

有色行业

评级：中性

行业研究员

汪华春

010-88086830-678

wanghc@rxzq.com.cn

近期报告：

《有色金属行业周报：调整不改看涨趋势》2009年12月7日

《有色金属行业周报：市场处于过渡期，但仍须观察迪拜债务问题是否扩大》2009年11月30日

《有色金属行业周报：市场在等待契机以蜕变，关注突破点》2009年11月23日

《有色金属行业周报：基本金属市场围绕数据的部分利好和美元的反复涨跌而波动》2009年11月16日

《有色金属行业晨报：短期内美元将对金属价格走势影响更大》2009年11月13日

《有色金属行业周报：在震荡中找到更多经济回暖的证据》2009年11月9日

《有色金属行业晨报：美联储决议维持利率不变》2009年11月5日

寒冷天气及血铅事件再次支撑金属价格

投资要点

- **新年伊始，金属价格突破上行。**元旦假期后的几个交易日内，除镍外，其余5种基本金属伦敦交易所3月期货价格均突破上行，期铜价格更是创下16个月来的新高。
- **罢工事件可能出现的供给紧张和经济复苏带动的下游需求回暖将造成供需失衡。**元旦前后有关劳资合同纠纷的供应方中断新闻不断传出。智利Altonorte冶炼厂（该厂2009年预计产量为25万吨）工人举行无限期罢工。紧接着全球最大的铜矿之一——智利Chuquibambilla铜矿（该厂每月向全球供应约4%的铜）的工人拒绝了一项薪资协议，并投票赞成罢工等。连续发生的罢工事件引发了供应忧虑从而推动全球铜价走高，导致伦交所三月期铜一举突破7000美元/吨关口，半个月内存至7700美元/吨以上。另一方面，近期我国及欧美等国公布的12月PMI指数继续上行，工业订单和汽车销售等数据显示制造业已经出现了明显改善，且提升了对工业金属需求改善的预期。
- **寒冷天气及血铅事件再次支撑金属价格。**因近期我国天气恶劣，部分地区出现电力供应紧张局面，市场担心铝产出受到限制，甚至认为电力供应紧张也会影响铅锌的产出。此外，近日媒体曝光江苏大丰出现逾百名儿童血铅中毒事件，这可能导致政府再次加大对铅锌行业安全生产的治理，进而影响产量。我们认为这些事件的刺激将同近期需求改善的预期共同作用继续推高金属价格。
- **投资建议：**我们维持对南山铝业“买入”评级，焦作万方和中孚实业“增持”评级，建议关注江西铜业、中金岭南、驰宏锌锗、吉恩镍业等个股。

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。