

有色金属行业跟踪研究报告

优于大势

流动性增强和季节消费旺季推动有色金属价格继续反弹

维持评级

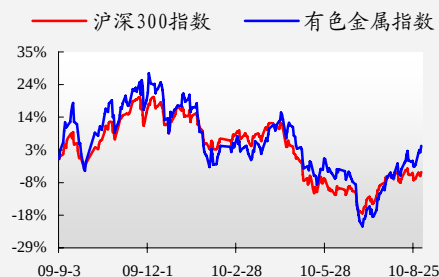
原材料/有色金属

发布时间：2010年9月6日

投资要点:

- 美国本周将宣布一揽子经济刺激计划，日本也重启宽松货币政策，短期内有色金属板块将整体表现乐观。美国劳工部的数据显示，8月份共削减工作岗位5.4万个，不及经济学家此前预计的一半。不过，对衡量就业市场情况意义更为重大的私人部门就业岗位增加了6.7万个，也显著好于预期。外围经济数据好转和美国、日本启动经济刺激计划让市场对需求恢复和流动性充裕有了更多的期待，为有色板块带来上涨动能。
- 美元指数上涨空间有限，也将推动基本金属价格反弹。欧洲经济持续恢复，出现上半年经济低潮的可能性很小。日元、欧元走强，美元后期上涨空间有限。有色金属价格和美元指数呈负相关性，其中铜的关联度为-0.80，估计美元指数后期表现将推动有色金属价格上涨。
- 有色金属仍处于去库存中，给价格带来支撑。有色金属的主要下游行业地产、汽车、钢铁、电力等迎来生产旺季，行业仍处于去库存过程中。库存的持续下滑也为价格上涨提供了支撑，如目前铜库存比年前下滑15%，铝下滑5%，锡下滑46%，镍下滑22%；但由于产能过剩铅库存上涨36%、锌库存上涨18%。另外有色金属近期面临环保审查，估计8-9月份产量环比大涨可能性不大，供给压力不大。
- 铜、锡价表现好于铅、锌、铝、镍。估计1个月内期铜价格区间7,500-8,000美元，期铝2,000-2,500美元，期铅2,000-2,300美元，期锡21,000-23,000美元。黄金抗通胀需求凸显，估计月内价格区间为1,200-1,300美元/盎司。由于预期铅、锌、铝、镍下游表现差于铜、锡，估计未来价格上涨幅度小于铜、锡。
- 推荐个股江西铜业、锡业股份。江西铜业全年每股收益1.42元，目前PE为22倍，低于其他铜业公司，推荐买入，目标价35元。虽然锡业股份面临环保问题，但月底前将整治完毕，对公司经营影响不大，维持公司全年每股收益0.46元，维持买入建议，目标价25元。

走势图



子行业

评级

铜	优于大势
其他有色金属	同步大势
黄金	优于大势
铝	同步大势

重要公司

评级

锡业股份	推荐
江西铜业	推荐

分析师：杨霞辉

执业证书编号：S0290109050479

TEL: (8621)6336 7000 - 319

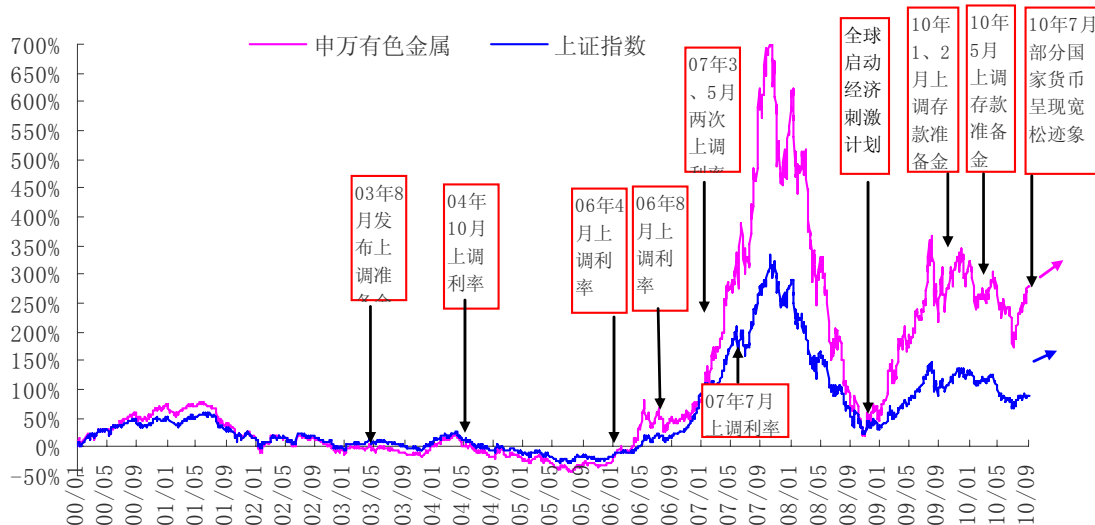
FAX: (8621)6337 3209-319

Email: mandy065@gmail.com

地址：上海市延安东路45号20楼

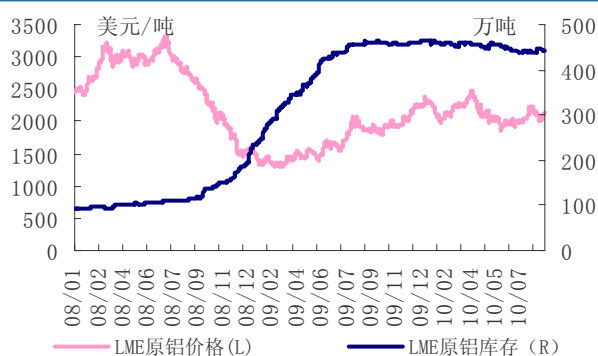
邮编：200002

图 1：宏观政策层面的宽松将推动有色金属板块上涨



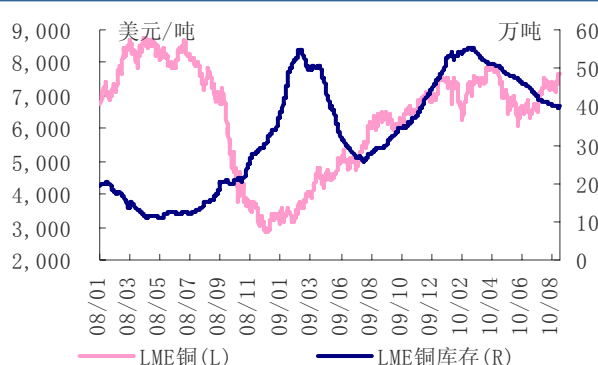
资料来源：Wind，东北证券研究咨询分公司

图 2：年内铝库存下滑 5%



资料来源：Wind 东北证券研究咨询分公司

图 3：年内铜库存下滑 15%



资料来源：Wind 东北证券研究咨询分公司

图 4：年内铅库存上涨 36%



资料来源：Wind 东北证券研究咨询分公司

图 5：年内锌库存上涨 18%



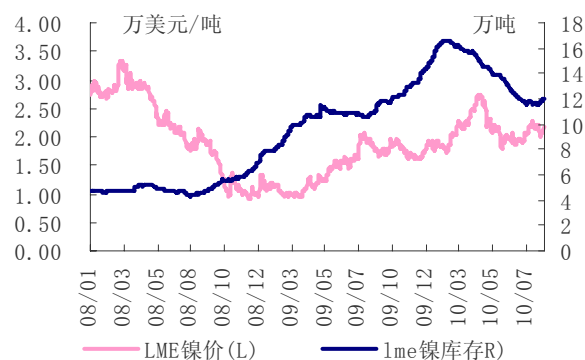
资料来源：Wind 东北证券研究咨询分公司

图 6: 年内锡库存下滑 46%



资料来源: Wind 东北证券研究咨询分公司

图 7: 年内镍库存下滑 22%



资料来源: Wind 东北证券研究咨询分公司

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。