

2010年4月26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：经济数据向好和高盛被指控事件导致金属价格大幅波动》2010.4.19

《有色金属行业周报：经济数据改善支撑金属价格，伦铜触及新高》2010.4.12

《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年钨矿锑矿和稀土矿开采总量控制指标点评》2010.3.16

全球经济复苏支撑有色金属价格

报告要点

- **金属市场继续震荡。**当周有色金属市场受美国利好经济数据和欧元区债务问题导致美元走强等多种因素影响，大部分金属维持震荡走势。截至4月23日，伦交所期铜、铝、铅、锌、锡和镍周涨幅分别为-0.2%、-4.2%、1.7%、-0.8%、-1.2%和1.1%，其中镍再创新高。与伦交所一样，当周上交所金属市场也以震荡为主，大部分金属周跌幅为1%左右。
- **金价小幅上涨。**受美国经济数据刺激，股市走强，市场风险意愿增强，当周黄金价格小幅上涨，截至收盘，伦敦黄金现货报价1155.9美元/盎司，为一周最高价。
- **伦交所库存持续下降。**近半个月来，欧美等国的经济数据持续向好，与此对应的是伦交所部分金属库存连续几周下降，尤其是铜库存已经接近年初的水平，而镍和锡库存都较年初有7.2%和16.9%的降幅。
- **一季度全球不锈钢产量继续增加。**根据CRU不锈钢原材料月报数据，一季度全球钢厂的不锈钢定单继续在大多数地区改善，导致全球熔炼产量的提高，预计2010年第一季度世界不锈钢产量回到了危机前的水平达740万吨，环比增长8%，同比增长48%。其中，欧洲的改善大部分来自于重新备库加上配销商和终端用户的投机性需求，但是北美和中国的订单却是因实际需求改善而走强。预计全球不锈钢产量预期将在第二季度在实际需求继续改善的基础上，加上稳定的配销商和终端用户的重新备库而进一步上升。CRU预期世界熔炼产量第二季度总量将达到766万吨，即相当于一个新的季度高峰。根据我们统计的不锈钢原料数据来看，镍自年初至今涨幅45.6%，钼精矿年初至今涨幅16.2%，电解锰涨幅为8.9%。
- **我们的看法：**尽管近期有高盛被指控事件、我国政府连续出台政策严控房地产行业，但我们认为这些因素的影响都是暂时的。近期越来越多的宏观经济数据显示，中国以外的其他国家金属需求呈现了比较强劲的恢复。不过，近期我国房地产行业调控政策凭出，我们认为会影响到新建房屋的投资，进而进行到金属需求。我们维持前期的判断，在考虑全球经济的恢复趋势、供应状况及看淡美元的前提下，对于有色行业我们保持谨慎偏乐观态度，但是预计有色金属需求维持过去上涨的可能性很小。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2010-4-23	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	7,745	-0.2%	3.1%	5.0%
	铝	美元/吨	2,332	-4.2%	5.0%	4.6%
	铅	美元/吨	2,300	1.7%	8.0%	-5.4%
	锌	美元/吨	2,405	-0.8%	7.8%	-6.1%
	锡	美元/吨	19,000	-1.2%	7.5%	12.1%
	镍	美元/吨	27,000	1.1%	14.4%	45.6%
国内价格	铜(当月)	元/吨	60,210	-1.8%	4.2%	1.1%
	铝(当月)	元/吨	16,220	-1.4%	-1.1%	-3.5%
	锌(当月)	元/吨	18,565	-1.2%	3.5%	-10.8%
	铅(长江现货)	元/吨	15,700	-0.6%	-0.6%	-1.9%
	锡(长江现货)	元/吨	146,250	0.3%	5.6%	15.4%
	镍(长江现货)	元/吨	188,500	-2.8%	24.8%	34.2%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,155.9	1.7%	4.7%	3.1%
	白银	美元/盎司	18.2	1.4%	7.6%	5.8%
国内价格	黄金	元/克	253.4	-0.2%	2.5%	5.1%
	白银	元/公斤	4,055.0	-1.1%	1.6%	2.4%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,567,000	0.1%	-0.3%	-1.3%
	上海期交所库存	吨	425,322	-0.1%	4.6%	43.0%
铜	LME 库存	吨	507,150	-0.4%	-1.9%	1.0%
	上海期交所库存	吨	187,907	1.1%	20.9%	97.1%
锌	LME 库存	吨	543,000	-0.7%	0.1%	11.3%
	上海期交所库存	吨	256,334	2.0%	5.0%	49.1%
铅	LME 库存	吨	179,625	-0.3%	4.3%	22.6%
镍	LME 库存	吨	146,592	-3.1%	-6.0%	-7.2%
锡	LME 库存	吨	22,230	-7.8%	-8.4%	-16.9%

图 基本金属价格走势

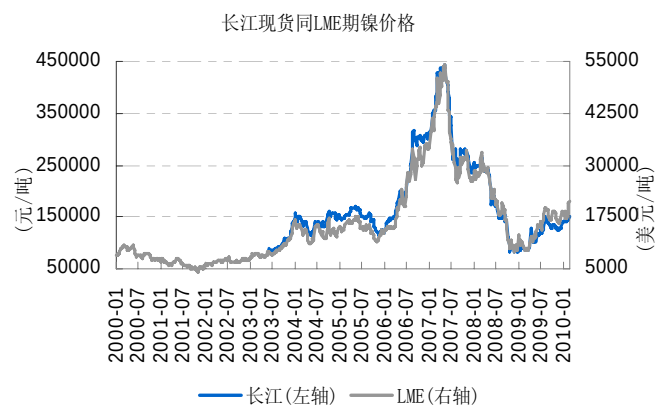
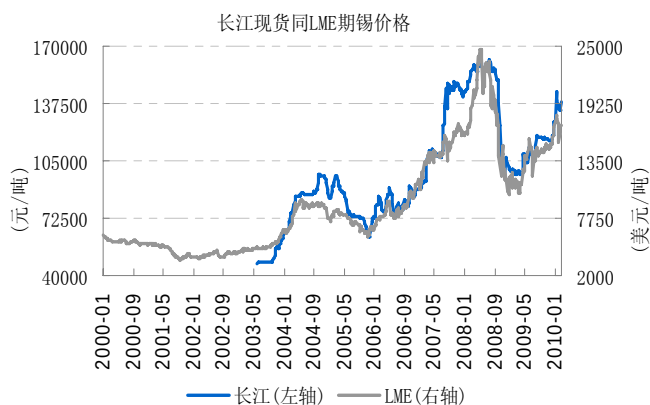
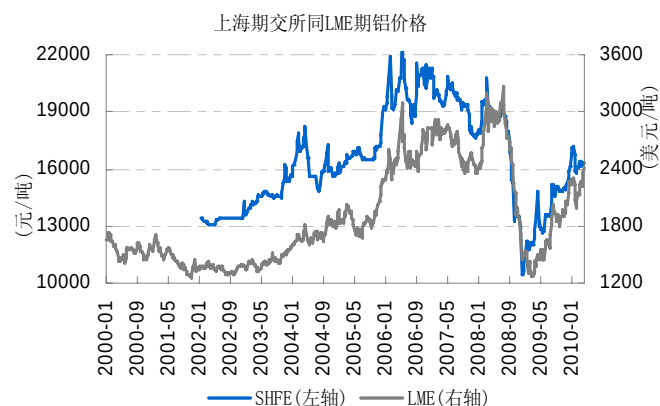
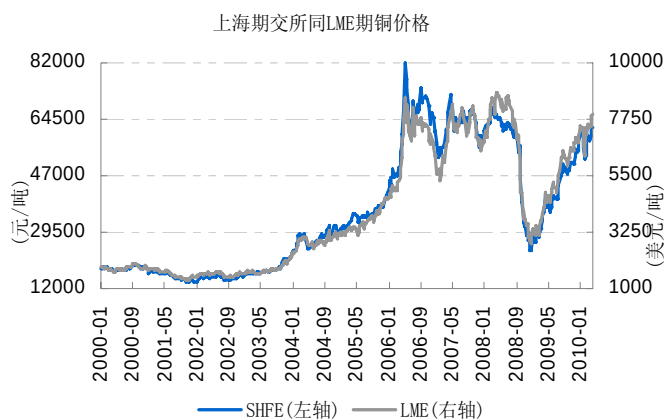


图 基本金属及库存变化图

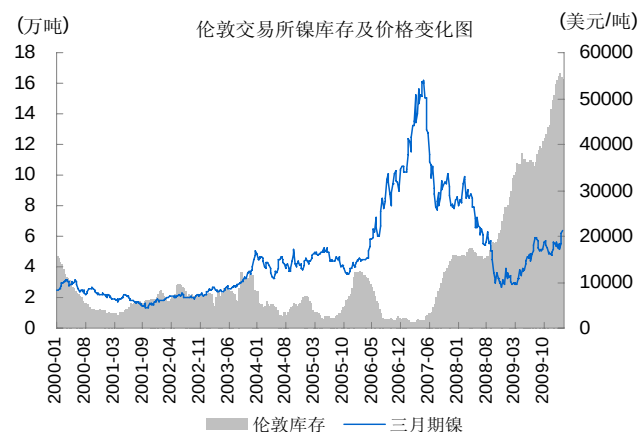
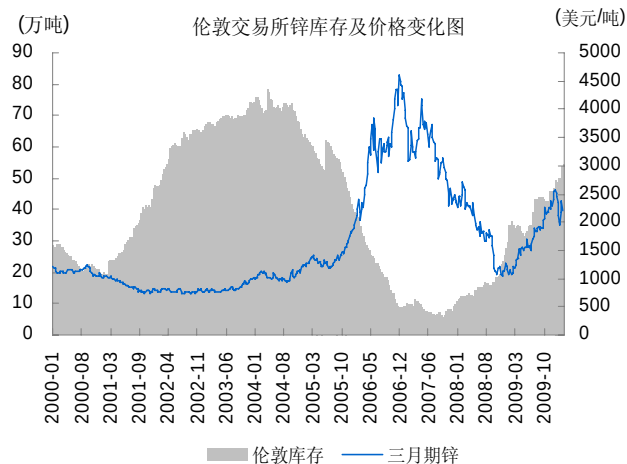
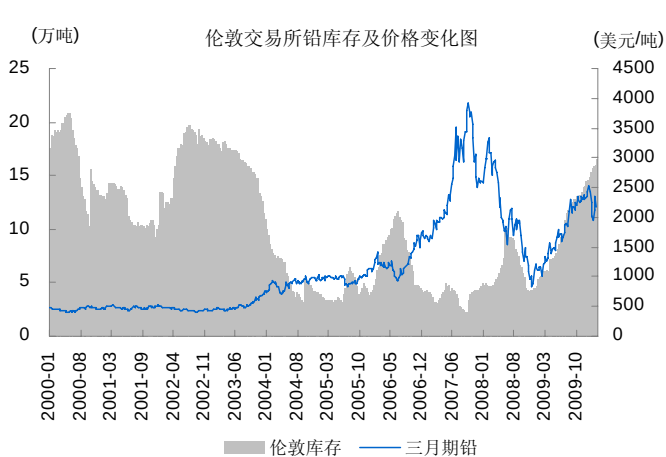
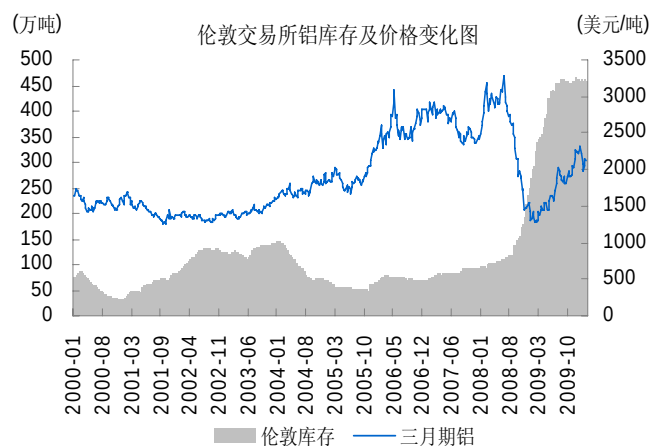
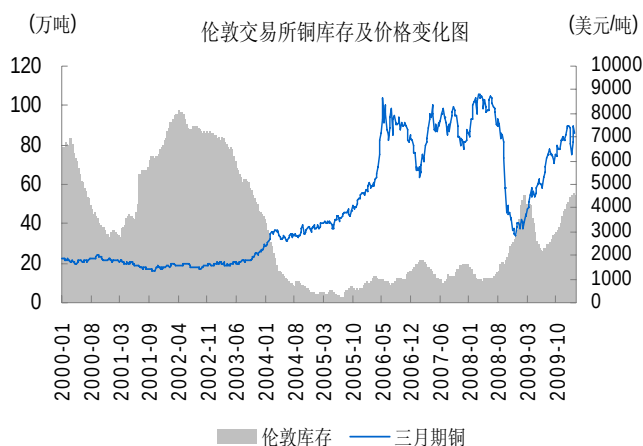


图 贵金属价格走势

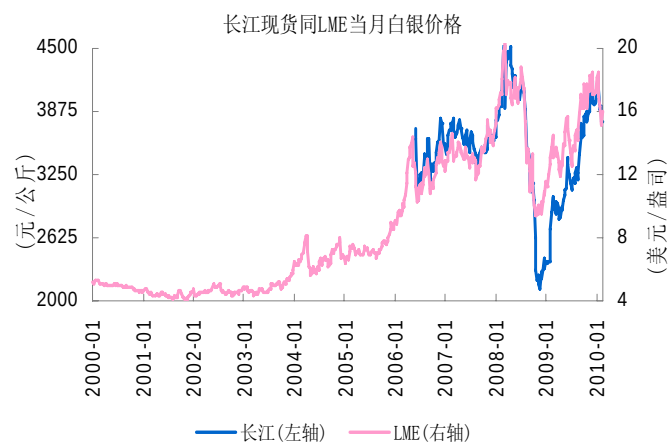
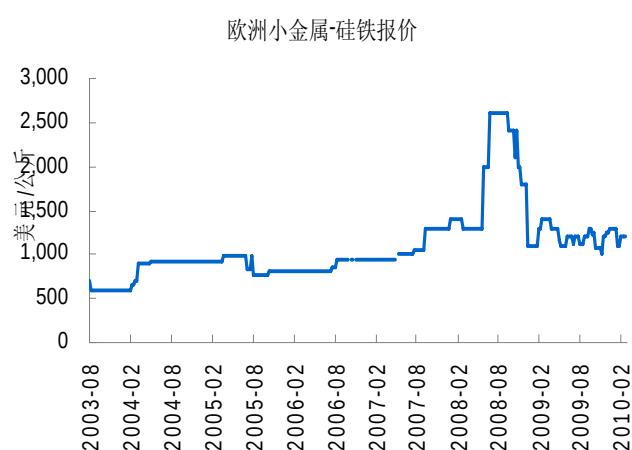
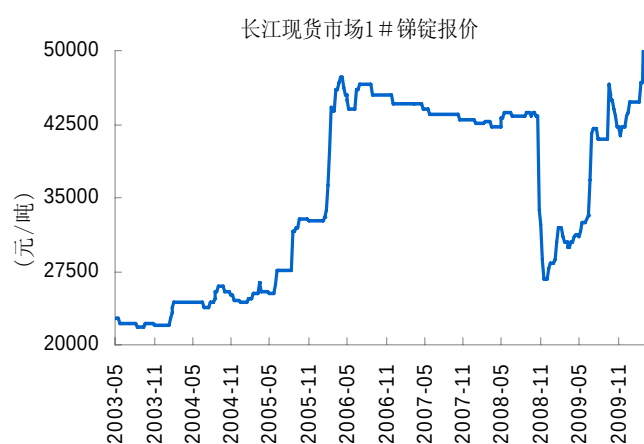
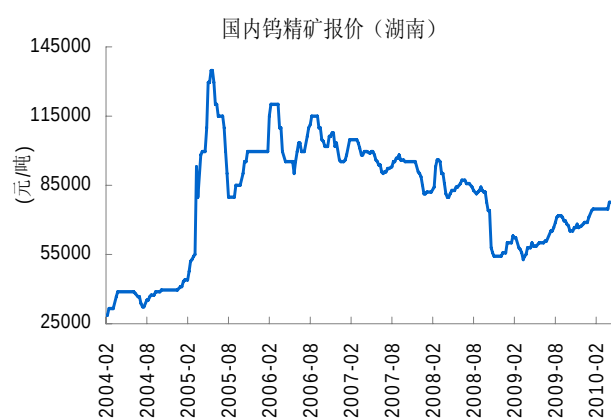


图 小金属价格走势



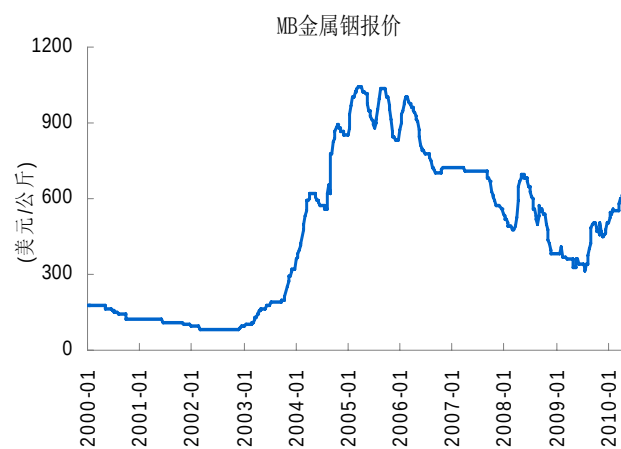


表 上市公司预计预测及评级

名称	代码	股价	EPS (元)		P/E (x)		投资评级	PB
		(4-23)	2009E	2010E	2009E	2010E		
铜								
铜陵有色	000630	19.58	0.47	0.55	41.66	35.60	中性	4.19
云南铜业	000878	26.26	0.30	0.62	87.53	42.35	中性	8.09
江西铜业	600362	35.30	0.78	1.40	45.42	25.21	增持	4.52
铝								
焦作万方	000612	26.21	0.40	0.78	65.20	33.60	中性	5.81
云铝股份	000807	11.88	0.04	0.30	282.86	39.60	中性	3.52
神火股份	000933	34.27	0.80	1.65	42.89	20.77	增持	6.48
南山铝业	600219	11.48	0.50	0.50	22.96	22.96	增持	1.62
中孚实业	600595	14.20	0.47	1.12	30.21	12.68	增持	5.96
中国铝业	601600	12.23	(0.34)	0.14	-	87.36	中性	3.24
铅、锌								
中金岭南	000060	26.03	0.40	1.02	65.08	25.52	增持	6.81
宏达股份	600331	15.78	0.20	0.44	78.90	35.86	中性	10.42
驰宏锌锗	600497	23.62	0.28	0.46	84.78	51.35	中性	5.62
西部矿业	601168	12.91	0.17	0.25	75.94	51.64	中性	3.08
黄金								
中金黄金	600489	58.17	0.48	0.76	121.19	76.54	中性	11.14
山东黄金	600547	76.72	1.05	1.43	73.07	53.65	增持	17.30
紫金矿业	601899	8.29	0.24	0.31	34.54	26.74	增持	6.21
恒邦股份	002237	45.50	0.78	1.21	58.33	37.60	中性	7.03
辰州矿业	002155	24.80	0.18	0.38	134.93	65.26	中性	7.33
其它								
锡业股份	000960	25.90	0.21	0.69	125.42	37.54	中性	5.24
吉恩镍业	600432	28.43	0.21	0.58	135.38	49.02	增持	7.69
宝钛股份	600456	24.97	0.04	0.20	624.25	124.85	中性	2.96
厦门钨业	600549	21.40	0.31	0.40	68.57	53.50	中性	6.13
金钼股份	601958	17.95	0.17	0.39	105.59	46.03	中性	4.40
西部材料	002149	23.74	0.26	0.33	91.31	71.94	中性	4.86
金瑞科技	600390	14.49	(0.96)	0.32	-	45.28	中性	4.24
云海金属	002182	15.35	0.03	0.25	581.44	61.40	增持	3.42
包钢稀土	600111	37.99	0.07	0.59	549.78	64.39	增持	16.81

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。