

2010年7月12日星期一

有色行业

评级：中性

行业研究员

汪华春

010-88086830-711

wanghc@rxzq.com.cn

近期报告:

《有色金属行业周报：全球经济快速复苏希望破灭，经济复苏曲折超预期》2010.7.5

《有色金属行业周报：近期宏观面主导金属走势，下行压力或超预期持久》2010.6.7

《有色金属行业周报：4月份美国民用飞机订单大幅增加有望带动钛需求》2010.5.31

《有色金属行业周报：国土资源部十大举措整治稀土钨锡锑等矿产开发秩序》2010.5.24

《有色金属行业周报：基本金属市场继续调整，关注小金属走势》2010.5.17

《有色金属行业：工信部公开征集稀土行业准入条件将促使行业进一步整合》2010.5.14

《有色金属行业周报：欧元区债务问题恶化加重，金属市场大幅回调》2010.5.10

股市上涨刺激金属反弹，但数据显示经济复苏降温迹象

投资要点:

- **股市上涨引发对经济的乐观情绪，当周基本金属全线反弹。**因全球股市上涨触发对经济的信息改善，外加上美元疲软，当周 LME 基本金属全线反弹，截至 7 月 9 日，LME 三月期铜、铝、铅、锌、锡和镍周涨幅分别为 5.4%、3.5%、5.1%、7.0%、2.4%和 3.4%。不过 SHFE 基本金属涨幅不如 LME，仅期铜涨幅最大为 2.7%。
- **国际金价继续盘整。**当周金价窄幅盘整，截至周日，LME 黄金现货收于 1208.5 美元/盎司，白银收于 18.1 美元/盎司。截至 7 月 9 日，全球黄金基金黄金持有量减少，其中 SPDR Gold Shares 黄金持有量继续减少只 1314.515 吨。
- **LME 库存持续减少。**LME 金属总库存仍保持下降趋势，据了解，贸易商、厂商和消费者库存水平当月均出现下降，其中铜镍锡为过去几个月最大降幅。值得积极关注的是，当周 SHFE 铜库存出现下降，周降幅为 5.7%。
- **6 月份铜及未锻造铜材进口量为连续第 4 个下滑。**尽管上周五，美国市场押注中国 6 月铜进口将上升，但是 10 日海关总署公布的数据显示，我国 6 月份铜及未锻造的铜材进口量为 32.8 万吨，均价为 7370 美元/吨，环比分别下降 17%和 4%。从进口量来看，已经为连续 4 个月下滑；从同比数据看，6 月份铜进口量较去年同期降约 27.7%，均价则上升了 47%。我们注意到，从 5 月下旬以来，沪伦铜比值一直处于 1.16 以上，进口套利窗口大体放开，但铜进口却一直下滑。我们认为，因 6 月份开始进入传统的有色加工淡季，外加上近期房地产调控政策尚未清晰，导致了铜进口放缓。
- **中国计划统一稀土定价。**《中国日报》上周报道称，中央政府计划每月公布稀土金属价格，以避免生产商的恶性竞争。统一稀土定价机制预计最早于本月实施，涉及江西、福建、广东、湖南及广西五省区。这五个省区将建立统一的运输和销售机制，且长远来看料将把稀土生产集中到 3-5 个大企业。但我们分析认为，报道内容很难实现，稀土产品南北有差异，且各提炼厂商生产品质不同，目前尚未有统一的标准，统一稀土定价条件不成熟，短期内难以实行。
- **我们的看法：**尽管当周基本金属受股市上涨刺激而反弹，但我们注意到当周公布的经济数据并不是非常令人满意：美国服务业景气在 6 月呈现连续第六个月扩张，但增长步伐却创下 2 月以来新低；德国 5 月工业订单较上月下滑 0.5%。这些都似乎显示经济复苏降温的迹象。

我们仍持谨慎观点，全球宏观经济的不确定未扫除，而基本金属继续上涨的动力不足。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2010-7-9	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	6,760	5.4%	-0.1%	-8.3%
	铝	美元/吨	2,004	3.5%	0.3%	-10.1%
	铅	美元/吨	1,845	5.1%	1.6%	-24.1%
	锌	美元/吨	1,904	7.0%	1.7%	-25.6%
	锡	美元/吨	17,650	2.4%	-2.6%	4.1%
	镍	美元/吨	19,500	3.4%	-1.5%	5.1%
国内价格	铜(当月)	元/吨	54,050	2.7%	1.2%	-9.3%
	铝(当月)	元/吨	14,705	0.7%	0.7%	-12.5%
	锌(当月)	元/吨	15,150	1.7%	1.7%	-27.2%
	铅(长江现货)	元/吨	14,800	1.4%	-1.0%	-7.5%
	锡(长江现货)	元/吨	138,750	0.2%	-0.9%	9.5%
	镍(长江现货)	元/吨	154,500	1.6%	-0.3%	10.0%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,208.5	0.2%	-2.2%	7.8%
	白银	美元/盎司	18.1	2.1%	-1.7%	5.2%
国内价格	黄金	元/克	261.3	-1.0%	-4.0%	8.4%
	白银	元/公斤	4,180.0	0.1%	-1.8%	5.6%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,398,000	-0.4%	-1.1%	-5.0%
	上海期交所库存	吨	495,934	-0.2%	-0.2%	66.7%
铜	LME 库存	吨	436,900	-2.3%	-3.8%	-13.0%
	上海期交所库存	吨	117,459	-5.7%	-5.2%	23.2%
锌	LME 库存	吨	616,525	0.0%	0.0%	26.3%
	上海期交所库存	吨	249,736	-2.2%	-5.7%	45.3%
铅	LME 库存	吨	189,025	-0.4%	0.1%	29.0%
镍	LME 库存	吨	120,660	-2.2%	-4.5%	-23.6%
锡	LME 库存	吨	16,475	-4.4%	-12.0%	-38.4%

图 基本金属价格走势

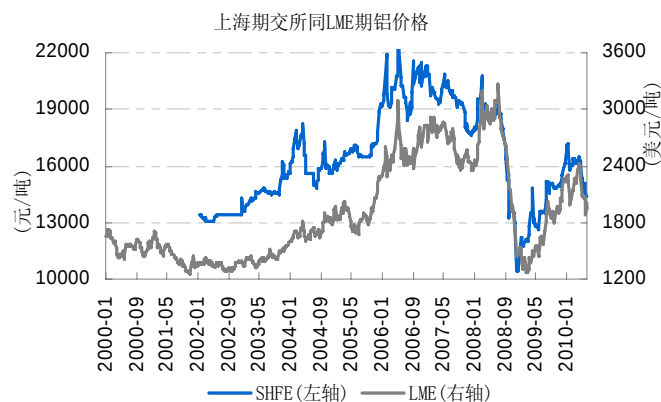


图 基本金属及库存变化图

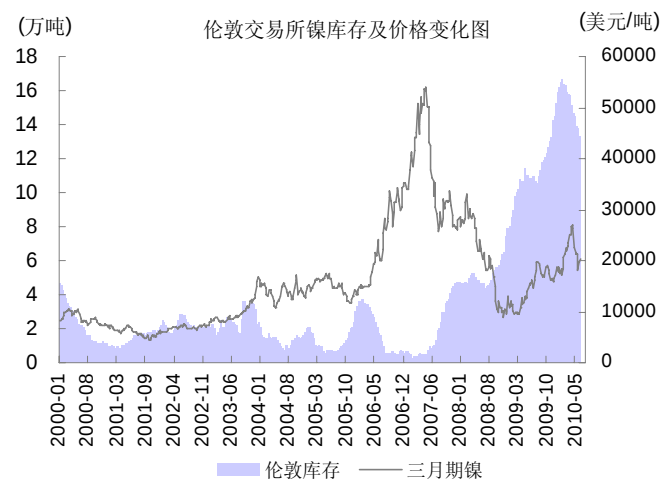
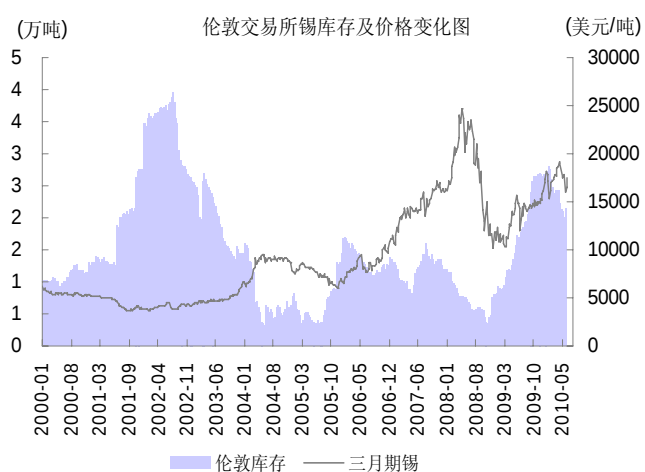
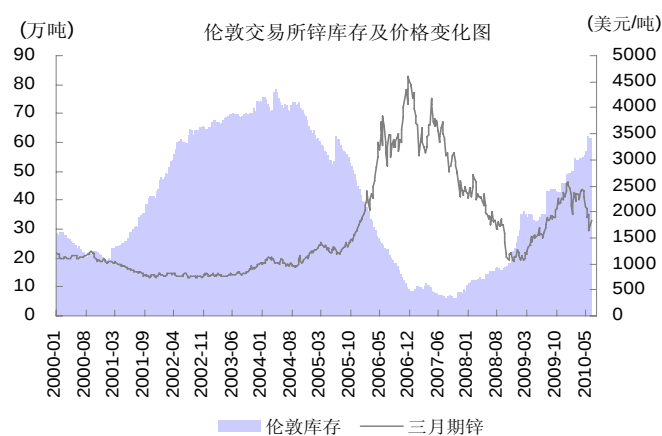
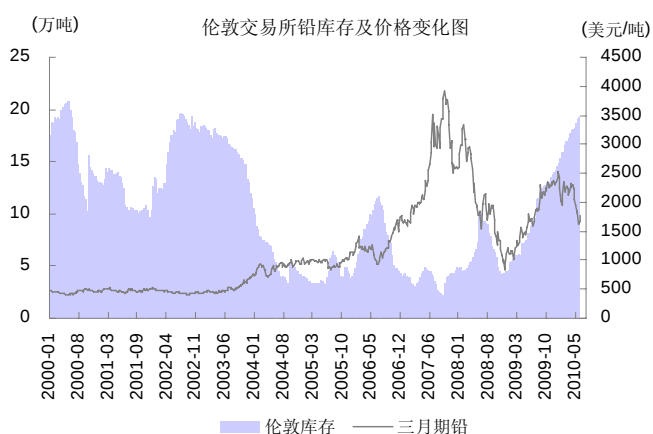
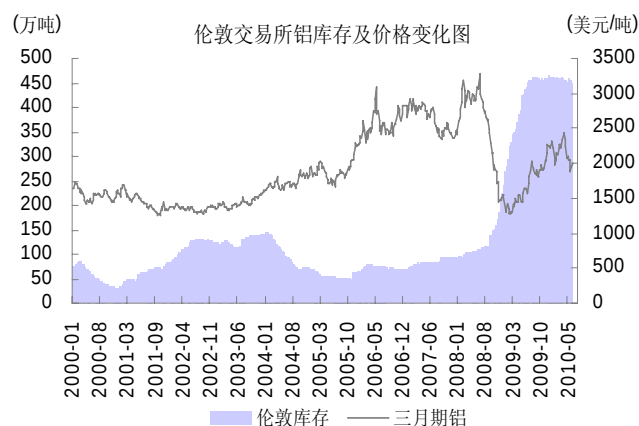
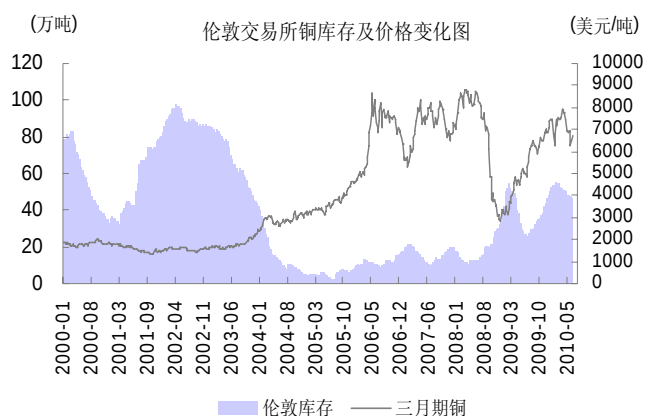


图 贵金属价格走势

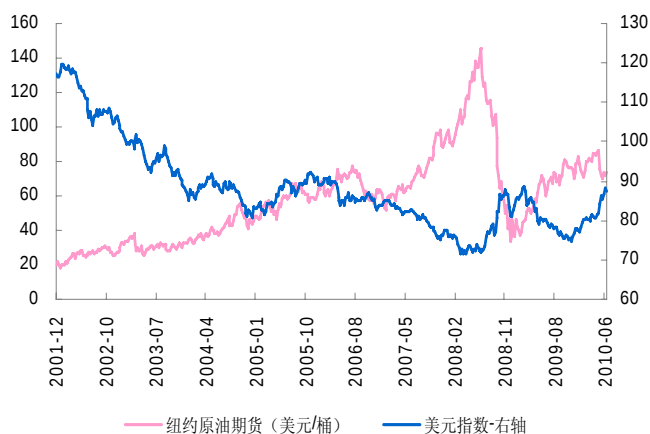
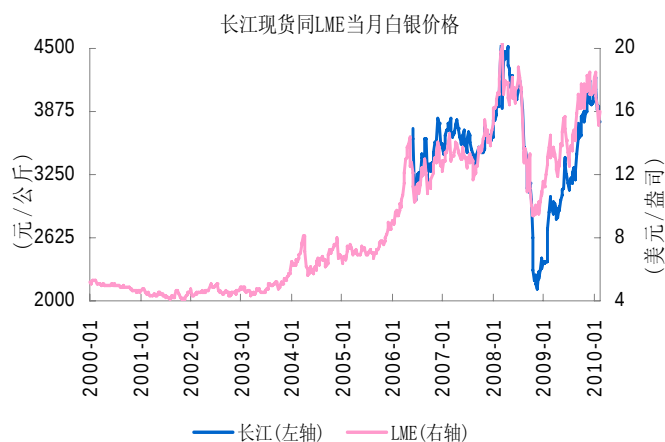
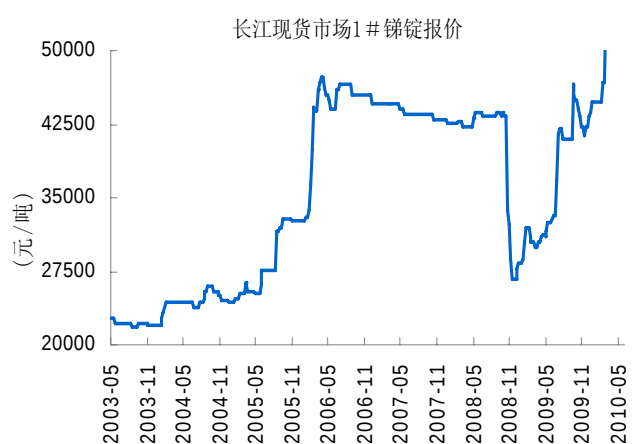


图 小金属价格走势



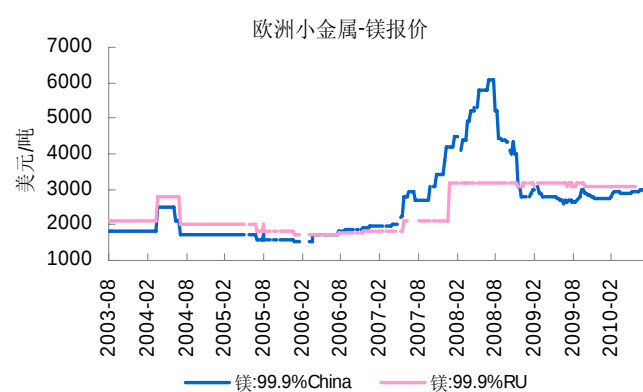
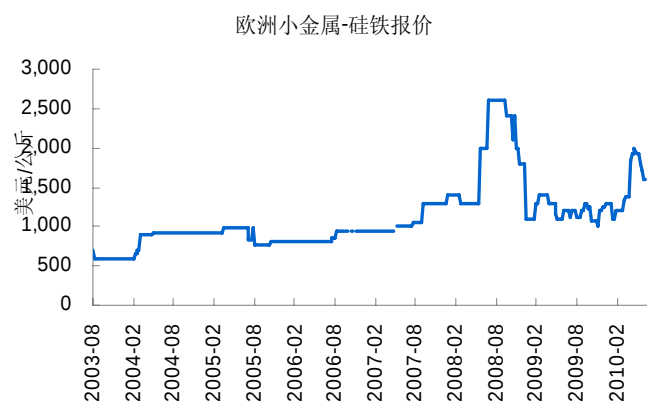
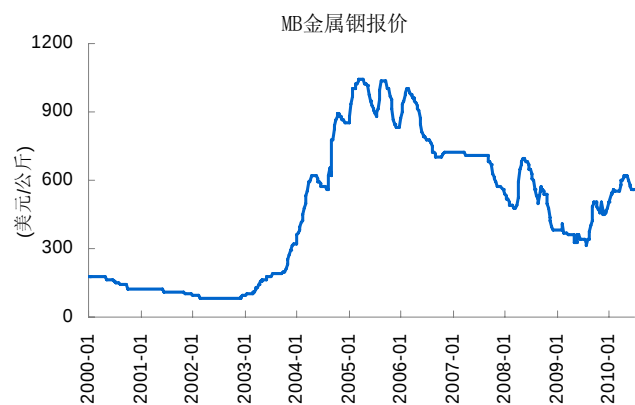
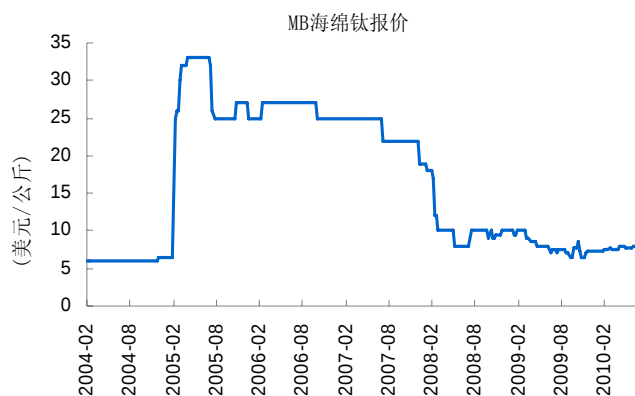


表 上市公司预计预测及评级

名称	代码	股价	EPS (元)		P/E (x)		投资评级	PB
		(7-12)	2010E	2011E	2010E	2011E		
铜								
铜陵有色	000630	14.30	0.55	0.79	26.00	18.10	中性	3.13
云南铜业	000878	18.12	0.62	0.90	29.23	20.13	中性	5.58
江西铜业	600362	25.00	1.40	1.71	17.86	14.62	增持	3.20
铝								
焦作万方	000612	17.81	1.21	1.72	14.72	10.35	中性	4.07
云铝股份	000807	7.99	0.30	0.62	26.63	12.89	中性	2.39
神火股份	000933	16.80	1.65	2.21	10.18	7.60	增持	4.78
南山铝业	600219	8.03	0.50	0.63	16.06	12.75	增持	1.09
中孚实业	600595	11.41	1.12	1.56	10.19	7.31	增持	4.79
中国铝业	601600	9.10	0.22	0.42	41.36	21.67	中性	2.41
铅、锌								
中金岭南	000060	13.66	1.02	1.32	13.39	10.35	增持	5.29
宏达股份	600331	10.98	0.42	0.62	26.14	17.71	中性	7.00
驰宏锌锗	600497	15.85	0.46	0.78	34.46	20.32	中性	3.97
西部矿业	601168	9.71	0.52	0.83	18.67	11.70	中性	2.22
黄金								
中金黄金	600489	47.98	1.12	1.30	42.84	36.91	中性	16.63
山东黄金	600547	33.37	1.43	1.65	23.34	20.22	中性	15.39
紫金矿业	601899	5.98	0.36	0.43	16.61	13.91	中性	4.48
恒邦股份	002237	31.34	1.24	1.78	25.27	17.61	中性	4.84
辰州矿业	002155	16.78	0.34	0.58	49.35	28.93	中性	5.11
其它								
锡业股份	000960	15.77	0.51	0.78	30.92	20.22	中性	3.24
吉恩镍业	600432	18.50	0.53	0.84	34.91	22.02	中性	4.12
宝钛股份	600456	18.43	0.25	0.63	73.72	29.25	中性	2.19
厦门钨业	600549	18.58	0.40	0.58	46.45	32.03	中性	5.56
金钼股份	601958	12.44	0.39	0.65	31.90	19.14	中性	2.96
西部材料	002149	17.76	0.33	0.59	53.82	30.10	中性	3.63
金瑞科技	600390	11.09	0.32	0.48	34.66	23.10	中性	3.23
云海金属	002182	11.90	0.36	0.78	33.06	15.26	增持	2.62
包钢稀土	600111	36.69	0.59	0.66	62.19	55.59	增持	16.60
中科三环	000970	11.85	0.32	0.40	37.03	29.63	增持	4.83

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。