

有色行业

行业研究员

汪华春

010-88086830-678

wanghc@rxzq.com.cn

近期报告:

《有色金属行业晨报: 希腊信用评级或再遭调降, 经济复苏进程还会反复》2010年2月26日

《有色金属行业晨报: 春节过后, 金属续涨还要看需求》2010年2月23日

《有色金属行业晨报: 美元走强令金属价格承压, 近期以控制风险为主》2010年1月12日

《有色金属行业周报: 中国天气寒冷引发供应忧虑, 金属价格得到支撑》2010年1月11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

关注智利地震短期内对铜、钼价格的刺激作用

投资要点

- **春节后第一周内外盘表现不一。**春节休市期间外盘受高于预期的经济数据刺激而出现强劲上涨, 上周上交所补涨, 其中铜、锌涨幅最大, 分别为 8.6% 和 6.2%; 但上周四美国公布的就业数据疲软以及希腊信用评级或再遭调降等因素, 导致伦交所期货上周出现下跌, 其中铅锌周跌幅均超过 7%, 不过锡和镍受下游需求好转、库存下跌等因素影响而出现上涨。
- **经济数据向好的同时紧缩货币政策再现。**从上周影响期货市场的因素来看: (1) 已公布数据显示全球制造业需求正在改善, 如美国第四季 GDP 环比年率修正值为增长 5.9%, 2 月芝加哥采购经理人指数 (PMI) 为 62.6, 均高于市场预期等, 这些数据盖过了 1 月成屋销售数据疲弱及消费者信心低迷的影响; (2) 巴西中央银行 24 日发表声明, 从 4 月 9 日起, 银行法定存款准备金率将提升 2 个百分点, 从 13% 升至 15%, 此外, 从 3 月 22 日起, 现金和定期存款费率将分别从原来的 5% 和 4% 升至 8%。
- **智利地震或许会在短期内刺激铜、钼价格上涨。**27 日凌晨智利发生了 8.8 级强震, 震央位在中部 Maule 省的智利第二大城 Concepcion 东南方 90 公里处。智利是第一大产铜国、第二大产钼国, 2009 年铜产量占全球的 35%, 钼产量占全球的 15% 左右, 此次大地震或许会在短期内刺激铜、钼价格上涨。根据我们对媒体最新的报道资料统计: 英美矿业 (Anglo-American) 的 Los Bronces 矿区与 Codelco 的 El Teniente 矿区 (两处矿场年产量均各为 28 万公吨) 是最接近地震震央的矿场, 矿本身未受损, 但因电力供应中断而暂停生产; 智利最大铜矿 Escondida (2009 年全年铜产量为 110.3 万吨, 占全球产量的 8%) 位于北方, 由于距震源较远, 目前仍正常运作; 智利其他主要的大型铜矿主要分布在中部、北部沙漠地区, 预计对铜矿本身的影响不大。我们认为, 铜价可能会受智利地震刺激而出现上扬, 但目前尚不能确定地震对智利基础设施的破坏程度, 地震对中国和全球铜供应的影响程度还需观察。此外, 上交所数据显示, 铜库存较两周之前急升 28% 至 149,478 吨, 为 2002 年 9 月以来最高; 中国海关上周三公布, 1 月我国精炼铜进口 196,926 吨, 精炼铅进口 1,556 吨, 环比均出现下跌——我们认为, 铜库存的激增和我国进口速度的放缓会在一定程度上限制期铜价格的涨幅。
- **投资建议:** 综合目前行业情况来看, 一方面, 市场流动性由超宽松向中性过度, 原材料价格已经回升至金融危机前水平, 金属消费需

求出现爆发式增长的可能性不大；另一方面，经济的持续好转能保证稳定的消费需求，从而又能支撑价格维持高位。我们认为，短期内，需求方面不会有明显改善，并且价格临近前期高点而承压；中期而言，价格震荡上行的概率较大。我们建议关注3月1日上午9:00公布的中国2月官方采购经理人指数(PMI)，根据路透调查结果，10家机构预测中值为55.45，低于1月的55.8，我们认为PMI可能会影响如澳大利亚等对华大宗商品出口大国的市场信心。

图 智利地理图



图 全球铜矿资源储量分布

图 全球钼资源储量分布

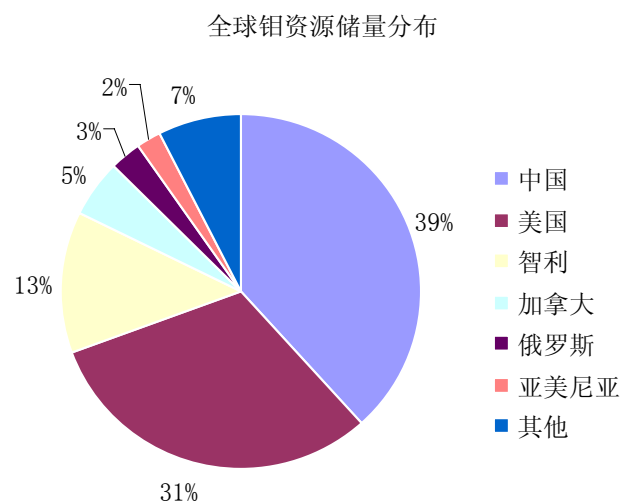
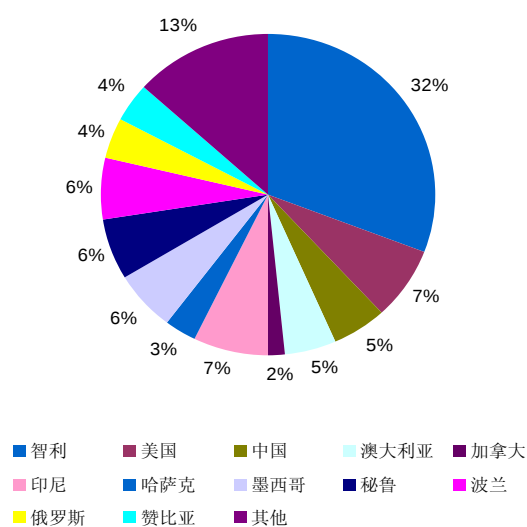


表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2010-2-26	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	7,179	-3.4%	6.4%	-2.7%
	铝	美元/吨	2,133	-0.3%	2.5%	-4.3%
	铅	美元/吨	2,165	-8.2%	7.2%	-11.0%
	锌	美元/吨	2,195	-7.0%	4.0%	-14.3%
	锡	美元/吨	17,125	0.8%	-0.4%	1.0%
	镍	美元/吨	21,175	2.2%	14.5%	14.2%
国内价格	铜(当月)	元/吨	57,800	8.6%	4.1%	-3.0%
	铝(当月)	元/吨	16,400	2.4%	3.4%	-2.4%
	锌(当月)	元/吨	17,945	6.2%	4.9%	-13.7%
	铅(长江现货)	元/吨	15,800	0.0%	3.9%	-1.3%
	锡(长江现货)	元/吨	138,500	3.6%	2.4%	9.3%
	镍(长江现货)	元/吨	151,000	3.8%	7.5%	7.5%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,114.9	-0.7%	3.4%	-0.6%
	白银	美元/盎司	16.3	2.2%	0.1%	-5.1%
国内价格	黄金	元/克	243.5	1.6%	1.5%	1.0%
	白银	元/公斤	3,910.0	3.4%	0.3%	-1.3%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,575,350	-0.7%	-0.8%	-1.2%
	上海期交所库存	吨	370,678	2.9%	11.0%	24.6%
铜	LME 库存	吨	549,725	-1.0%	1.6%	9.4%

	上海期交所库存	吨	149,478	27.6%	47.7%	56.8%
锌	LME 库存	吨	541,950	0.1%	9.1%	11.0%
	上海期交所库存	吨	223,602	0.1%	0.4%	30.1%
铅	LME 库存	吨	165,075	3.0%	4.9%	12.7%
镍	LME 库存	吨	162,666	-0.7%	-1.3%	2.9%
锡	LME 库存	吨	24,715	-5.3%	-11.4%	-7.7%

图 基本金属价格走势



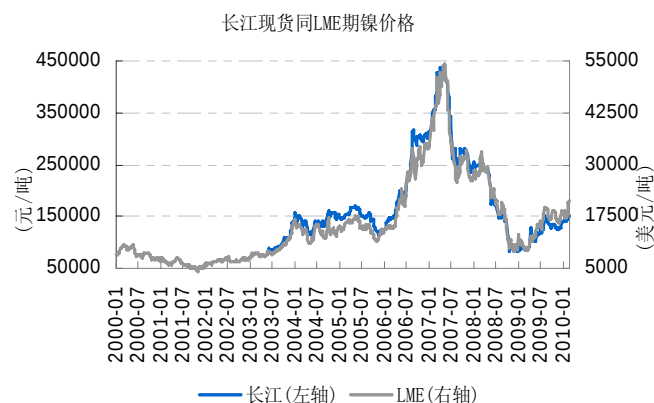
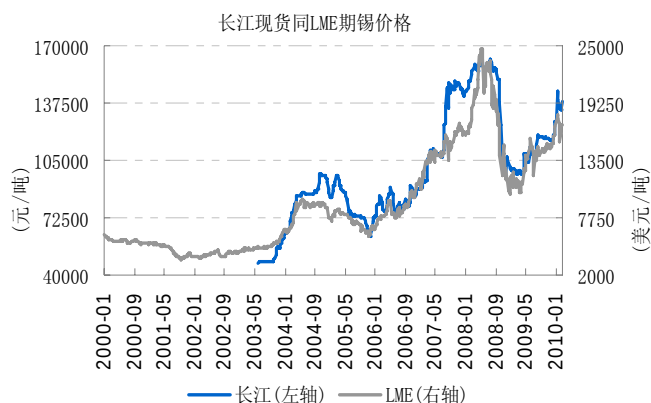
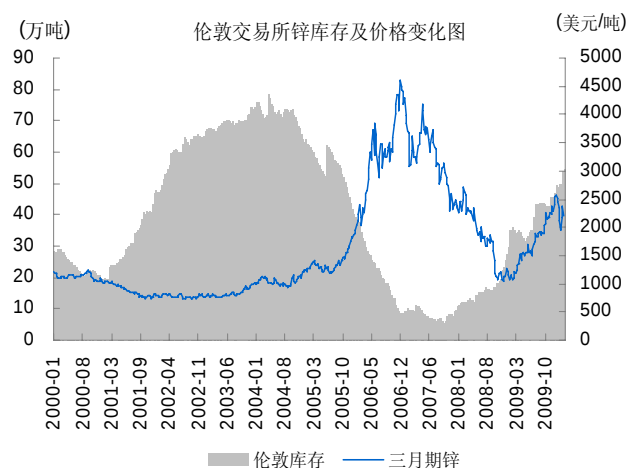
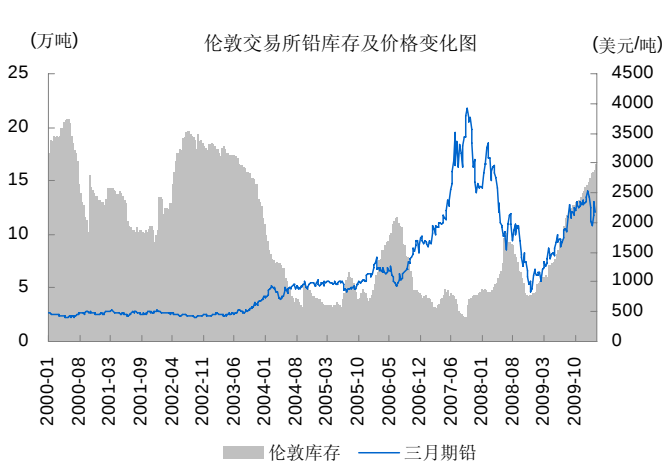
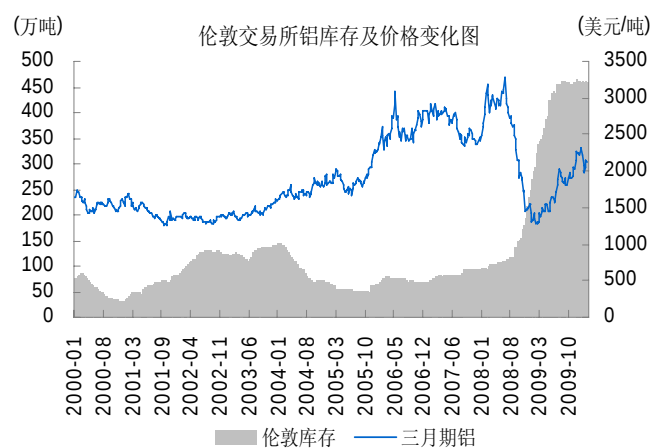
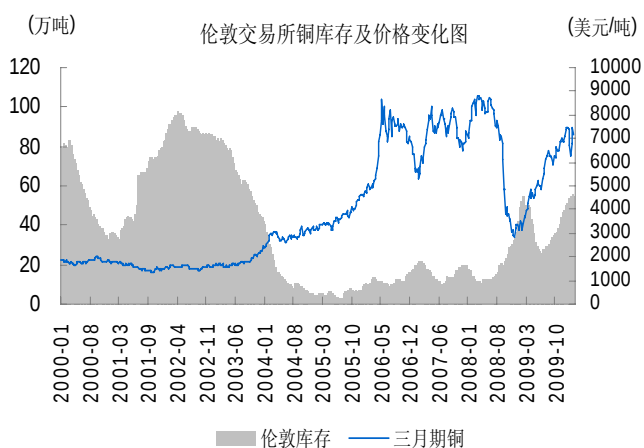


图 基本金属及库存变化图



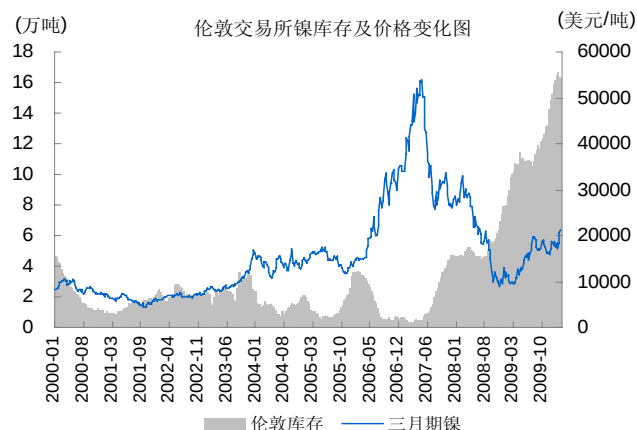
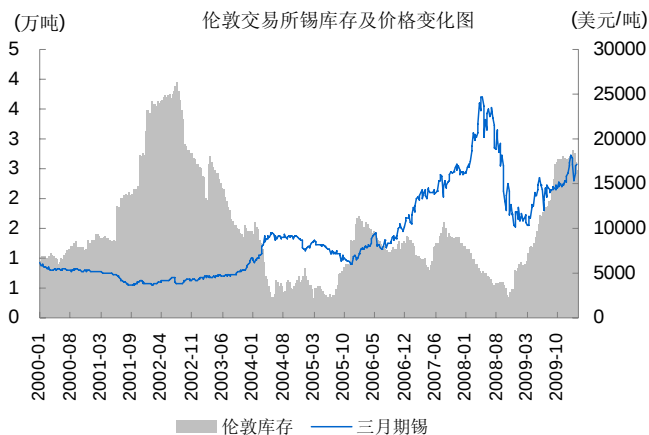


图 贵金属价格走势

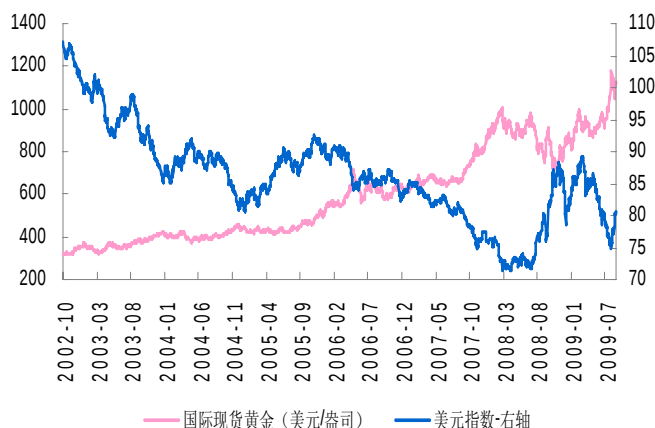
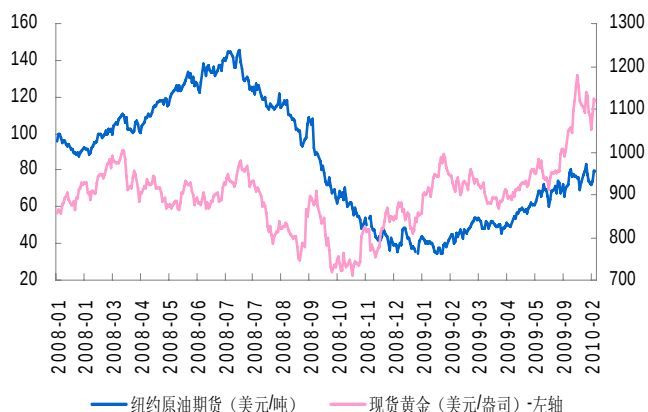
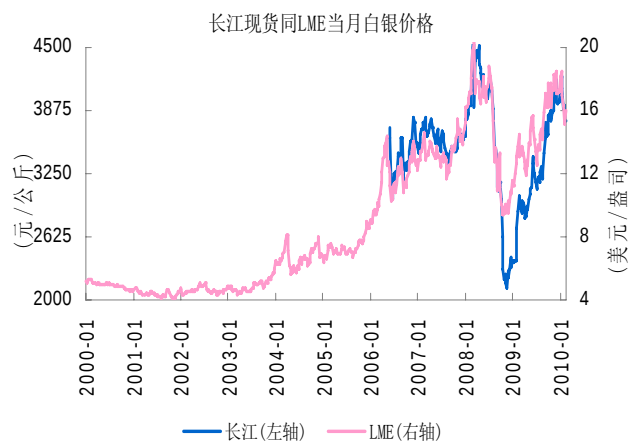


图 小金属价格走势

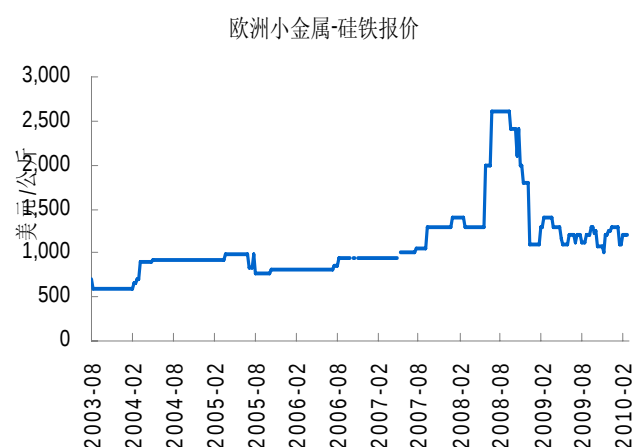
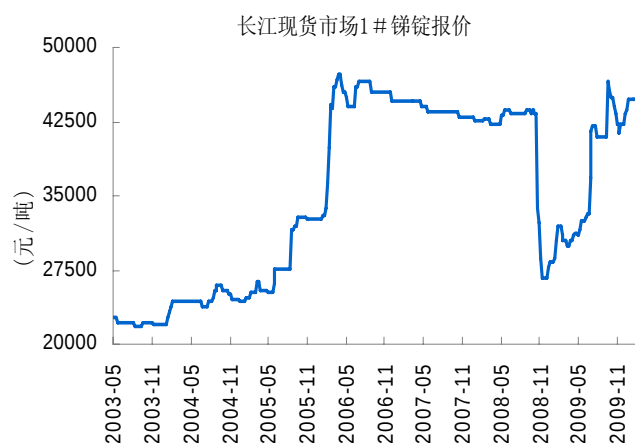


表 上市公司预计预测及评级

名称	代码	股价	EPS (元)		P/E (x)		投资评级	PB
		(2-26)	2009E	2010E	2009E	2010E		
铜								
铜陵有色	000630	18.61	0.47	0.55	39.6	33.8	中性	4.21
云南铜业	000878	25.50	0.17	0.50	150.0	51.0	中性	8.65
江西铜业	600362	35.04	0.88	1.52	39.8	23.1	增持	4.73
铝								
焦作万方	000612	24.56	0.32	0.78	76.8	31.5	中性	6.19
云铝股份	000807	12.18	0.10	0.30	121.8	40.6	中性	3.73
神火股份	000933	28.62	0.97	1.65	29.5	17.3	买入	6.57
南山铝业	600219	11.58	0.33	0.50	35.1	23.2	增持	1.70
中孚实业	600595	24.58	0.47	1.12	52.3	21.9	增持	6.09
中国铝业	601600	12.68	-0.08	0.24	-	52.7	中性	3.32
铅、锌								
中金岭南	000060	23.33	0.33	0.55	85.2	51.1	增持	7.6
宏达股份	600331	14.99	0.20	0.44	99.4	45.2	中性	13.1
驰宏锌锗	600497	22.52	0.25	0.46	127.4	69.2	中性	10.2
西部矿业	601168	12.86	0.17	0.25	96.2	65.4	中性	3.9
黄金								
中金黄金	600489	49.77	0.48	0.76	134.1	84.7	中性	12.3
山东黄金	600547	68.27	1.23	1.52	70.7	57.2	增持	22.4
紫金矿业	601899	8.52	0.26	0.31	41.3	34.6	增持	8.8
恒邦股份	002237	46.88	1.98	2.03	29.0	28.3	中性	9.3
辰州矿业	002155	22.27	0.20	0.38	140.3	73.8	增持	8.4
其它								
锡业股份	000960	22.20	0.57	0.69	38.9	32.2	中性	7.06
吉恩镍业	600432	24.82	0.48	0.77	51.3	32.3	中性	6.90
宝钛股份	600456	22.40	0.04	0.20	560.0	112.0	中性	2.58
厦门钨业	600549	16.45	0.42	0.51	39.2	32.3	中性	5.88
金钼股份	601958	17.11	0.17	0.39	100.6	43.9	中性	4.20
西部材料	002149	22.48	0.26	0.33	86.5	68.1	中性	4.69
金瑞科技	600390	12.69	-0.02	0.32	-	39.7	增持	2.98

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。