

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：制造业复苏预期推升金属价格，金属市场在震荡中显强势》2010.4.6

《有色金属行业周报：多方力量均衡下关注敏感因素》2010.3.29

《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

经济数据改善支撑金属价格，伦铜触及新高

报告要点

- **部分金属价格创出新高。**上周因美国经济数据改善及美元的弱势整理，伦交所金属期货价格普涨，伦铜更是创出 8010 美元的新高，和 2008 年 7 月触及的记录高位 8940 美元相差约 1000 美元；伦铝触及 18 个月高位，2420 美元。截至 4 月 9 日，三月期铜、铝、铅、锌、锡和镍分别上涨 0.5%、2.3%、5.5%、0.5%、1.6%和 0.6%。上交所金属期货走势仍然较弱，对比目前伦铜和沪铜的价格走势，沪铜在前期高点则显得有些犹豫，截至 4 月 9 日，铜、铝、锌和镍出现微跌，锡为唯一上涨的金属，周涨幅为 0.9%。
- **避险需求推升金价。**上周五，纽约黄金价格攀升至 12 月以来的最高价，主要是因为希腊债券收益率攀升加深倒债疑虑，投资人对欧元的信心受到影响。
- **上交所库存持续增加。**上周伦交所总体库存下降，其中铝、铜、铅和镍库存都出现一定幅度的下降，但是上交所库存却出现了较大幅度的反弹，尤其是沪铜库存暴增 10.4%。根据我们观察的数据，2 月下旬伦铜库存最高达到 55.5 万吨，随后开始逐渐回落，但整体下降幅度有限。不过，沪铜库存并未随伦铜下降，从今年年初的 95315 吨持续上升至最新的 169538 吨。我们认为，伦铜库存的减少部分原因有可能是 2 月份中国套利窗口打开后投机资金使铜的库存转移到了国内市场，而这与目前国内铜市场迟迟未现的“旺季抢货”局面相对应。
- **Escondia 铜矿预计今明两年减产。**必和必拓旗下智利铜矿 Escondida 预计 2010 年和 2011 年铜产量可能达 105 万公吨，而该铜矿 2008-2009 年铜产量年分别为 125.5 万吨，110.3 万吨。铜产量下滑的原因是该矿铜矿等级下降，铜回收率降低以及拉古娜塞卡精炼厂半自磨工场发生生产事故。
- **我们的看法：**我们认为部分制造业即将进入夏季生产旺季，预计国内消费增长将出现明显增长势头，不过，上周澳大利亚央行上调了基准利率、我国央行则重启了 3 年央票、美国抵押贷款利率在 4 月 2 日止当周调涨，这些信号暗示目前市场焦点重新回到了流动性紧缩的方面，这必然会令金属价格上涨承压。总的来看，我们维持此前看法，即有色金属在震荡中显强势，建议投资者关注中金岭南、包钢稀土、吉恩镍业、中孚实业、焦作万方等个股。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2010-4-9	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	7,925	0.5%	5.5%	7.5%
	铝	美元/吨	2,406	2.3%	8.4%	7.9%
	铅	美元/吨	2,332	5.5%	9.5%	-4.1%
	锌	美元/吨	2,415	0.5%	8.3%	-5.7%
	锡	美元/吨	18,740	1.6%	6.0%	10.6%
	镍	美元/吨	25,200	0.6%	6.8%	35.8%
国内价格	铜(当月)	元/吨	61,710	-0.4%	6.8%	3.6%
	铝(当月)	元/吨	16,310	-0.1%	-0.5%	-2.9%
	锌(当月)	元/吨	18,800	-0.4%	4.8%	-9.6%
	铅(长江现货)	元/吨	15,700	0.0%	-0.6%	-1.9%
	锡(长江现货)	元/吨	142,500	0.9%	2.9%	12.4%
	镍(长江现货)	元/吨	170,500	-0.3%	12.9%	21.4%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,153.9	2.4%	4.5%	2.9%
	白银	美元/盎司	18.2	1.6%	7.8%	5.9%
国内价格	黄金	元/克	246.9	1.5%	-0.2%	2.4%
	白银	元/公斤	4,070.0	0.4%	2.0%	2.8%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,581,000	-0.3%	0.0%	-1.0%
	上海期交所库存	吨	413,008	0.5%	1.6%	38.8%
铜	LME 库存	吨	511,925	-0.1%	-1.0%	1.9%
	上海期交所库存	吨	169,538	10.4%	9.1%	77.9%
锌	LME 库存	吨	546,425	0.8%	0.8%	12.0%
	上海期交所库存	吨	248,440	1.7%	1.7%	44.5%
铅	LME 库存	吨	174,400	-1.1%	1.2%	19.0%
镍	LME 库存	吨	155,130	-1.5%	-0.5%	-1.8%
锡	LME 库存	吨	24,170	0.1%	-0.4%	-9.7%

图 基本金属价格走势

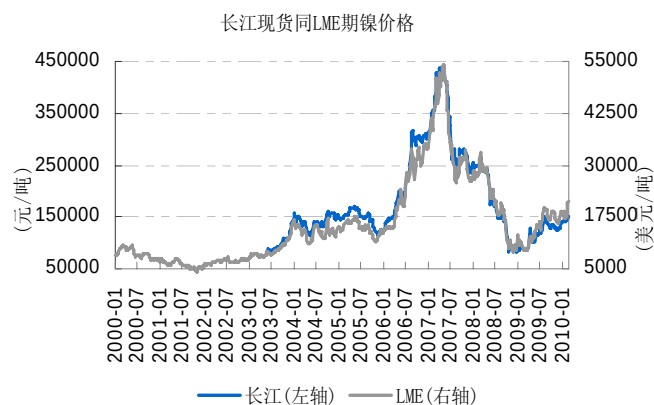
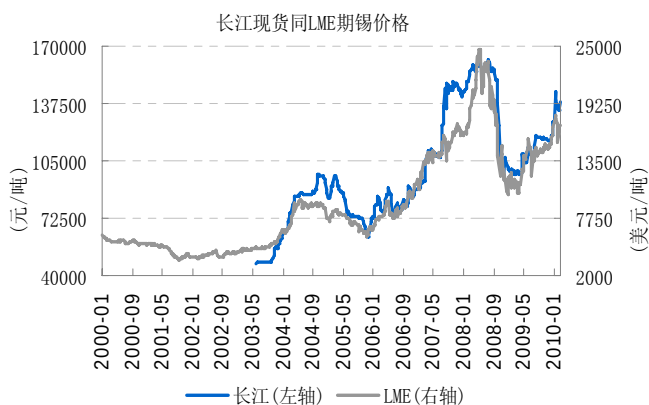
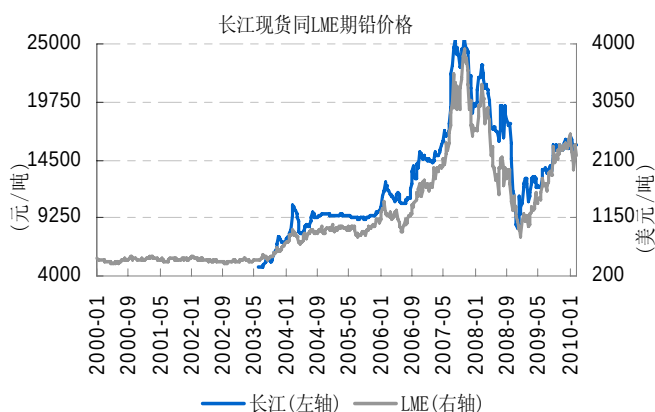
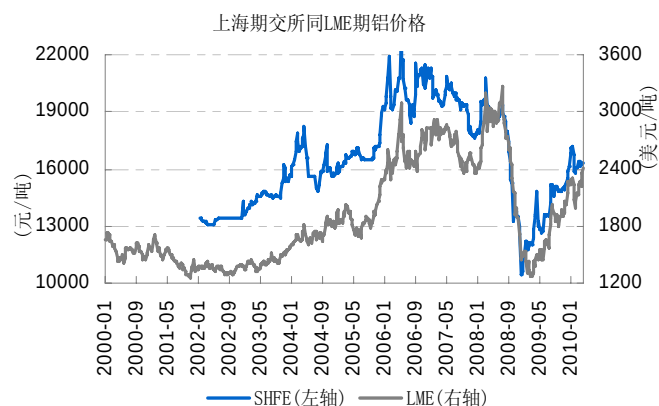


图 基本金属及库存变化图

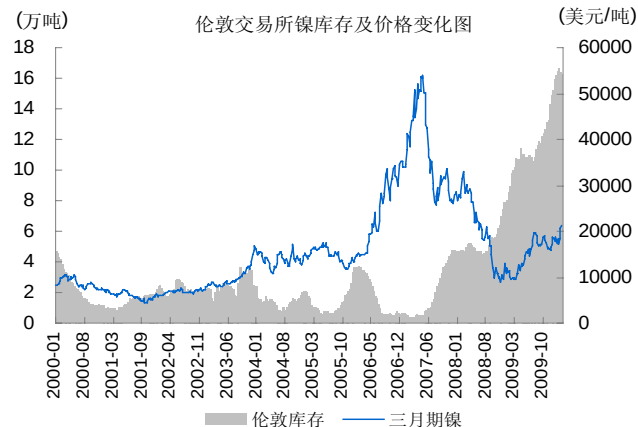
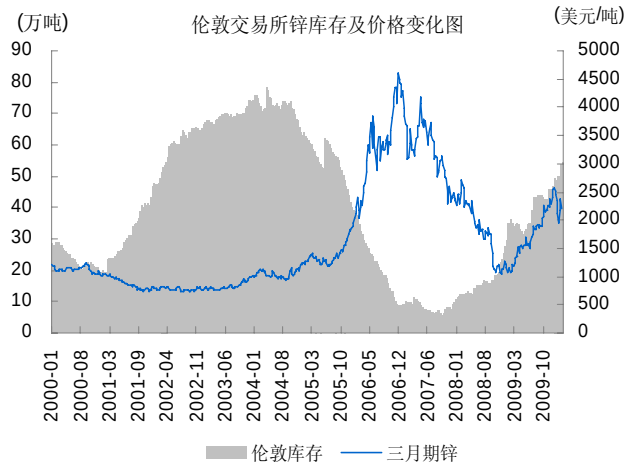
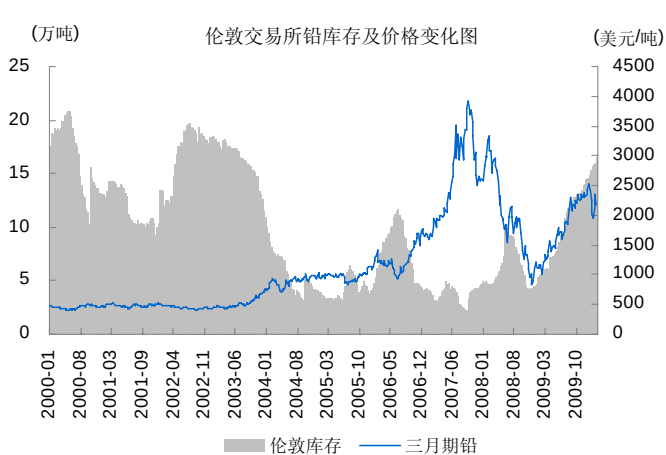
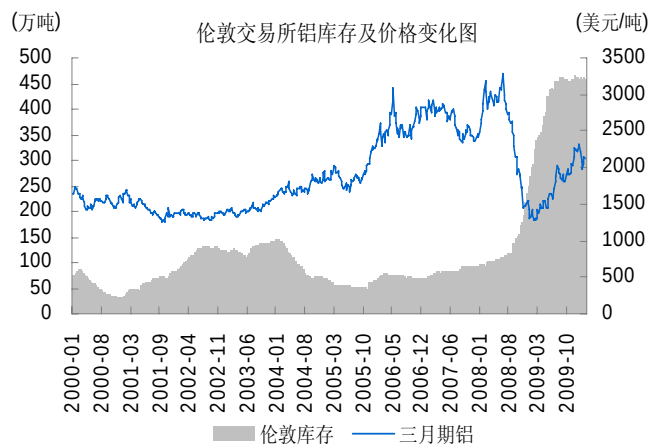
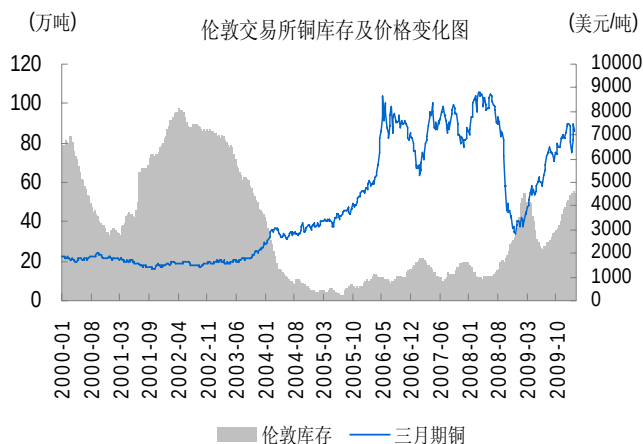


图 贵金属价格走势

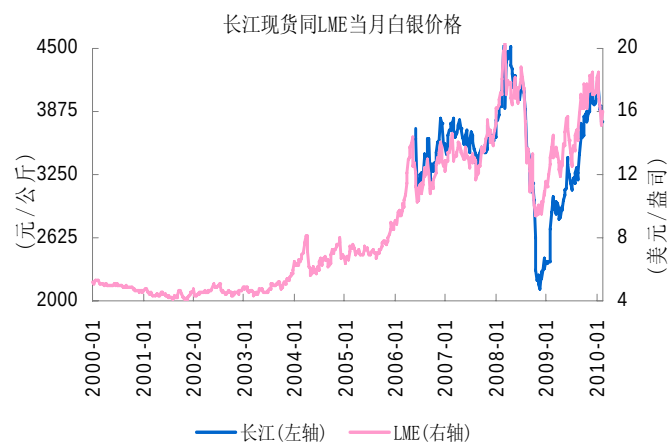


图 小金属价格走势

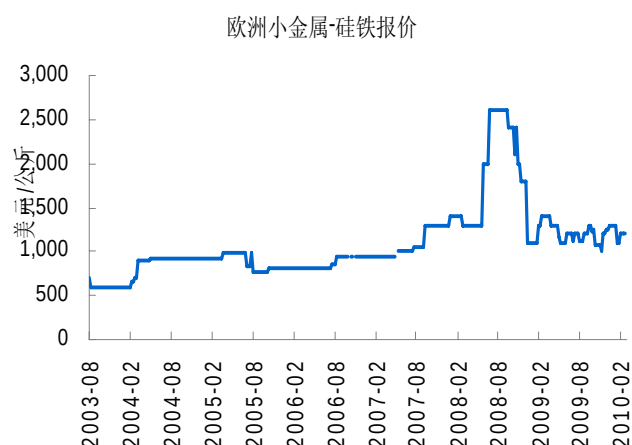
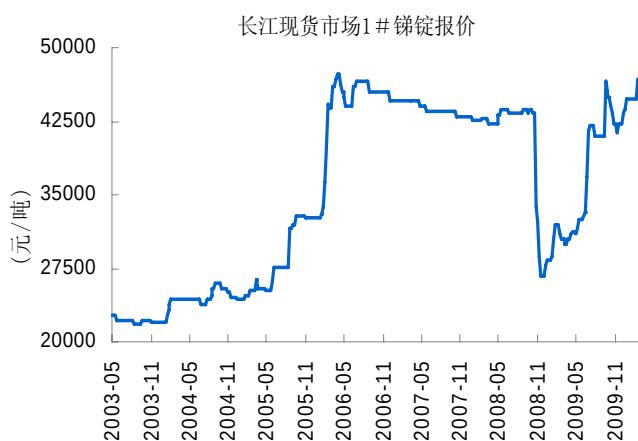
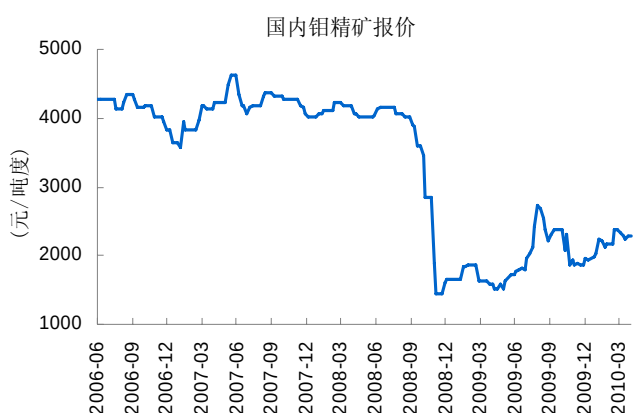


表 上市公司预计预测及评级

名称	代码	股价	EPS (元)		P/E (x)		投资评级	PB
		(4-9)	2009E	2010E	2009E	2010E		
铜								
铜陵有色	000630	20.21	0.47	0.55	43.00	36.75	中性	4.58
云南铜业	000878	27.66	0.3	0.55	92.20	50.29	中性	8.91
江西铜业	600362	37.30	0.78	1.52	47.82	24.54	增持	4.94
铝								
焦作万方	000612	26.90	0.402	0.78	66.92	34.49	中性	6.53
云铝股份	000807	12.55	0.042	0.3	298.81	41.83	中性	3.73
神火股份	000933	33.36	0.799	1.65	41.75	20.22	增持	7.08
南山铝业	600219	12.02	0.35	0.5	34.34	24.04	增持	1.69
中孚实业	600595	15.36	0.47	1.12	32.68	13.71	增持	6.95
中国铝业	601600	13.17	-0.34	0.14	-	94.07	中性	3.53
铅、锌								
中金岭南	000060	27.01	0.4	0.92	67.53	29.36	增持	7.06
宏达股份	600331	16.40	0.2	0.44	82.00	37.27	中性	10.83
驰宏锌锗	600497	23.34	0.28	0.46	83.36	50.74	中性	5.56
西部矿业	601168	13.92	0.17	0.3	81.88	46.40	中性	3.32
黄金								
中金黄金	600489	50.10	0.5	0.69	100.20	72.61	中性	9.59
山东黄金	600547	76.10	1.05	1.49	72.48	51.07	增持	18.80
紫金矿业	601899	8.41	0.24	0.41	35.04	20.51	增持	6.73
恒邦股份	002237	47.76	0.78	1.21	61.23	39.47	中性	7.52
辰州矿业	002155	22.83	0.18	0.33	126.83	69.18	增持	6.81
其它								
锡业股份	000960	23.75	0.21	0.69	113.10	34.42	中性	4.96
吉恩镍业	600432	28.19	0.21	0.58	134.24	48.60	增持	7.83
宝钛股份	600456	22.48	0.04	0.2	562.00	112.40	中性	2.59
厦门钨业	600549	19.21	0.31	0.39	61.97	49.26	中性	5.67
金钼股份	601958	17.85	0.17	0.39	105.00	45.77	中性	4.38
西部材料	002149	23.18	0.26	0.33	89.15	70.24	中性	4.83
金瑞科技	600390	14.04	-0.96	0.19	-	73.89	增持	4.11
云海金属	002182	15.75	0.03	0.32	525.00	49.22	增持	3.47
包钢稀土	600111	30.06	0.08	0.479	375.75	62.76	增持	14.89

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。