

2010年8月2日 星期一

有色金属行业

评级: 中性

研究员

汪华春

证书编号

S0070209060030

010-88086830-711

wanghc@rxzq.com.cn

近期报告:

《有色金属行业周报: 建议关注需求恢复的持续性及市场流动性的变化》2010.7.26

《有色金属行业周报: 数据疲软引发市场双底衰退的疑虑》2010.7.19

《有色金属行业周报: 股市上涨刺激金属反弹, 但数据显示经济复苏降温迹象》2010.7.12

《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, 下行压力或比预期持久》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

7月PMI指数回落, 但部分金属需求预期仍然强劲

投资要点:

- **基本金属继续反弹, 铝价触及11月高位。**当周LME基本金属市场继续反弹, 除锡外, 其余金属单周涨幅均超过3.5%, 其中铝涨幅为6.9%, 触及11月的高位, 而根据国际铝业协会(IAI)数据, 6月生产商未锻造库存大幅减少, 同比下降8%至114000吨, 为2009年6月以来的最大单月降幅。当周SHFE基本金属小幅上涨, 其中当月铝周收盘价较上周略有下降。
- **国际金价微幅下跌。**当周因欧洲信贷危机蔓延的风险减弱, 市场对黄金的避险需求降温, 国际金价跌至1180美元/盎司附近。截至周日, COMEX黄金期货收于1181.7美元/盎司, 白银收于18.0美元/盎司。7月期金累计回落约5%, 为跌幅最大的商品期货之一。虽然周五美国的报告没有显示通胀压力的迹象, 但市场仍认为, 中国经济成长可能加强全球通胀。从近期市场来看, 市场仍偏向长期通胀而看多黄金。
- **稀土行业信息汇集:** (1) 日前《广西稀土矿产资源规划》获得广西壮族自治区评审通过, 广西省稀土矿资源比较丰富, 属于离子型吸附稀土, 资源储量居全国前列, 到目前位置是全国稀土资源丰富的省(区)中没有进行规模开发利用的地区, 稀土工业停留在初级加工阶段, 整个产业比较薄弱, 此规划的目标是将广西资源优势转化为经济优势, 促进稀土资源开发合理布局, 促进广西稀土产业升级与结构优化, 做强做优广西稀土产业。今年前5个月全球铜市供应过剩, 但当前市场需求强劲。(2) 日前江西(赣州)稀土钨产业合作推进会上, 赣县域宁波合力磁材有限公司签约投资9000万元的稀土永磁材料生产项目, 世瑞新材料钴粉有限公司与虔盛基金签约共同投资2.56亿元的硬质合金项目。(3) 美国MolyCorp, Inc. 旗下全资子公司MolyCorp Minerals, LLC 是一家美国稀土生产商和技术公司, 该公司将于本周首次公开募股, 筹资用于加州派斯山(Mountain Pass)稀土采矿和生产设施的现代化及扩充。不过, 美国稀有金属专家认为, 即使融资顺利, “山口”恢复生产还需要两年。而美国媒体称, 作为稀土最重要的生产国, 中国正在严控稀土产能与出口, 美国重开稀土矿是为了减少对中国稀土资源的依赖。
- **7月PMI指数回落, 但部分金属需求预期仍然强劲。**中国物流与采购联合会1日公布数据显示, 7月中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%, 比6月回落0.9个百分点, 其中有色金属冶炼及压延加工业低于50%。我们认为, 其中有我国夏季消费淡季的因素, 而部分金属

的需求并没有如此悲观。如当周国家能源局表示中国未来两年半中将投资 2000 亿元用于农村电力系统建设和改造，按照安泰科的统计数据，这意味着农村电网建设用铜在 2011 年和 2012 年将分别实现 13% 和 9% 的增长；我国铁道部日前称，截至 2012 年，我国将支出 8000 亿人民币以完成 6000 公里的高速铁路项目，而这将拉动铜（电线电缆）、铝（用于整车）和铅（用于电池）的需求。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2010-7-30	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	7,298	3.8%	7.8%	-1.0%
	铝	美元/吨	2,170	6.9%	8.6%	-2.7%
	铅	美元/吨	2,074	4.8%	14.2%	-14.7%
	锌	美元/吨	2,025	6.2%	8.1%	-20.9%
	锡	美元/吨	19,500	0.0%	7.6%	15.0%
	镍	美元/吨	21,150	3.9%	6.8%	14.0%
国内价格	铜(当月)	元/吨	56,260	1.5%	5.4%	-5.5%
	铝(当月)	元/吨	15,065	0.0%	3.1%	-10.3%
	锌(当月)	元/吨	15,780	0.9%	5.9%	-24.2%
	铅(长江现货)	元/吨	15,900	4.3%	6.4%	-0.6%
	锡(长江现货)	元/吨	148,750	6.4%	6.3%	17.4%
	镍(长江现货)	元/吨	160,000	0.9%	3.2%	13.9%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,168.6	-1.8%	-5.5%	4.2%
	白银	美元/盎司	17.6	-3.0%	-4.4%	2.3%
国内价格	黄金	元/克	255.8	-2.3%	-6.0%	6.1%
	白银	元/公斤	4,135.0	-1.2%	-2.8%	4.4%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,385,300	-0.6%	-1.4%	-5.3%
	上海期交所库存	吨	492,264	-0.2%	-0.9%	65.5%
铜	LME 库存	吨	423,500	0.9%	-6.8%	-15.7%
	上海期交所库存	吨	104,507	-8.3%	-15.7%	9.6%
锌	LME 库存	吨	620,350	-0.1%	0.6%	27.1%
	上海期交所库存	吨	242,832	-0.5%	-8.3%	41.3%
铅	LME 库存	吨	184,150	0.5%	-2.5%	25.7%
镍	LME 库存	吨	117,498	0.6%	-7.0%	-25.6%
锡	LME 库存	吨	15,000	-4.0%	-19.9%	-44.0%

图 基本金属价格走势

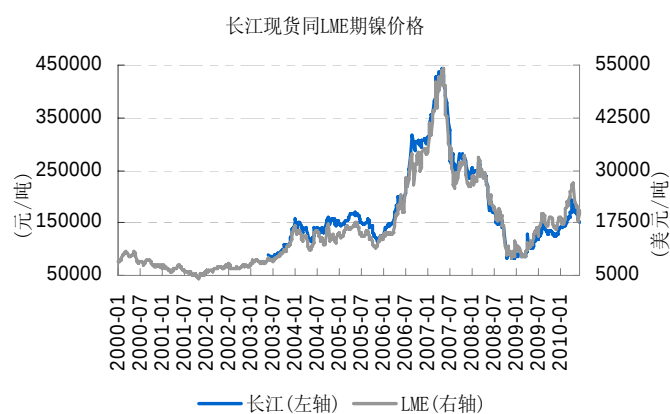
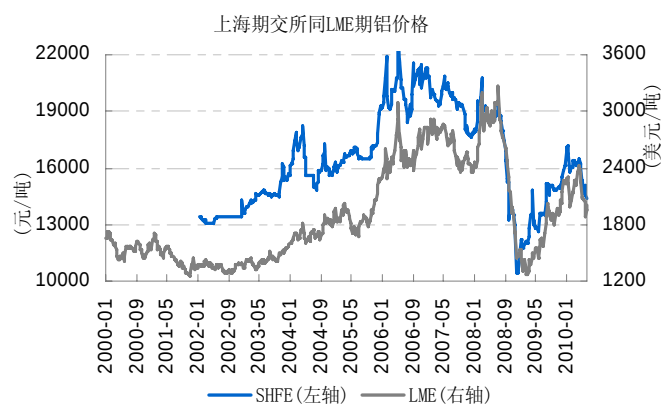


图 基本金属及库存变化图

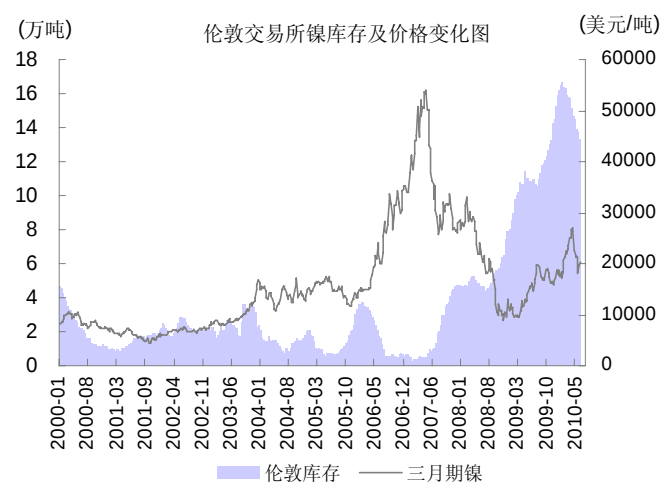
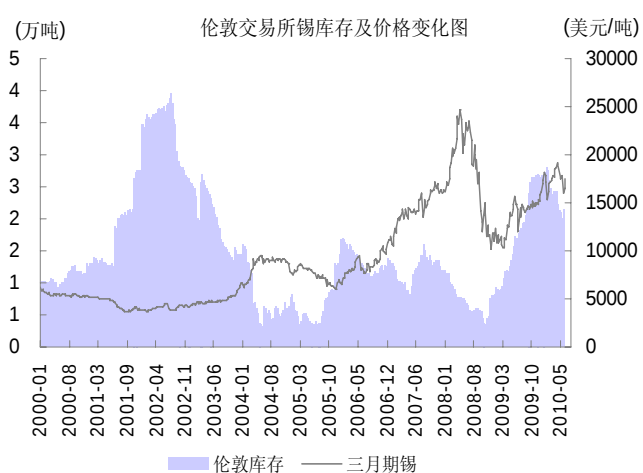
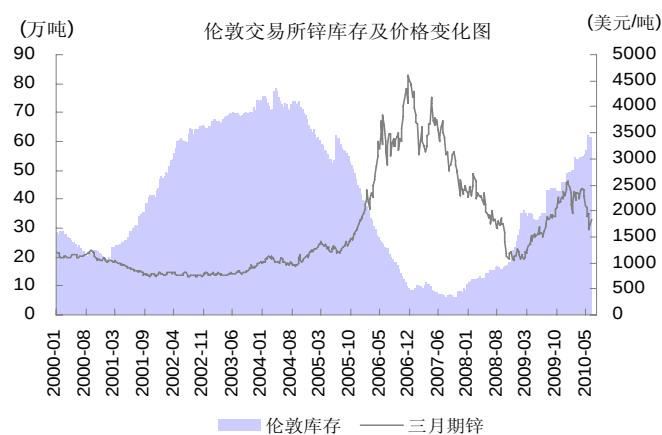
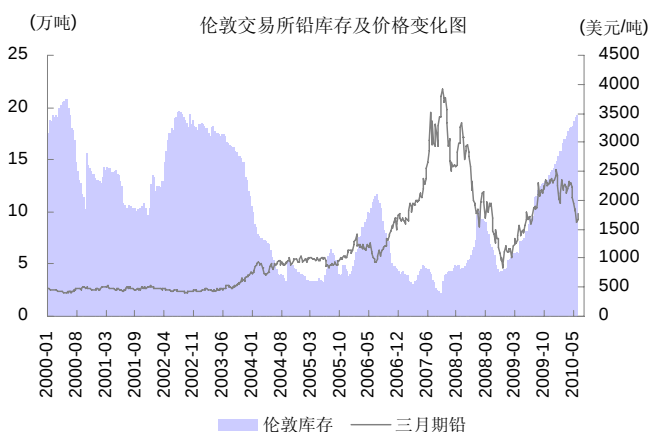
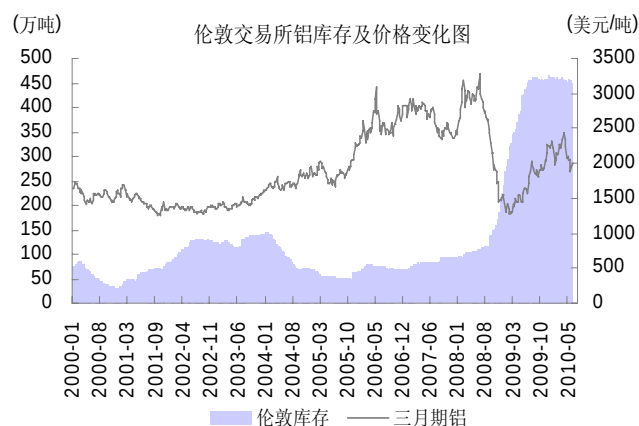
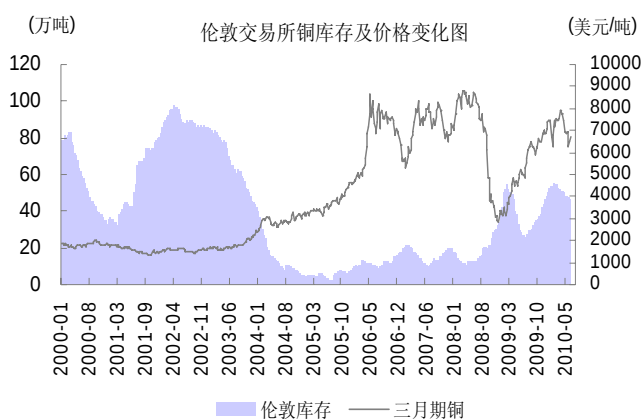


图 贵金属价格走势

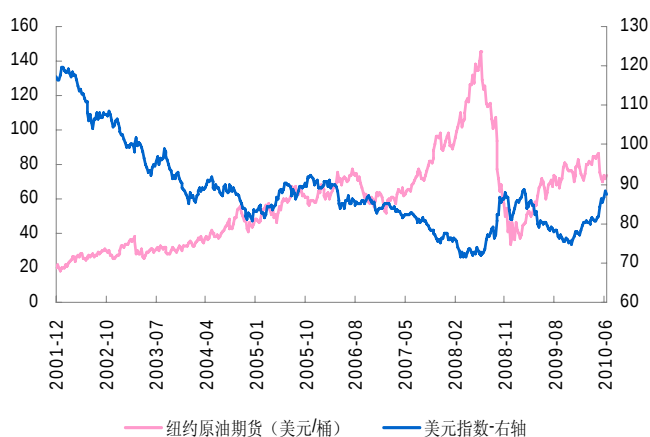
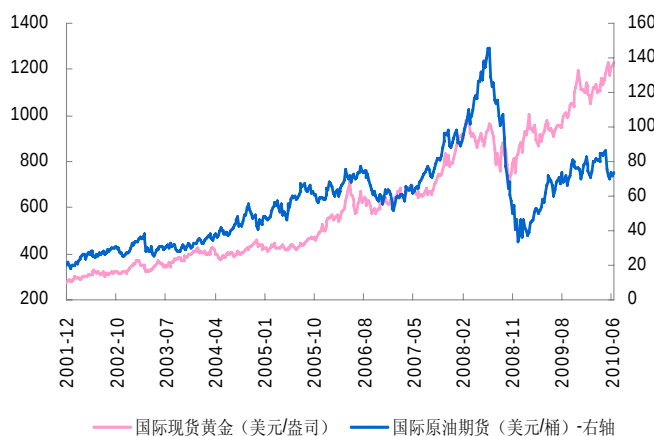
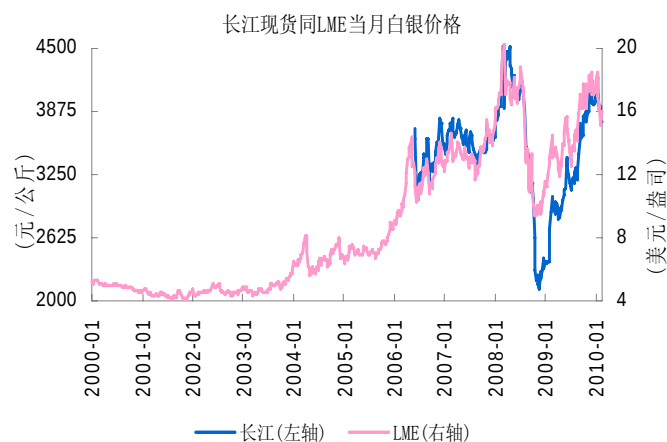
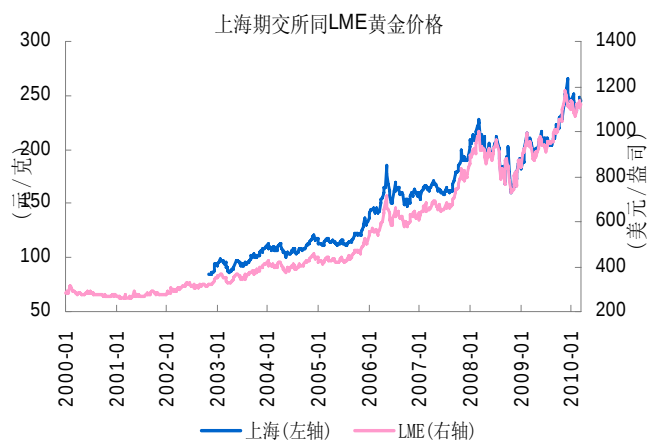
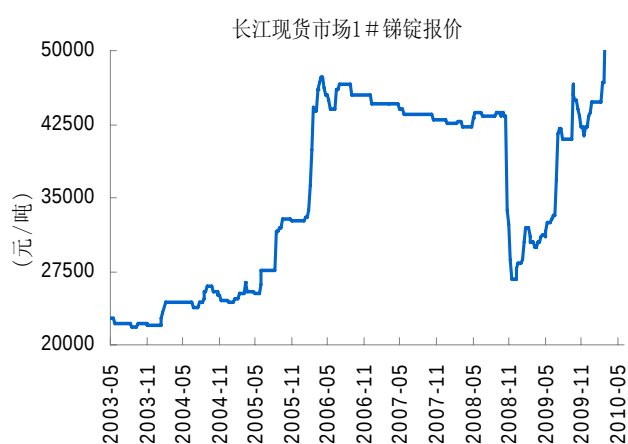


图 小金属价格走势



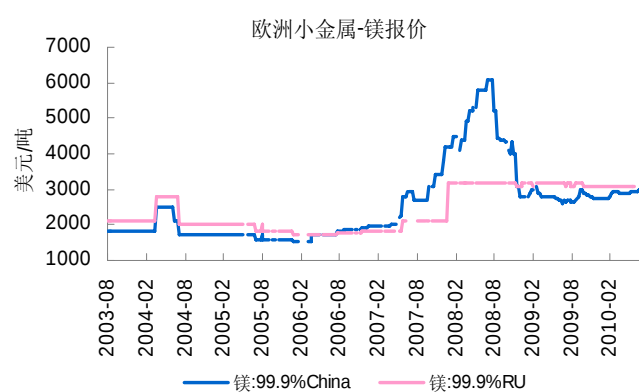
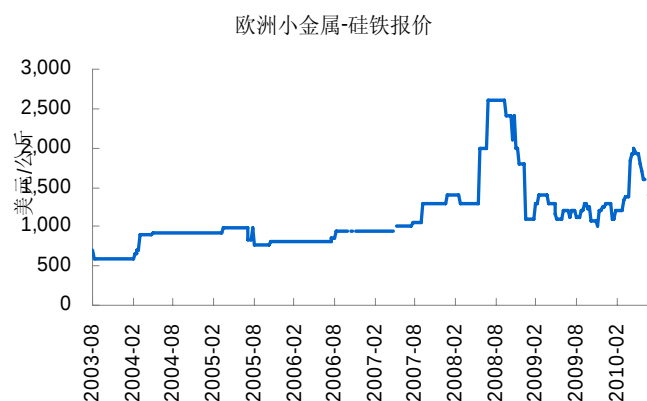
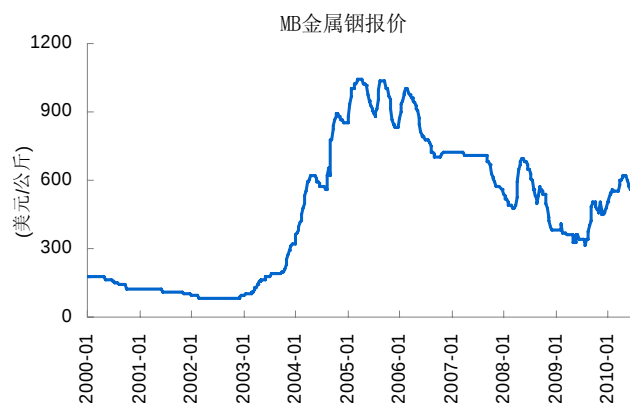
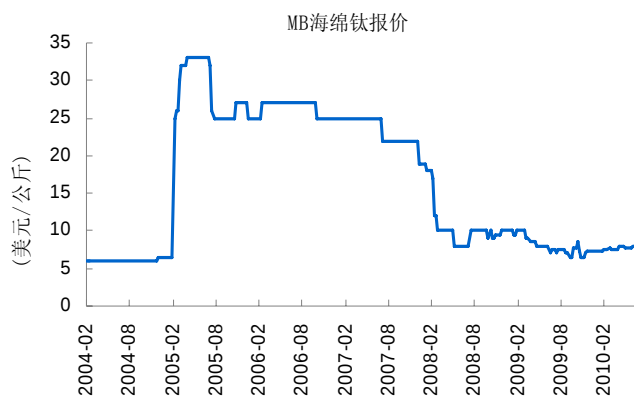


表 上市公司预计预测及评级

名称	代码	股价	EPS (元)		P/E (x)		投资评级	PB
		(8-2)	2010E	2011E	2010E	2011E		
铜								
铜陵有色	000630	16.39	0.55	0.79	29.80	20.75	中性	3.59
云南铜业	000878	20.42	0.62	0.90	32.94	22.69	中性	6.29
江西铜业	600362	29.43	1.40	1.71	21.02	17.21	增持	3.77
铝								
焦作万方	000612	21.15	1.21	1.72	17.48	12.30	中性	4.84
云铝股份	000807	9.24	0.30	0.62	30.80	14.90	中性	2.76
神火股份	000933	19.98	1.65	2.21	12.11	9.04	增持	5.69
南山铝业	600219	9.20	0.50	0.63	18.40	14.60	增持	1.25
中孚实业	600595	12.66	1.12	1.56	11.30	8.12	增持	5.31
中国铝业	601600	10.89	0.22	0.42	49.50	25.93	中性	2.89
铅、锌								
中金岭南	000060	15.13	1.02	1.32	14.83	11.46	增持	5.86
宏达股份	600331	12.37	0.42	0.62	29.45	19.95	中性	7.88
驰宏锌锗	600497	17.90	0.46	0.78	38.91	22.95	中性	4.49
西部矿业	601168	10.87	0.52	0.83	20.90	13.10	中性	2.48
黄金								
中金黄金	600489	31.89	1.12	1.30	28.47	24.53	中性	11.05
山东黄金	600547	36.03	1.43	1.65	25.20	21.84	中性	16.62
紫金矿业	601899	6.19	0.33	0.42	18.76	14.74	中性	4.63
恒邦股份	002237	34.46	1.24	1.78	27.79	19.36	中性	5.32
辰州矿业	002155	18.63	0.34	0.58	54.79	32.12	中性	5.68
其它								
锡业股份	000960	18.51	0.51	0.78	36.29	23.73	中性	3.80
吉恩镍业	600432	21.00	0.53	0.84	39.62	25.00	中性	4.68
宝钛股份	600456	20.20	0.25	0.63	80.80	32.06	中性	2.40
厦门钨业	600549	21.07	0.40	0.58	52.68	36.33	中性	6.31
金钼股份	601958	14.24	0.39	0.65	36.51	21.91	中性	3.39
西部材料	002149	19.18	0.33	0.59	58.12	32.51	中性	3.93
金瑞科技	600390	12.99	0.32	0.48	40.59	27.06	中性	3.78
云海金属	002182	13.41	0.36	0.78	37.25	17.19	增持	2.91
包钢稀土	600111	43.30	0.84	0.97	51.55	44.64	增持	19.59
中科三环	000970	13.59	0.32	0.40	42.47	33.98	增持	5.53

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。