

2010年3月29日星期一

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：云贵旱情对铝、铅锌冶炼产量影响不大》
2010.3.22

《有色金属行业周报：行业需求转好迹象加强，但仍受制于流动性》
2010.3.16

《有色金属行业：2010年钨矿、锡矿和稀土矿开采总量控制指标点评》
2010.3.16

《有色金属行业周报：希腊债务问题有所缓解，行业需求有转好迹象》
2010.3.8

《有色金属行业周报：关注智利地震短期内对铜、钼价格的刺激作用》
2010.3.1

多方力量均衡下关注敏感因素

报告要点

- **欧元区债务问题影响金属市场。**上周初欧元区债务问题利空消息频现，使得新一波风险厌恶情绪急速升温，美元强势上涨，升至11个月来的新高，金属价格大幅下跌，不过，周五美联储主席维持较长时间低利率的讲话以及欧盟就对进行希腊提供援助达成协议提振市场乐观情绪，当天金属价格出现强势反弹。截至3月26日，伦交所除三月期铜、镍分别上涨0.4%和3.6%之外，其余金属均下跌，其中铅、锌周跌幅均超过3.5%。但是，上周A股大幅上涨为上海市场提供人气，沪铜、沪锌摆脱近期颓势，强劲反弹，周涨幅分别为3%和1.5%。
- **金属库存出现反弹。**上周伦交所的铜、铝、镍库存出现不同程度的下降，其余金属库存略有反弹。不过，从上交所的库存数据来看，上周铜库存大幅下降8.1%至15万吨。
- **我国铜、锡、铝需求保持坚挺。**上周海关总署公布的2月份进出口数据显示，我国铜进口数据保持坚挺，2月份精炼铜净进口环比增长12.8%，但是废铜和铜精矿进口量环比分别下降18.%和5.3%，主要是因为我国的新年假期。不过，从同比数据来看，2010年前两个月的废料和精炼铜的净进口同比增长20%至102.6万吨，可见我国对铜精矿及铜废料的需求仍维持稳步上升趋势，之前铜陵有色宣布大幅增加新的冶炼产能，我们预期该趋势可能在未来几年继续维持。和铜一样，精炼锡2月份净进口环比调增61%，同比几乎为100%，共为2200吨，即2009年7月以来的最高水平。此外，根据国际铝业协会（IAI）上周公布的数据显示，2月全球原铝平均每日产量增至6.52万吨，2月原铝总产量为182.5万吨，环比减少7%，同比持平；IAI同时公布，中国2月原铝产量为130.3万吨，相对国家统计局的数据，日均产量4.65万吨，为历史高位，而我国1-2月原铝表观消费量为264.5万吨，同比增长约40%。
- **我们的看法：**3月已经接近尾声，尽管部分金属的贸易数据和产量数据表现较好，但目前金属消费并没有出现期盼的“旺季行情”，一方面国际公布的宏观数据喜忧参半，另一方面市场缺乏主流推动力，导致金属市场整体上陷入震荡行情。我们认为，在各方力量相对均衡的状态下，货币流动性及外汇市场的变化可能会引起市场的关注，或将成为短期影响价格走势的重点因素。从目前已经公布的上市公司年报来看，我们上调了部分公司未来两年的盈利预测，建议投资者关注中金岭南、包钢稀土、吉恩镍业、中孚实业、焦作万方、金瑞科技等个股。

图 我国铜精矿及废杂铜进口量

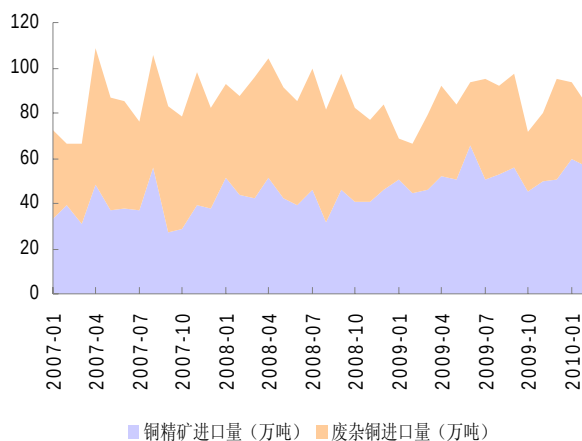


图 M2 增速与 LME3 月期铜价格走势对比



图 我国原铝产量保持较高增速

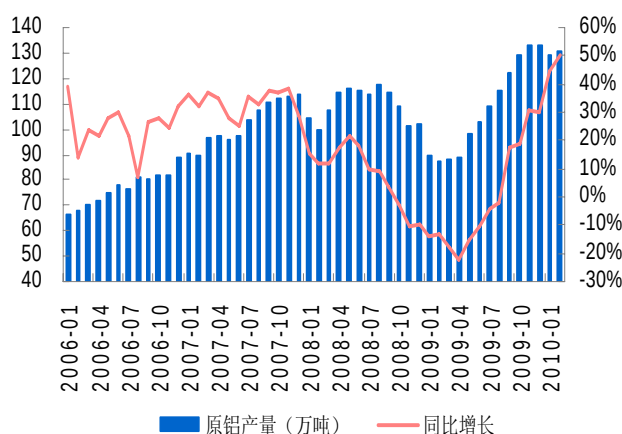


图 世界原铝日均产量

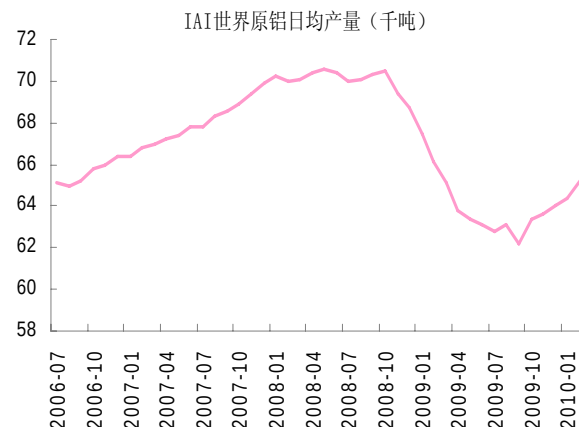
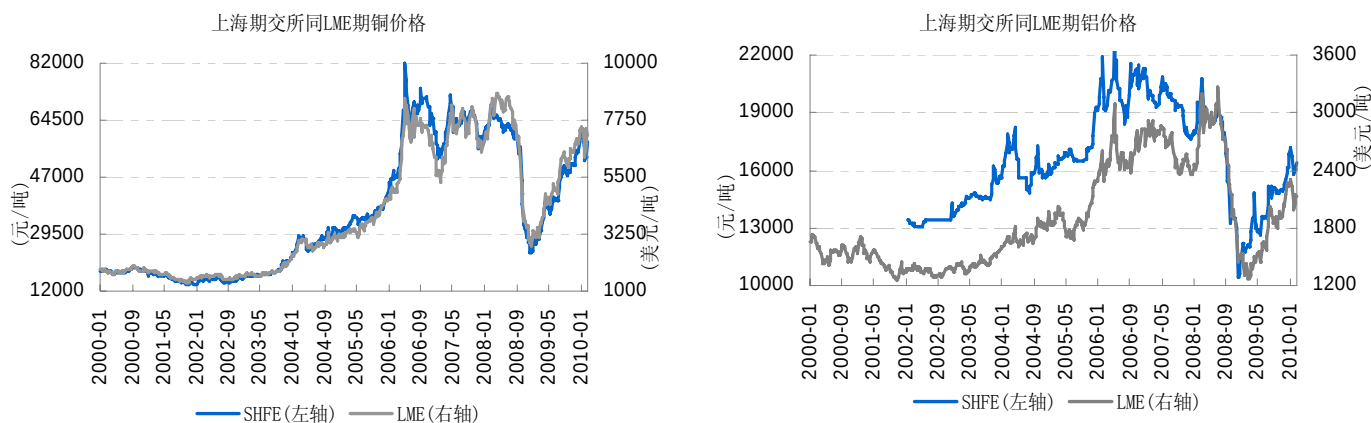


表 基本金属价格及库存变化

			价格	变化		
单位			2010-3-26	一周来	本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	7,515	0.4%	4.7%	1.9%
	铝	美元/吨	2,221	-2.4%	4.1%	-0.4%
	铅	美元/吨	2,130	-4.6%	-1.6%	-12.4%
	锌	美元/吨	2,230	-3.7%	1.6%	-12.9%
	锡	美元/吨	17,675	-0.7%	3.2%	4.3%
	镍	美元/吨	23,605	3.6%	11.5%	27.3%
国内价格	铜(当月)	元/吨	59,570	3.0%	3.1%	0.0%
	铝(当月)	元/吨	16,215	0.3%	-1.1%	-3.5%

锌(当月)	元/吨	18,235	1.5%	1.6%	-12.4%	
铅(长江现货)	元/吨	15,450	-1.9%	-2.2%	-3.4%	
锡(长江现货)	元/吨	138,000	-0.5%	-0.4%	8.9%	
镍(长江现货)	元/吨	162,000	0.3%	7.3%	15.3%	
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,103.9	-1.7%	-1.2%	-1.6%
	白银	美元/盎司	16.9	-3.5%	2.4%	-1.7%
国内价格	黄金	元/克	247.3	1.0%	1.5%	2.6%
	白银	元/公斤	3,990.0	0.0%	2.0%	0.8%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,579,375	-0.8%	0.1%	-1.1%
	上海期交所库存	吨	406,693	3.1%	9.7%	36.7%
铜	LME 库存	吨	516,925	-1.4%	-6.0%	2.9%
	上海期交所库存	吨	155,465	-8.1%	4.0%	63.1%
锌	LME 库存	吨	542,325	0.4%	0.1%	11.1%
	上海期交所库存	吨	244,191	9.3%	9.2%	42.1%
铅	LME 库存	吨	172,250	1.1%	4.3%	17.6%
镍	LME 库存	吨	155,922	-1.6%	-4.1%	-1.3%
锡	LME 库存	吨	24,265	0.9%	-1.8%	-9.3%

图 基本金属价格走势



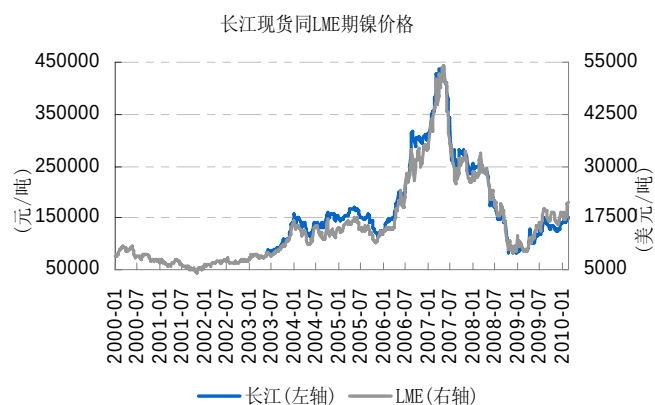
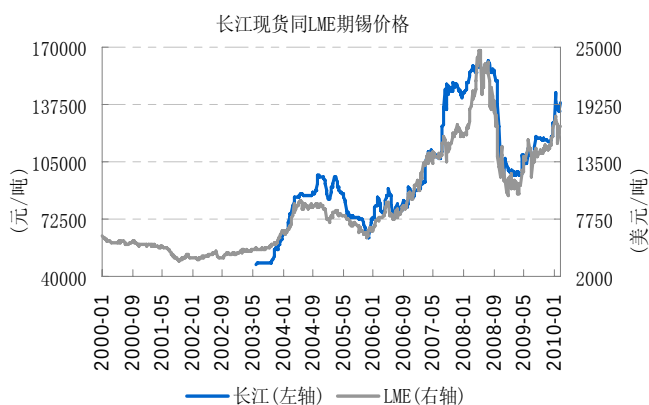
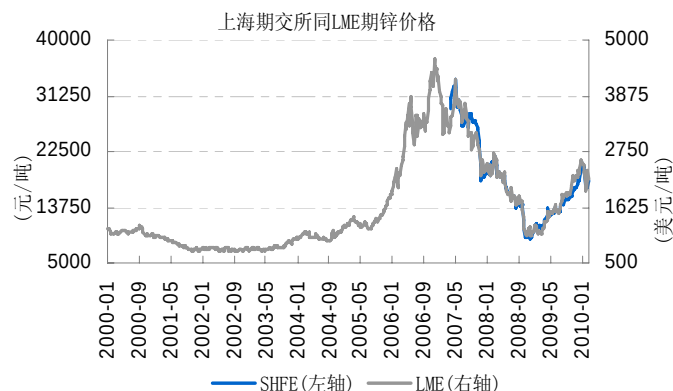
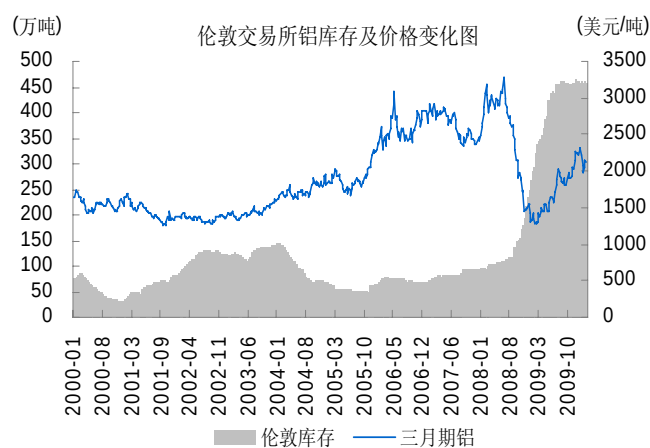
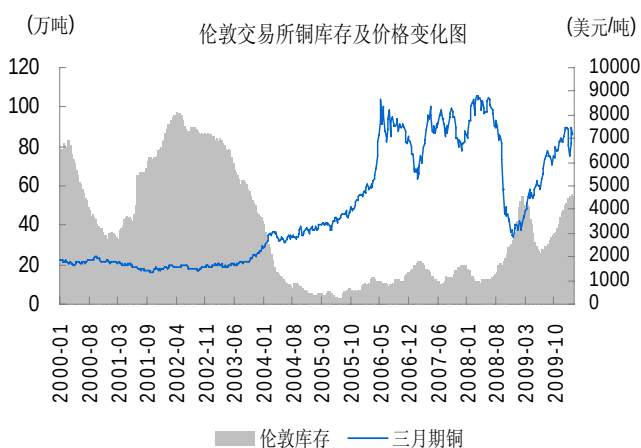


图 基本金属及库存变化图



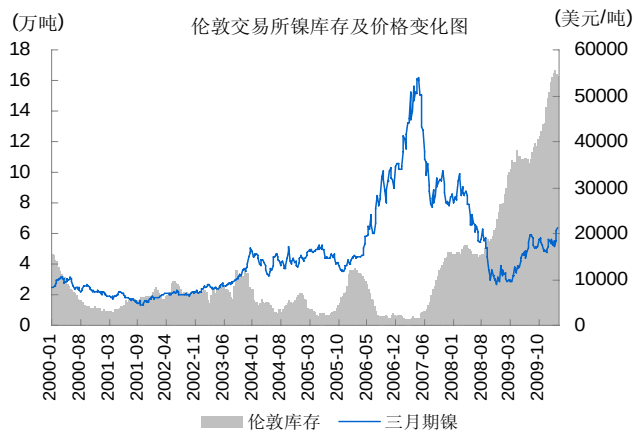
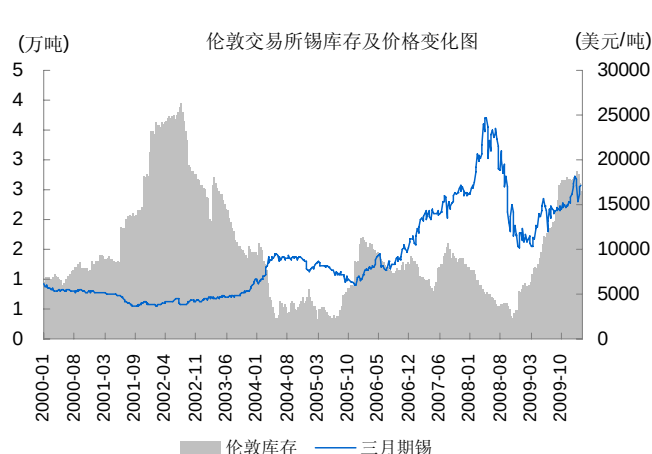
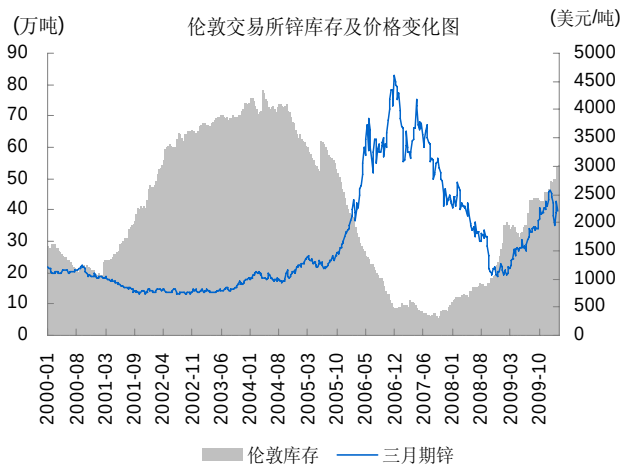
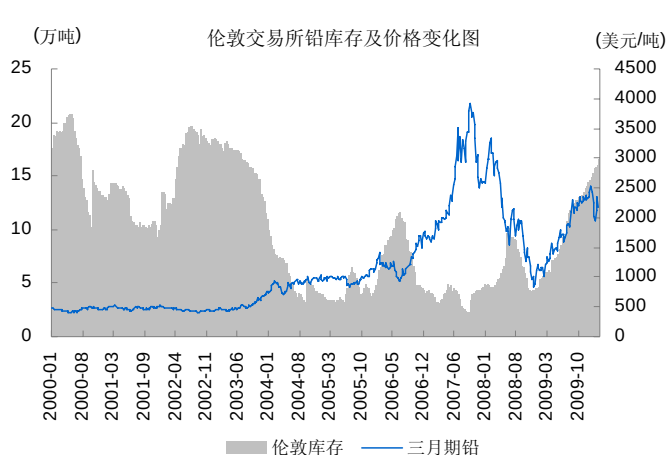


图 贵金属价格走势

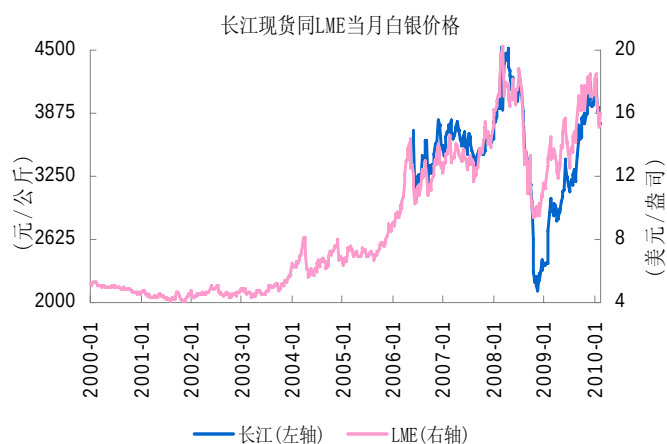
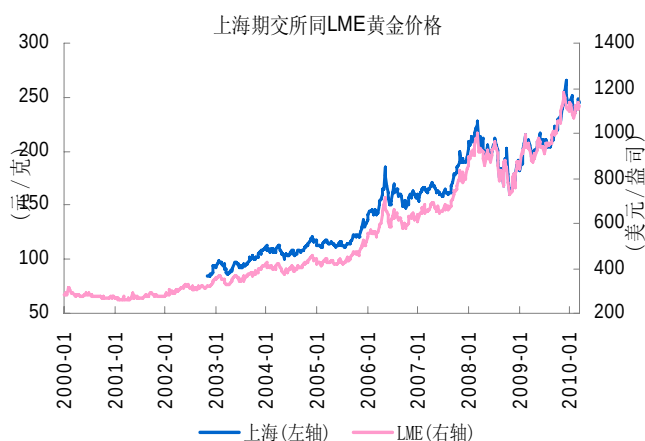




图 小金属价格走势

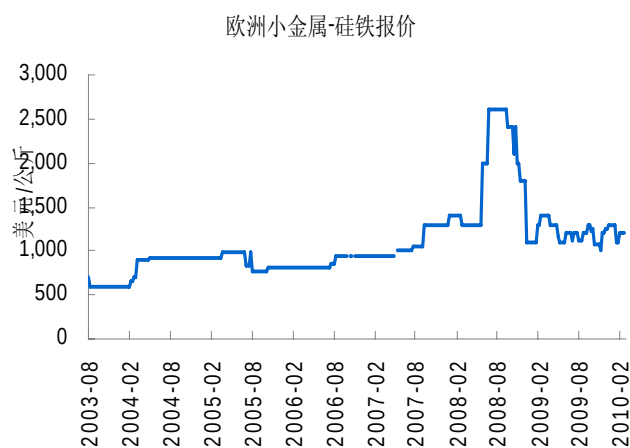
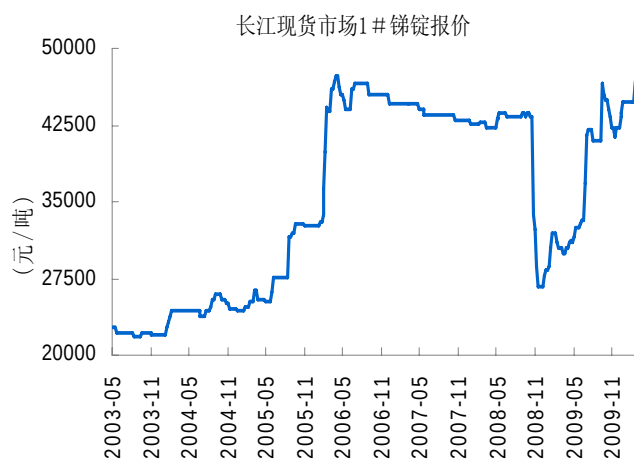
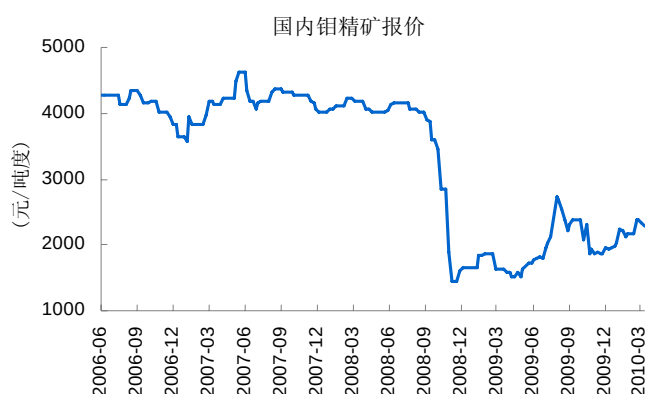


表 上市公司预计预测及评级

名称	代码	股价	EPS (元)		P/E (x)		投资评级	PB
		(3-26)	2009E	2010E	2009E	2010E		
铜								
铜陵有色	000630	18.65	0.47	0.55	39.68	33.91	中性	4.22
云南铜业	000878	25.22	0.25	0.5	100.88	50.44	中性	8.56
江西铜业	600362	34.31	0.88	1.52	38.99	22.57	增持	4.64
铝								
焦作万方	000612	24.50	0.32	0.78	76.56	31.41	中性	5.95
云铝股份	000807	12.12	0.0392	0.38	309.18	31.89	中性	3.61
神火股份	000933	29.88	0.82	1.65	36.44	18.11	增持	6.34
南山铝业	600219	11.42	0.33	0.5	34.61	22.84	增持	1.37
中孚实业	600595	13.96	0.47	1.12	29.70	12.46	增持	6.32
中国铝业	601600	12.86	-0.34	0.14	-	91.86	中性	3.45
铅、锌								
中金岭南	000060	24.17	0.4	0.92	60.43	26.27	增持	6.32
宏达股份	600331	14.56	0.2	0.44	72.80	33.09	中性	9.62
驰宏锌锗	600497	21.59	0.25	0.46	86.36	46.93	中性	5.14
西部矿业	601168	12.97	0.17	0.25	76.29	51.88	中性	3.10
黄金								
中金黄金	600489	48.25	0.48	0.76	100.52	63.49	中性	9.24
山东黄金	600547	68.18	1.05	1.49	64.93	45.76	增持	16.85
紫金矿业	601899	8.15	0.26	0.31	31.35	26.29	增持	6.69
恒邦股份	002237	44.77	0.81	1.21	55.27	37.00	中性	7.23
辰州矿业	002155	20.90	0.19	0.38	110.00	55.00	中性	6.28
其它								
锡业股份	000960	21.29	0.21	0.69	101.38	30.86	中性	4.44
吉恩镍业	600432	24.23	0.21	0.58	115.38	41.78	增持	6.73
宝钛股份	600456	21.00	0.04	0.2	525.00	105.00	中性	2.42
厦门钨业	600549	16.51	0.31	0.39	53.26	42.33	中性	4.87
金钼股份	601958	16.47	0.17	0.39	96.88	42.23	中性	4.04
西部材料	002149	21.94	0.26	0.33	84.38	66.48	中性	4.57
金瑞科技	600390	14.02	-0.96	0.25	-	56.08	增持	4.10
云海金属	002182	14.37	0.03	0.32	479.00	44.91	中性	3.17
包钢稀土	600111	26.39	0.08	0.479	329.88	55.09	增持	13.07

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。