种金属下跌更为严重。
- **铜库存下降。**本周LME铜和上交所铜库存均出现下降，尤其是上交所铜库存周跌幅9.7%，而路透报道，有高达100,000吨最初目的地为上海期货交易所监控仓库的铜或许正在运往LME仓库。根据上周末海关总署公布的数据显示，6月份中国未锻造及半成品铜进口激增47.5万吨，环比增加12.6%，升至历史新高，废铜进口则连续第二个月下滑，降幅为15%。我们认为，因沪伦铜价差继续收窄、消费淡季、消费的重新备库结束以及国储局采购的终止等因素将使得三季度铜进口需求减弱。
- **铝个股表现强势。**股市方面，上周有色金属指数小幅上涨，其中铝子板块表现最为强势，焦作万方、云铝股份和神火股份周涨幅均超过8%。
- **投资建议：**据美国CFTC数据显示，对冲基金和投机商在截至6月30日的一个多月时间减持多头头寸超过30%，显示传统消费淡季来临之际基金对消费的预期仍不看好。与此同时，上周召开的G8峰会宣布将最早于10月末出台新的监管政以限制能源和金属市场中的过度投机，我们预计这将对商品市场和资本市场产生较大的影响。短期来看，基本金属价格更受基本面因素影响，在现货市场需求没有明显改观的情况下还将继续整理。在个股方面，我们建议关注厦门钨业、金钼股份、辰州矿业等小金属企业的投资机会。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2009-7-10	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	4,858	-2.4%	-3.5%	51.8%
	铝	美元/吨	1,572	-1.8%	-4.4%	2.2%
	铅	美元/吨	1,596	-6.7%	-6.9%	44.4%
	锌	美元/吨	1,493	-3.7%	-5.6%	19.3%
	锡	美元/吨	12,000	-16.7%	-18.9%	1.9%
	镍	美元/吨	14,490	-10.6%	-8.3%	10.5%
国内价格	铜(当月)	元/吨	39,950	-0.5%	-1.4%	62.3%
	铝(当月)	元/吨	13,575	-0.2%	-0.3%	17.8%
	锌(当月)	元/吨	13,100	-1.2%	-2.3%	30.7%
	铅(长江现货)	元/吨	13,400	-1.7%	-2.5%	27.6%
	锡(长江现货)	元/吨	108,000	-1.8%	-0.7%	8.0%
	镍(长江现货)	元/吨	119,500	-3.4%	2.1%	38.2%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	911.1	-2.2%	-3.1%	4.1%
	白银	美元/盎司	12.6	-6.3%	-10.9%	8.6%
国内价格	黄金	元/克	3,105.0	0.0%	2.7%	10.1%
	白银	元/公斤	40,004.0	-2.1%	-4.5%	29.6%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,393,600	-0.2%	0.6%	87.9%
	上海期交所库存	吨	173,155	2.1%	4.7%	-14.7%
铜	LME 库存	吨	258,575	-3.6%	-7.8%	-24.1%
	上海期交所库存	吨	54,167	-9.7%	-21.0%	203.9%
锌	LME 库存	吨	351,625	-0.3%	3.7%	38.7%
	上海期交所库存	吨	107,023	-1.0%	19.8%	70.9%
铅	LME 库存	吨	93,625	1.2%	9.1%	107.4%
镍	LME 库存	吨	109,716	0.1%	1.5%	39.2%
锡	LME 库存	吨	17,720	2.8%	3.0%	128.2%

图 基本金属价格走势

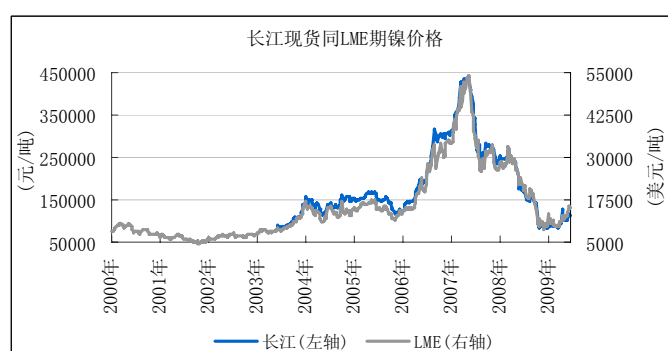
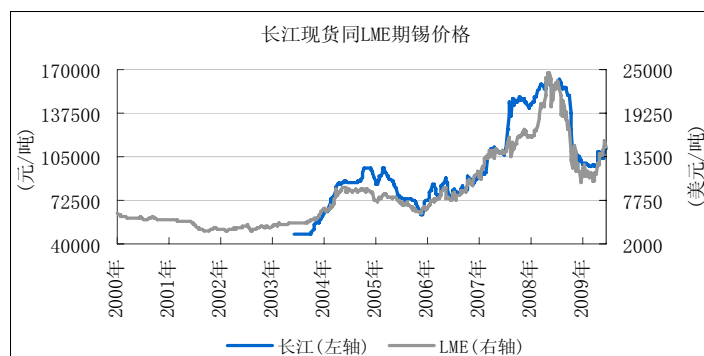
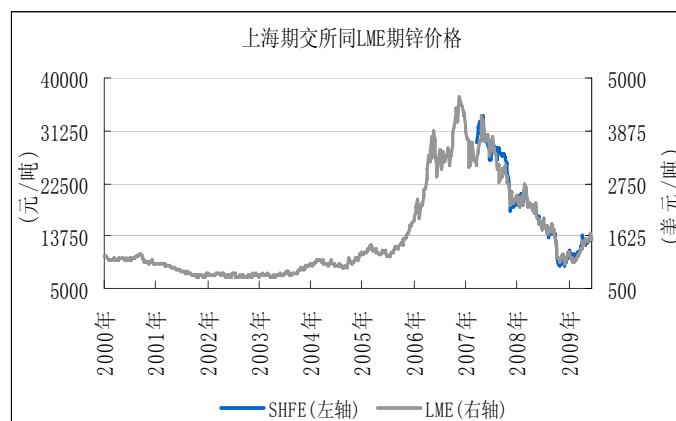
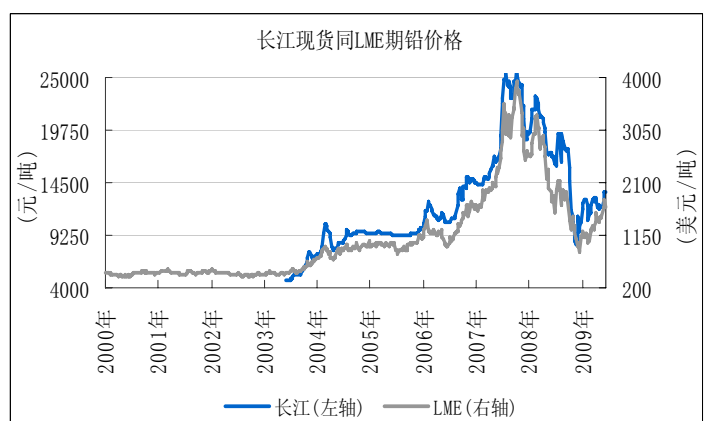
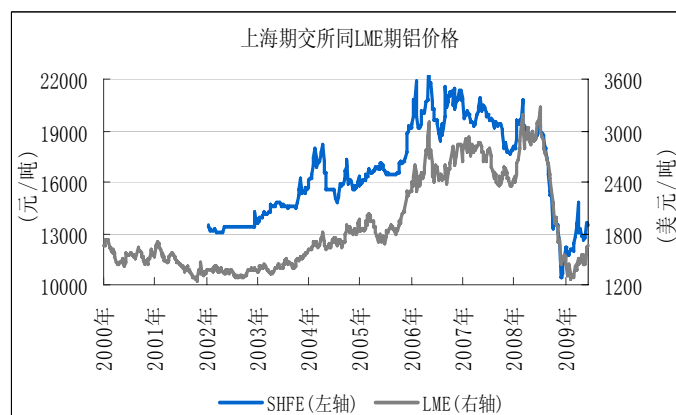
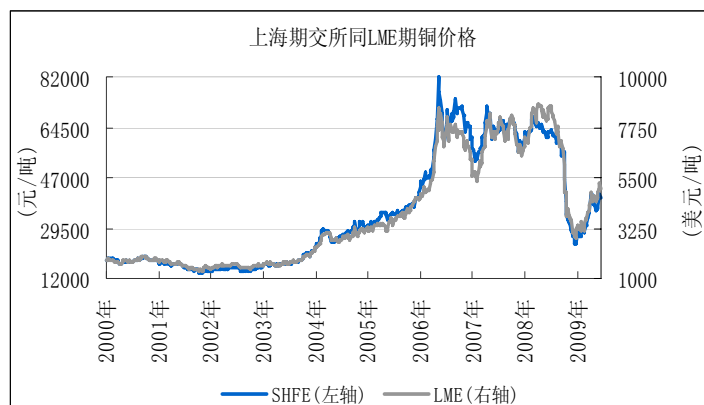


图 基本金属及库存变化图

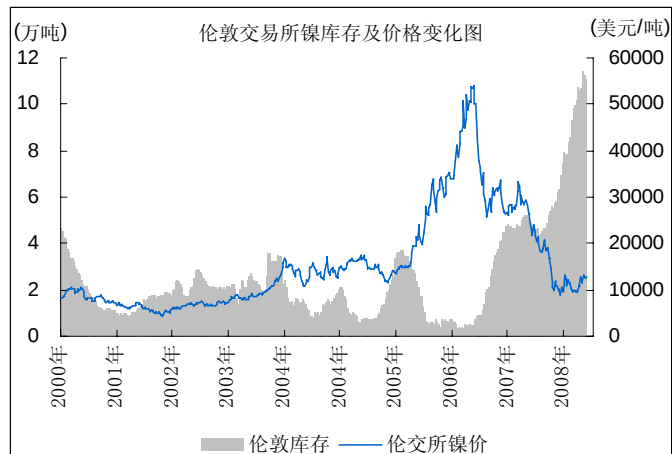
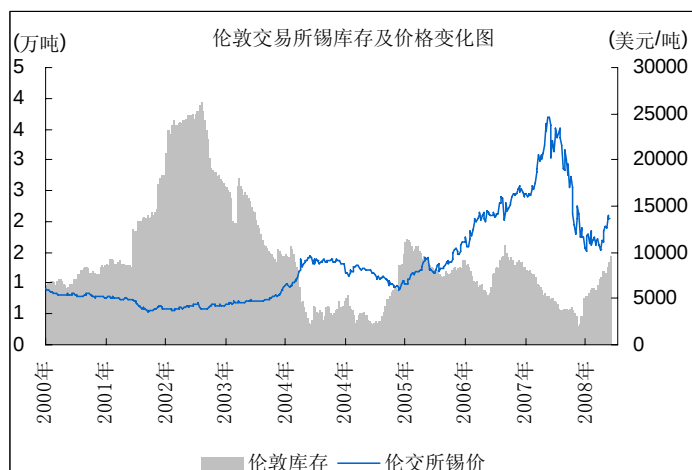
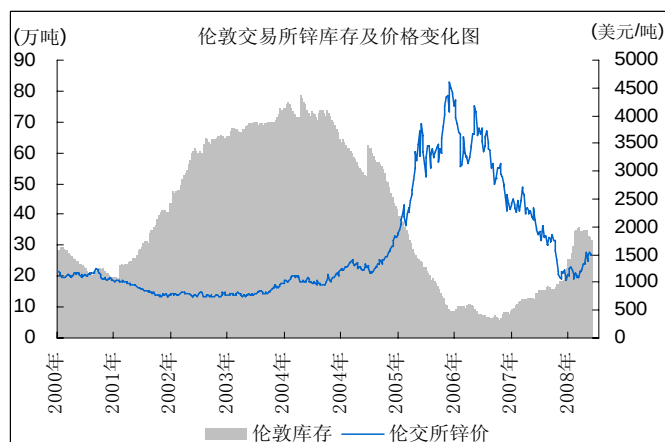
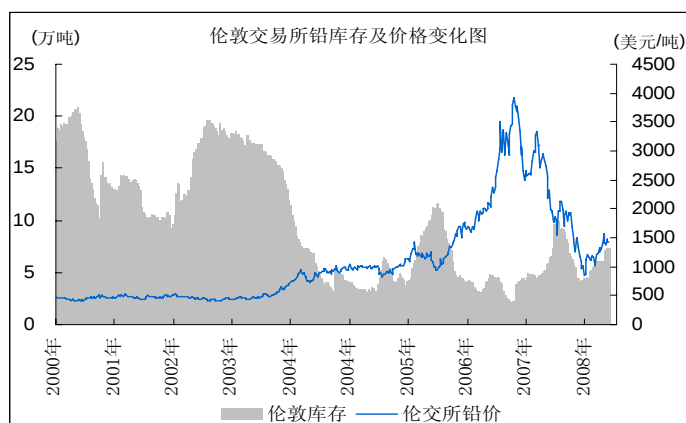
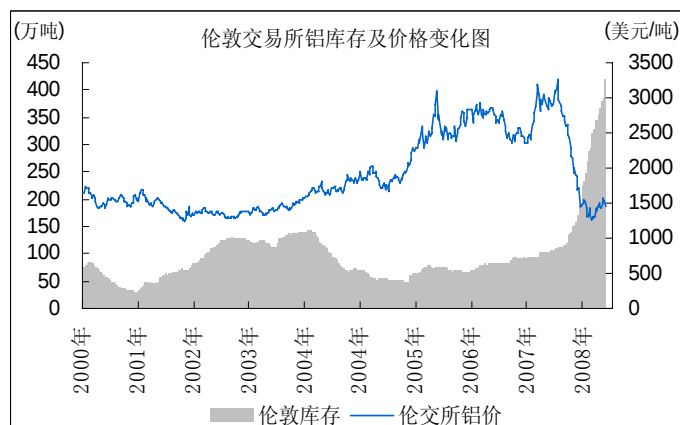
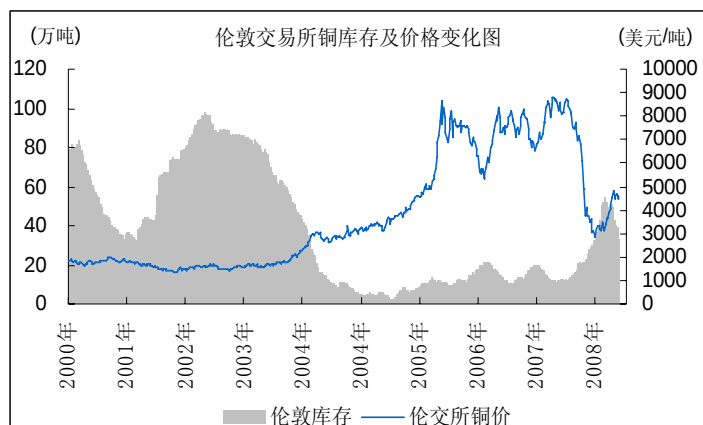


图 贵金属价格走势

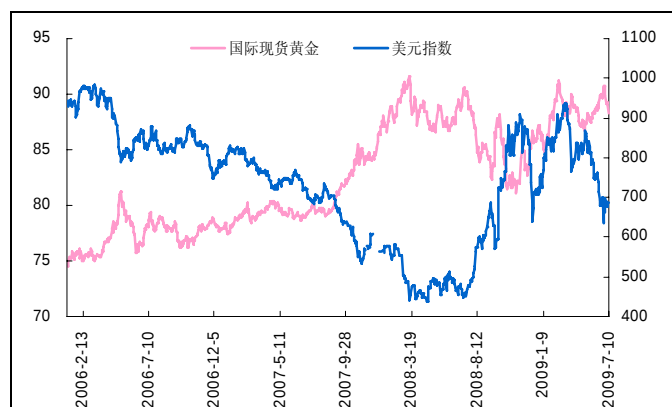
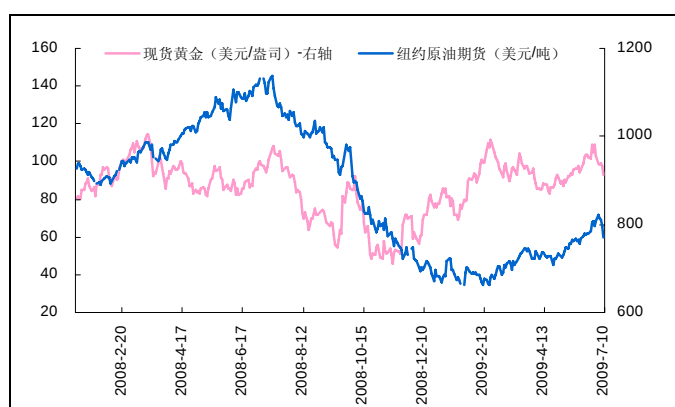
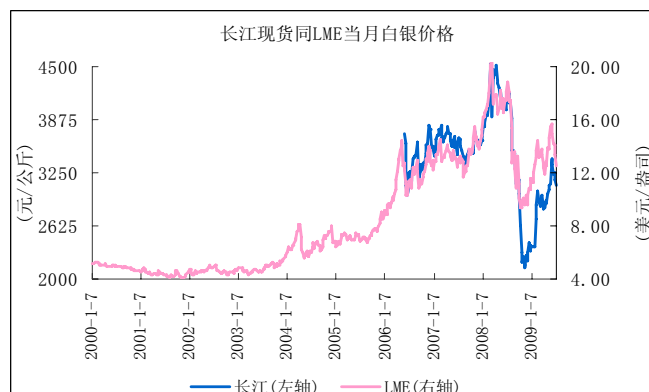
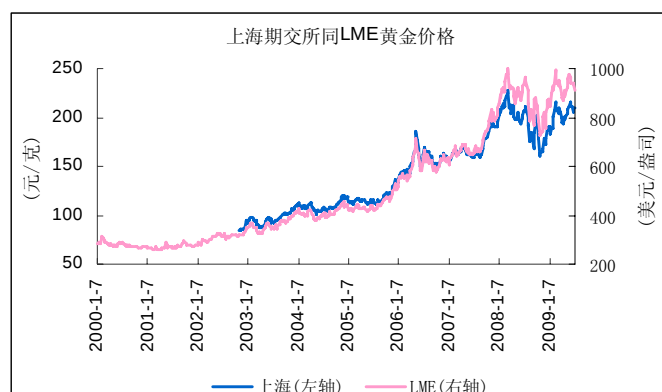
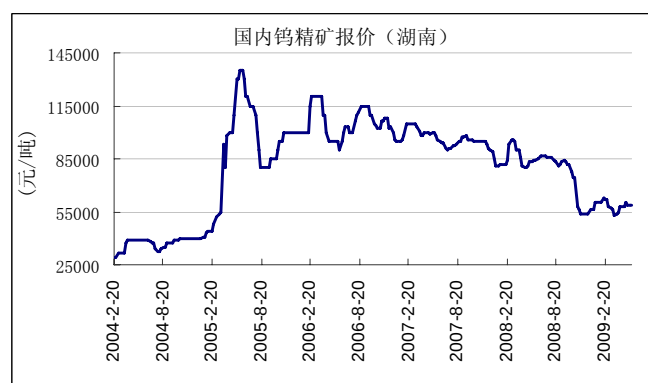


图 小金属价格走势



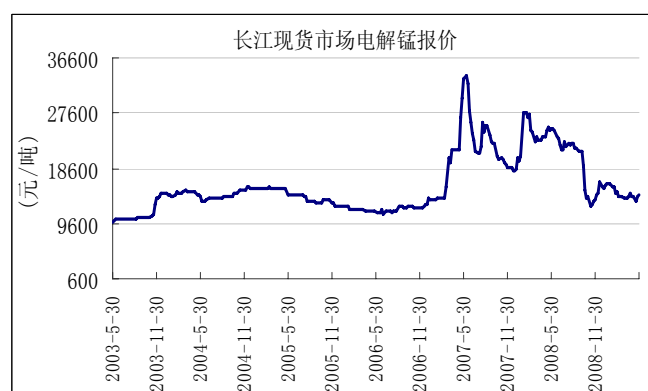
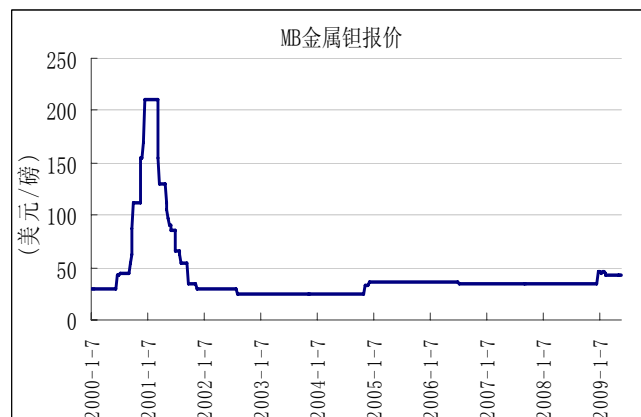


表 上市公司预计预测及评级

公司名称	公司代码	股价	EPS (元)				PE			PB (MRQ)	评级
		2009-7-10	2008	2009E	2010E	2008	2009E	2010E			
铜											
铜陵有色	000630	20.5	0.49	0.56	0.67	38.9	36.4	30.4	4.65	中性	
云南铜业	000878	23.0	-2.22	0.32	0.54	n/a	71.5	42.8	8.73	中性	
江西铜业	600362	34.1	0.76	0.61	0.81	40.2	56.2	42.2	4.93	中性	
铝											
焦作万方	000612	14.5	0.69	0.12	0.32	18.8	123.3	45.8	3.9	中性	
云铝股份	000807	9.5	0.07	0.09	0.22	128.6	86.3	43.3	3.63	中性	
神火股份	000933	26.2	2.30	1.71	1.22	8.2	15.3	21.5	6.65	增持	
南山铝业	600219	11.1	0.48	0.47	0.67	21.6	23.4	16.6	1.72	增持	
中孚实业	600595	11.0	0.30	0.43	0.51	34.8	25.9	21.5	3.05	中性	
中国铝业	601600	13.0	0.00	0.07	0.24	n/a	186.5	53.8	3.3	中性	
铅锌											
中金岭南	000060	20.9	0.39	0.39	0.67	51.8	54.0	31.0	5.93	增持	
*ST 锌业	000751	5.8	-0.88	-0.18	-0.20	n/a	n/a	n/a	3.99	减持	
宏达股份	600331	16.1	-0.57	0.15	0.38	n/a	110.3	42.2	7.51	中性	

驰宏锌锗	600497	20.4	0.20	0.33	0.61	98.9	62.0	33.4	6.75	中性
西部矿业	601168	15.2	0.24	0.11	0.29	60.9	139.8	52.9	3.61	增持
黄金										
中金黄金	600489	62.5	1.35	1.53	2.07	37.8	40.8	30.2	12.36	中性
山东黄金	600547	61.4	1.81	1.26	1.57	29.2	48.6	39.1	18.1	中性
紫金矿业	601899	11.1	0.22	0.23	0.29	42.4	47.3	38.5	9.46	中性
恒邦股份	002237	57.0	2.19	1.98	2.03	21.7	28.8	28.1	9.62	中性
辰州矿业	002155	21.3	0.13	0.25	0.40	163.6	85.1	53.2	6.52	增持
其它										
锡业股份	000960	22.8	0.04	0.69	0.85	557.3	40.1	33.1	6.37	中性
吉恩镍业	600432	23.2	0.46	0.48	0.77	45.6	47.8	30.2	6.63	中性
宝钛股份	600456	23.2	0.70	0.63	0.87	32.3	37.0	26.8	2.6	中性
厦门钨业	600549	18.4	0.30	0.42	0.55	59.0	43.8	36.1	6.35	增持
金钼股份	601958	16.0	1.12	0.60	0.70	12.8	55.3	42.2	3.74	增持
西藏矿业	000762	24.9	0.18	0.13	0.17	128.8	191.7	146.6	11.61	中性
东方钽业	000962	11.6	0.19	0.18	0.32	57.7	64.2	36.1	3.3	中性
西部材料	002149	37.1	0.32	0.26	0.33	105.6	142.7	112.4	12.17	中性

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。