

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：金属需求的担忧再度出现，宏观经济的不确定将推升黄金投资的需求》

2010.8.10

《有色金属行业周报：7月PMI指数回落，但部分金属需求预期仍然强劲》

2010.8.2

《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

市场焦虑再起，关注黄金及小金属板块

投资要点:

- **市场焦虑再起，美元强势反弹，基本金属回落。**当周美国商务部公布的7月份零售额数据低于市场预期、路透社与密歇根大学联合公布8月份消费者信心指数略低于经济学家的平均预期；西班牙央行发布报告称，国内银行业7月份扩大了从欧洲央行的融资规模，且市场对周五拍卖的意大利国债需求低迷。上述数据和情况表明，经济复苏低于预期，且欧元区主权债务危机的负面影响依然存在，因此市场焦虑因素再度激起。当周美元指数强势反弹，8月16日更是触及83.01的高位，而当周LME基本金属除锡小幅上涨外，铜、铝、铅、锌和镍跌幅分别为2.9%、3.7%、4.8%、3.9%和3.7%。当周全球最大的锡出口国印尼称，2010年精炼锡产量或将较目标产量10.5万吨下降20%，因长期非季节性降雨影响采矿。我们预计锡的供给不足而持续向好的需求将推升锡价继续上行。
- **国际金价刷新1个月高点。**由于美国一系列令人失望的经济数据促使投资者转向黄金寻求安全避险，国际现货黄金当周刷新1个月高点至1217.46美元/盎司。全球最大黄金ETF-SPDR Gold Trust当周继续小幅增仓至1286.699吨。
- **铜矿供应减少，未来供需或趋紧张。**国际铜业研究组织(ICSIG)称，2010年上半年全球铜产量大量，有十分之一的铜矿产量较2009年同期下降超过6%，预计2010年全球精炼铜产量下降为1850万吨。此外，因2008年经济危机而延期和推迟的项目，预计将导致2011年的产量增长率下降，仅为上升2.9%（50万吨）至1910万吨。拥有全球最大铜矿Escondida 57.5%股权的必和必拓预计，由于矿石品位下降，该矿2010年产量将下降5-10%，即约8-10万吨。据外行大宗商品分析报告，LME目前铜库存40.9万吨，当周降幅约1%，但当前铜库存已经开始反应出供需趋紧。
- **上半年有色工业增加值同比增长18.7%。**工信部消息，今年1-6月份，十种有色金属产量1544万吨，同比增长34.8%。其中，精炼铜225.9万吨，同比增长16.7%；原铝(电解铝)832.0万吨，同比增长49.3%；铅177.9万吨，同比增长7.3%；锌247.6万吨，同比增长31%。1-6月份，规模以上有色金属企业工业增加值按可比价格计算，同比增长18.7%。其中，6月份规模以上有色金属企业工业增加值按可比价格计算同比增长11.3%，增幅较5月份回落6.6个百分点。上半年，有色金属工业(不包括独立黄金企业)累计完成固定资产投资1529.6亿

元，比去年同期增长 34.8%。新开工项目投资额为 2274.7 亿元，比去年同期增长 78.6%。1-6 月，有色金属进出口贸易总额 574.4 亿美元，比去年同期增长 71.2%。其中，进口额 443.7 亿美元，比去年同期增长 62.4%；出口额 130.7 亿美元，比去年同期增长 110.1%。

- **我们的看法：**我们在前面判断，近期经济不确定增加，基本金属需求恢复的持续性还有待观察，而美国和欧洲等国公布的经济数据并不乐观，这对基本金属的表现产生压力。我们重申，全球经济面临复苏减缓时，美元成为相对优势币种容易获得市场青睐，而美元近期的强势反弹反应出市场对经济不确定性预期增强。我们仍认为，避险需求+通胀预期可能会促使近期国际金价出现突破性的走势，建议投资者关注黄金板块的投资机会；其次，战略性新兴产业十二五规划有望在 9 月份出台，建议关注优势小金属个股的投资机会。

表 基本金属价格及库存变化

			价格	变化		
单位			2010-8-13	一周来	本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	7,156	-2.9%	-1.9%	-3.0%
	铝	美元/吨	2,110	-3.7%	-2.8%	-5.4%
	铅	美元/吨	2,057	-4.8%	-0.8%	-15.4%
	锌	美元/吨	2,047	-3.9%	1.1%	-20.0%
	锡	美元/吨	20,800	0.4%	6.7%	22.7%
	镍	美元/吨	21,275	-3.7%	0.6%	14.7%
国内价格	铜(当月)	元/吨	57,400	-0.7%	2.0%	-3.6%
	铝(当月)	元/吨	15,240	-0.7%	1.2%	-9.3%
	锌(当月)	元/吨	16,790	-1.2%	6.4%	-19.3%
	铅(长江现货)	元/吨	16,200	-0.3%	1.9%	1.3%
	锡(长江现货)	元/吨	151,000	2.0%	1.5%	19.1%
	镍(长江现货)	元/吨	165,000	0.0%	3.1%	17.4%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,213.1	0.4%	3.8%	8.2%
	白银	美元/盎司	18.0	-2.4%	2.4%	4.8%
国内价格	黄金	元/克	265.9	1.8%	3.9%	10.3%
	白银	元/公斤	4,185.0	-0.5%	1.2%	5.7%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,382,400	-0.3%	-0.1%	-5.3%
	上海期交所库存	吨	492,251	0.0%	0.0%	65.5%
铜	LME 库存	吨	408,550	-1.0%	-3.5%	-18.7%
	上海期交所库存	吨	113,870	7.1%	9.0%	19.5%
锌	LME 库存	吨	616,750	-0.3%	-0.6%	26.4%
	上海期交所库存	吨	248,873	1.8%	2.5%	44.8%
铅	LME 库存	吨	190,250	1.2%	3.3%	29.9%
镍	LME 库存	吨	117,000	-0.3%	-0.4%	-26.0%
锡	LME 库存	吨	13,870	-7.8%	-7.5%	-48.2%

图 基本金属价格走势

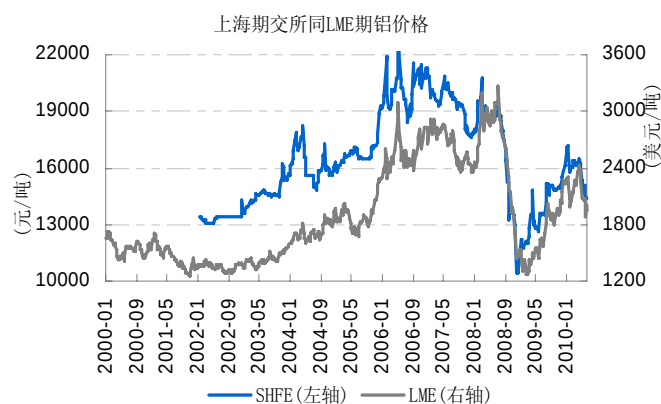


图 基本金属及库存变化图

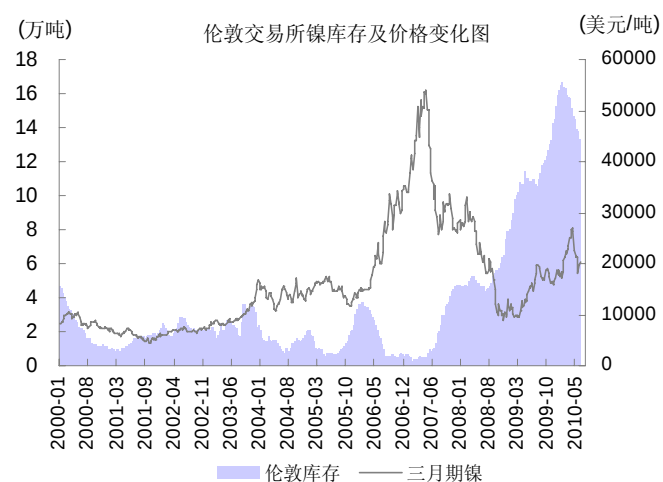
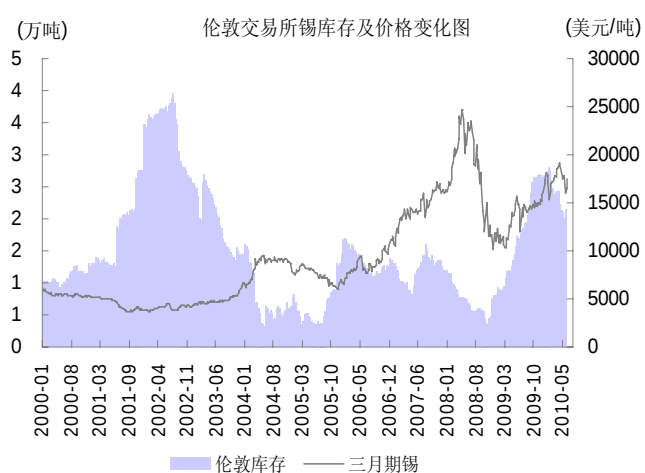
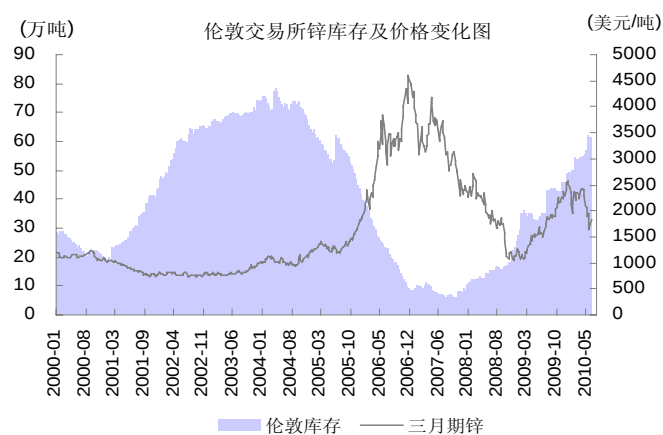
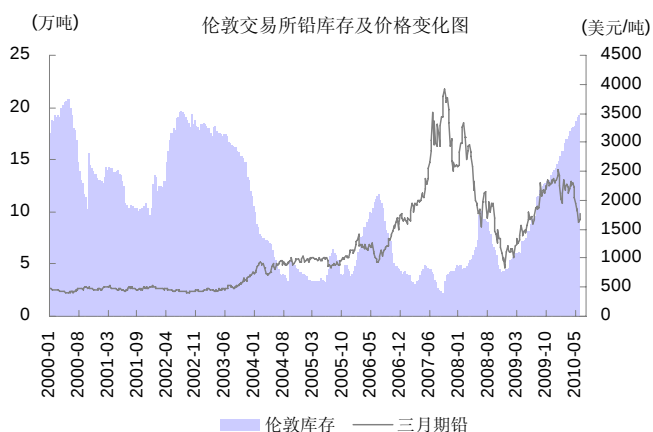
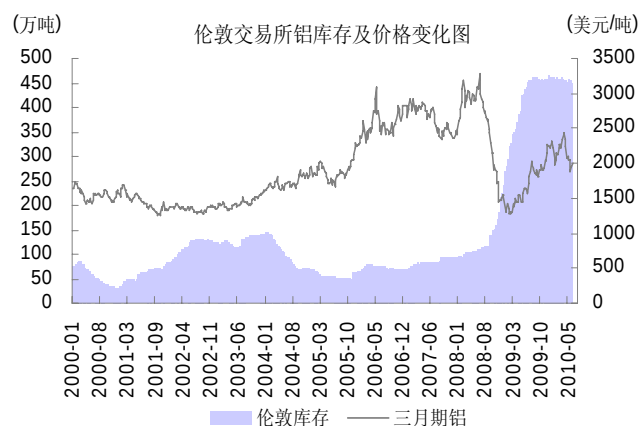
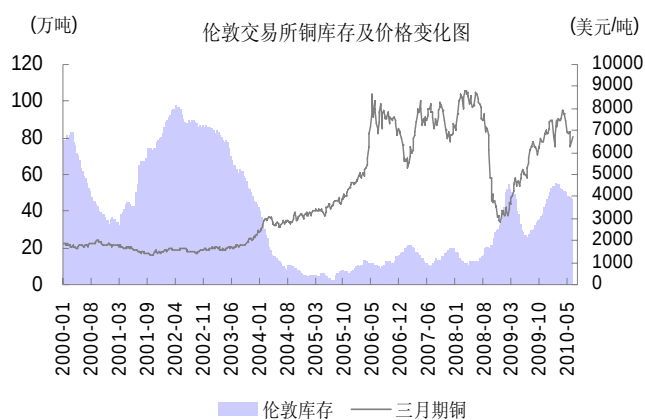


图 贵金属价格走势

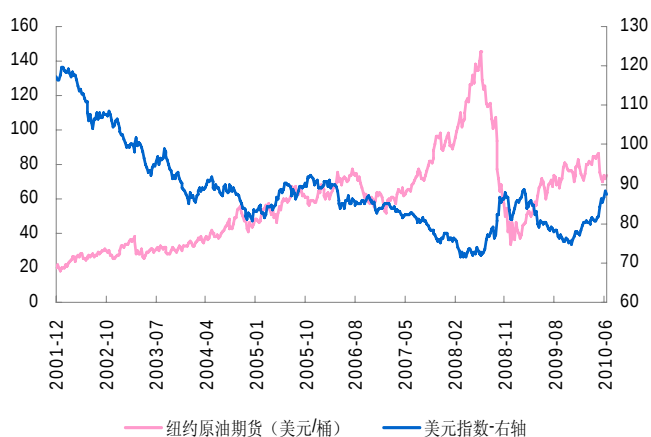
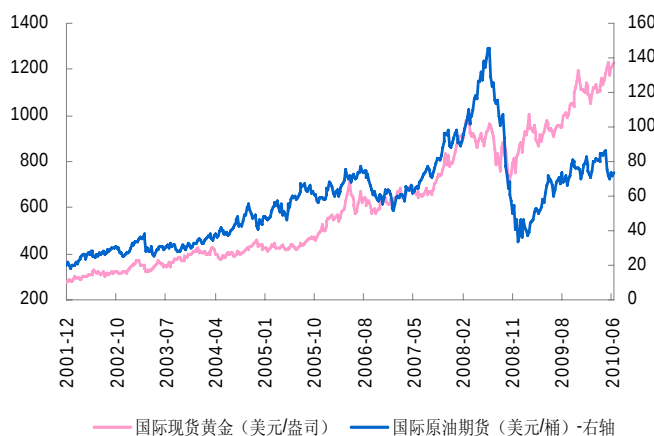
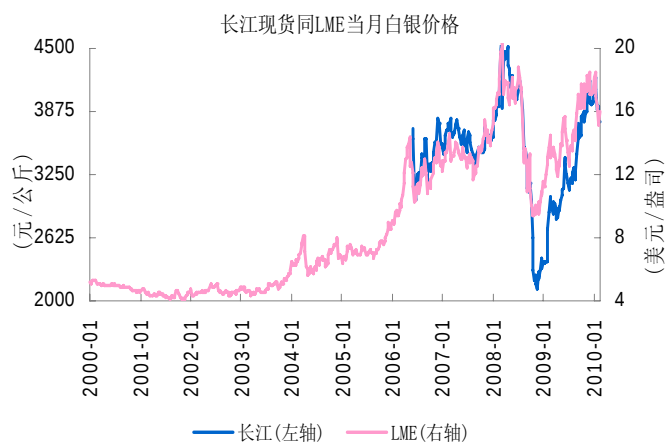
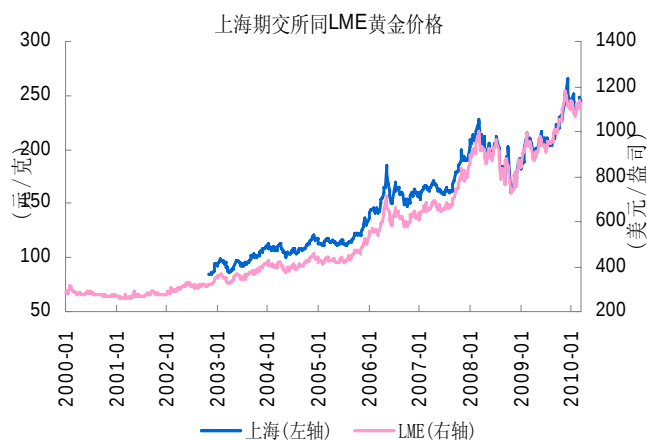
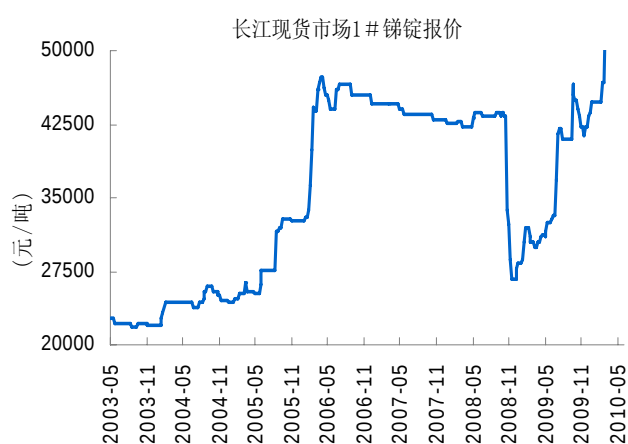


图 小金属价格走势



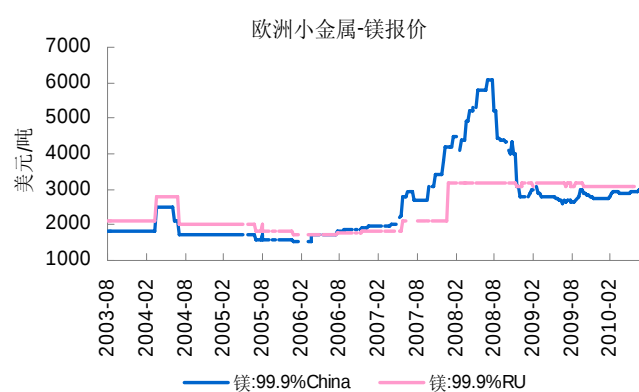
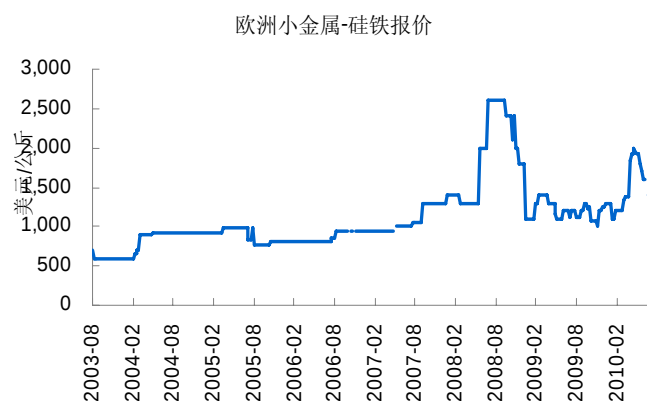
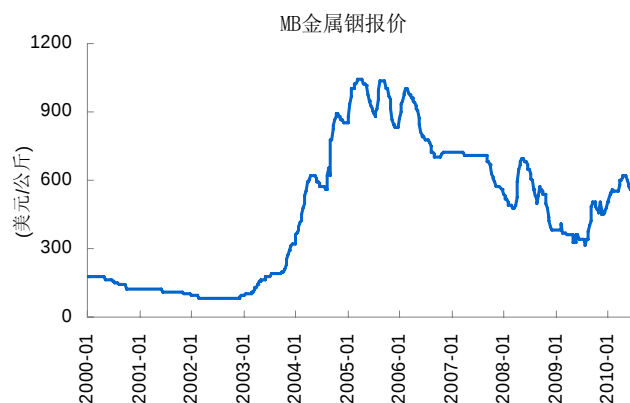
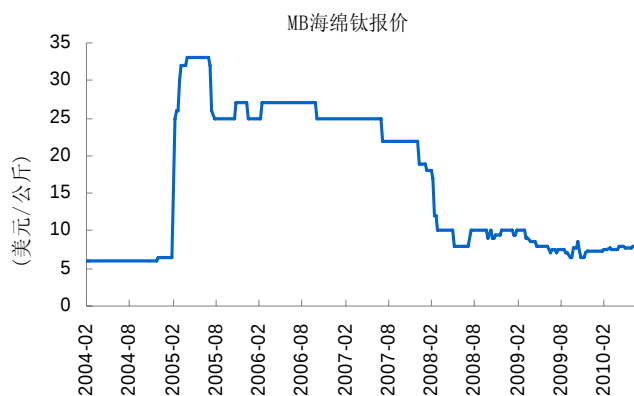


表 上市公司预计预测及评级

名称	代码	股价	EPS (元)		P/E (x)		投资评级	PB
		(8-16)	2010E	2011E	2010E	2011E		
铜								
铜陵有色	000630	16.20	0.55	0.79	29.45	20.51	中性	3.55
云南铜业	000878	20.20	0.62	0.90	32.58	22.44	中性	6.22
江西铜业	600362	28.39	1.40	1.71	20.28	16.60	增持	3.64
铝								
焦作万方	000612	20.71	1.21	1.72	17.12	12.04	中性	4.55
云铝股份	000807	9.03	0.30	0.62	30.10	14.56	中性	2.70
神火股份	000933	19.44	1.65	2.21	11.78	8.80	增持	5.05
南山铝业	600219	8.97	0.50	0.63	17.94	14.24	增持	1.22
中孚实业	600595	12.21	1.12	1.56	10.90	7.83	增持	5.12
中国铝业	601600	10.29	0.22	0.42	46.77	24.50	中性	2.73
铅、锌								
中金岭南	000060	15.12	1.02	1.32	14.82	11.45	增持	5.85
宏达股份	600331	12.30	0.42	0.62	29.29	19.84	中性	7.84
驰宏锌锗	600497	19.00	0.46	0.78	41.30	24.36	中性	4.67
西部矿业	601168	10.90	0.52	0.83	20.96	13.13	中性	2.42
黄金								
中金黄金	600489	35.09	1.12	1.30	31.33	26.99	增持	12.16
山东黄金	600547	40.99	1.43	1.65	28.66	24.84	增持	18.91
紫金矿业	601899	6.35	0.33	0.42	19.24	15.12	中性	4.75
恒邦股份	002237	39.17	1.24	1.78	31.59	22.01	中性	5.79
辰州矿业	002155	19.52	0.34	0.58	57.41	33.66	中性	5.95
其它								
锡业股份	000960	20.01	0.51	0.78	39.24	25.65	中性	4.11
吉恩镍业	600432	21.00	0.53	0.84	39.62	25.00	中性	4.68
宝钛股份	600456	21.09	0.25	0.63	84.36	33.48	中性	2.50
厦门钨业	600549	23.75	0.57	0.67	41.67	35.45	增持	6.75
金钼股份	601958	13.76	0.39	0.65	35.28	21.17	中性	3.42
西部材料	002149	21.18	0.33	0.59	64.18	35.90	中性	4.28
金瑞科技	600390	13.19	0.32	0.48	41.22	27.48	中性	3.78
云海金属	002182	13.24	0.36	0.78	36.78	16.97	增持	2.88
包钢稀土	600111	48.10	0.84	0.97	57.26	49.59	增持	19.31
中科三环	000970	13.69	0.32	0.40	42.78	34.23	增持	5.58

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。