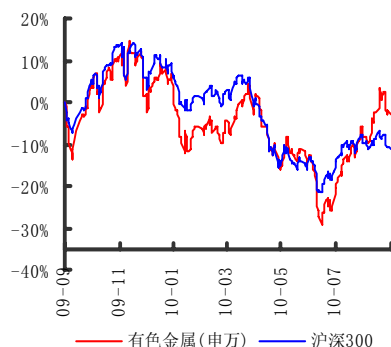


有色金属

报告原因: 数据周报

2010 年 09 月 20 日



执笔人

熊晓云

xiongxiaoyun@sxzq.com

联系人

张小玲

0351-8686990

zhangxiaoling@i618.com.cn

孟军

010-82190365

mengjun@i618.com.cn

地址: 北京市海淀区大柳树路 17 号富海大厦 808

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

量化宽松政策预期引金价创新高

行业评级: 中性

(09.13-09.17)

●基本金属

本周 LME 金属现货价格, 除铅之外, 均实现上涨。其中锡价涨幅最大, 为 6%, 今年以来累计上涨 36%; 其次为铝, 价格上涨 2.5%, 今年以来累计涨幅为-3.6%。铅价下跌 2%, 今年以来累计跌幅为 12%。

LME 库存方面, 除铅和镍库存小幅增加以外, 其它金属库存均减少。其中锡库存降幅最大, 为 1.9%, 今年以来累计减少 49%; 铜库存下降 1.6%, 今年累计减少 24%。

本周国内基本金属现货价格, 除铝和锌小幅下跌外, 均实现上涨。锡价涨幅最大, 为 1.2%, 今年以来累计涨幅为 17%; 其次为铅, 周涨幅 0.6%, 今年以来累计涨幅为 2.5%。

●贵金属

上海期货交易所黄金收于 278 元/克, 本周上涨 2.1%, 今年累计涨幅为 12%; COMEX 黄金收于 1276 美元/盎司, 本周上涨 2.4%, 今年累计涨幅为 14%。

美元指数和原油价格为 81 和 74 美元, 本周分别下跌 0.6%和 4.6%。

●重大事件

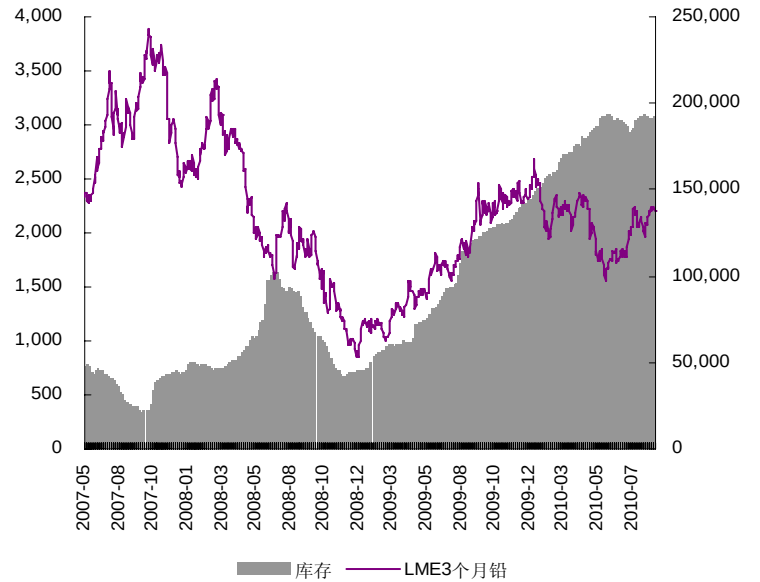
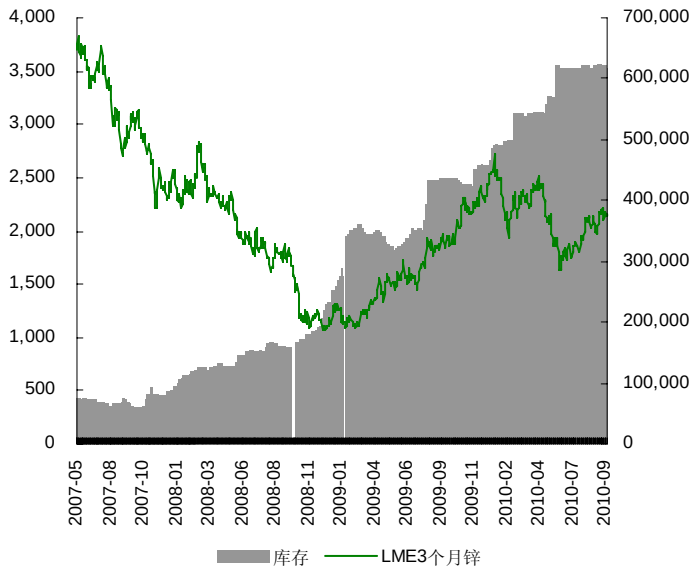
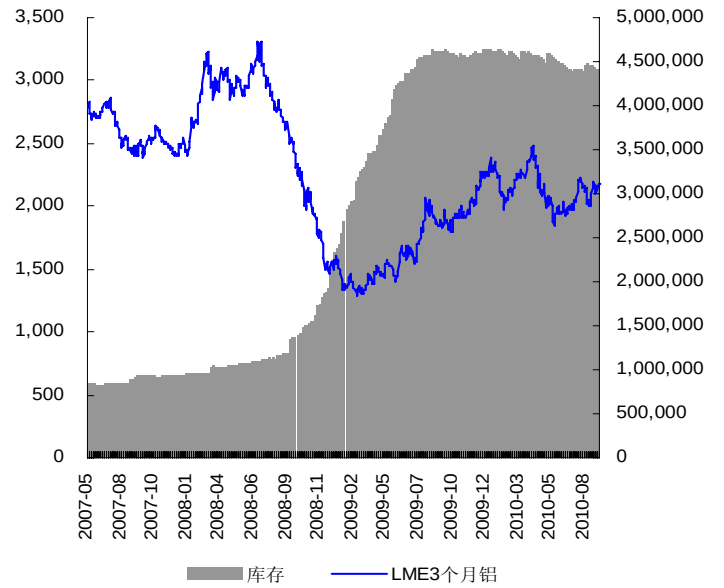
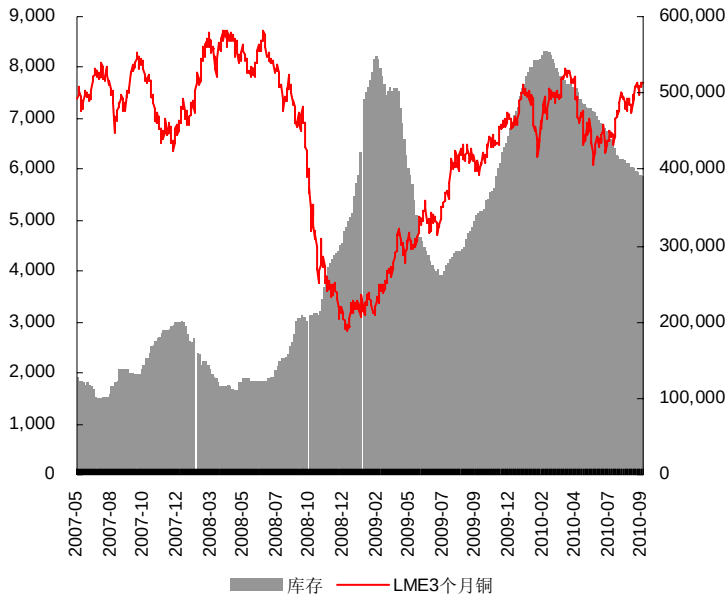
国土部出台政策鼓励铁铜铝等国家紧缺矿产勘查开采。近日, 国土资源部出台《关于鼓励铁铜铝等国家紧缺矿产资源勘查开采有关问题的通知》。主要内容为: 加大紧缺矿产资源勘查力度; 完善紧缺矿产资源矿业权出让制度; 保障紧缺矿产资源勘查开采环境。

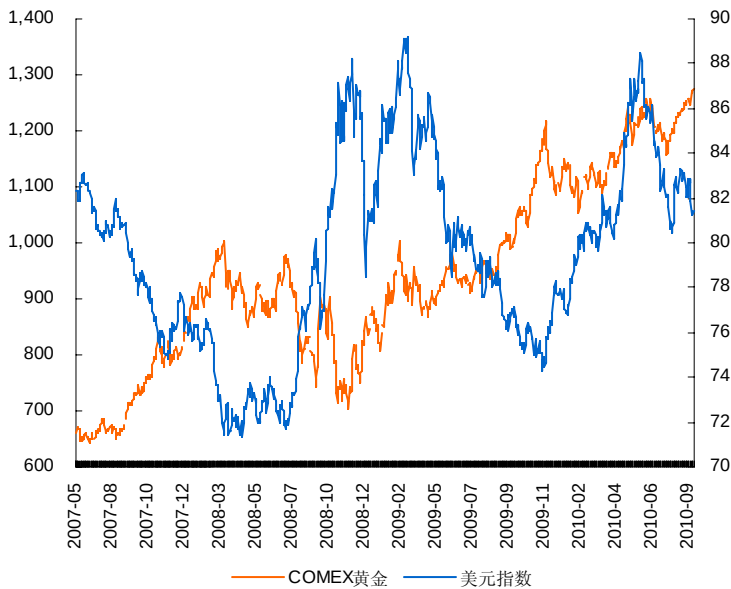
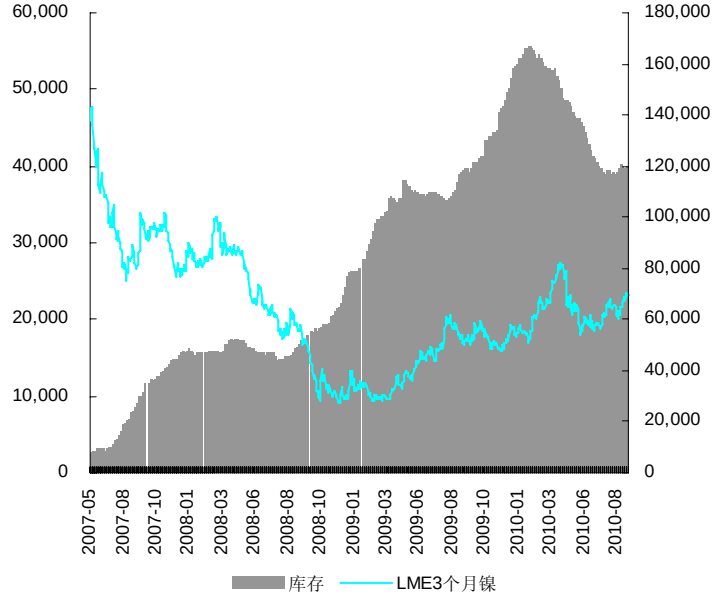
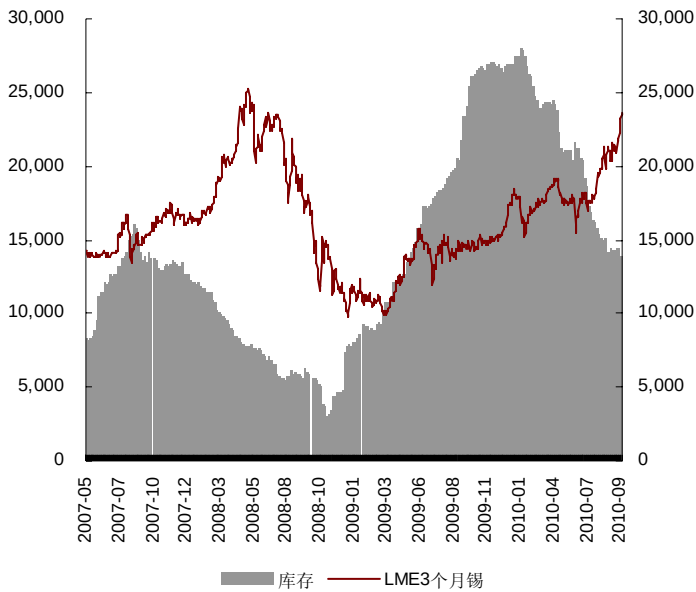
节能减排下的铝企三面受敌 电解铝或成重灾区。离完成“十一五”规划目标只剩下最后一个季度的时间, 尚未完成节能减排任务的地方政府心急如焚。出口受阻、电价上调以及有可能的大面积拉闸限电将推进铝业小产能企业的关停, 铝业或将迎来新一轮的洗牌。

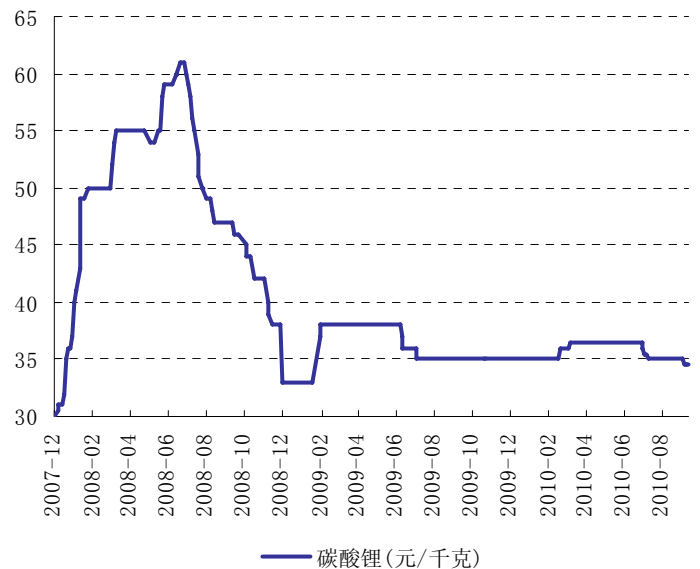
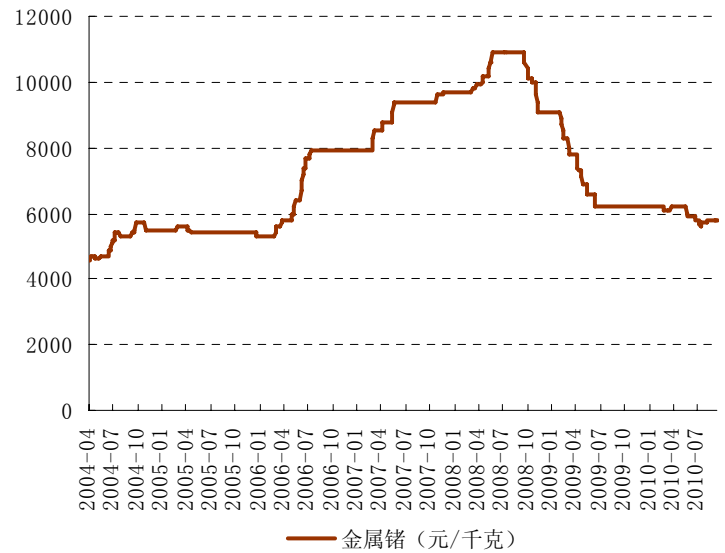
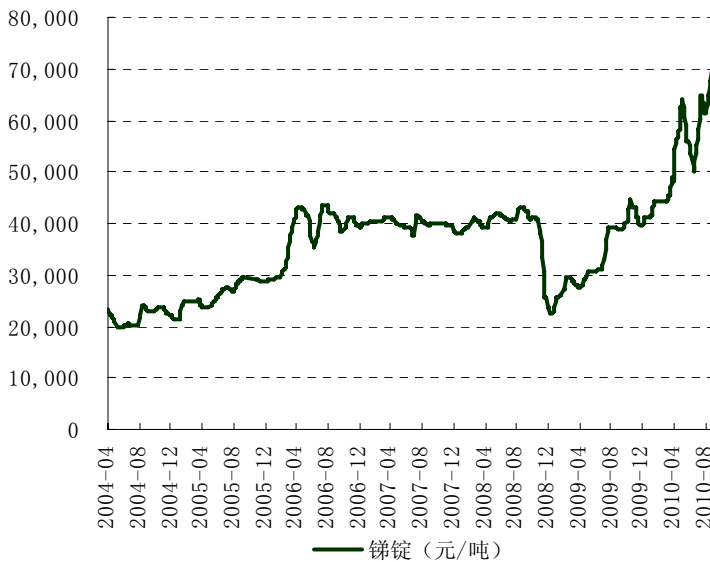
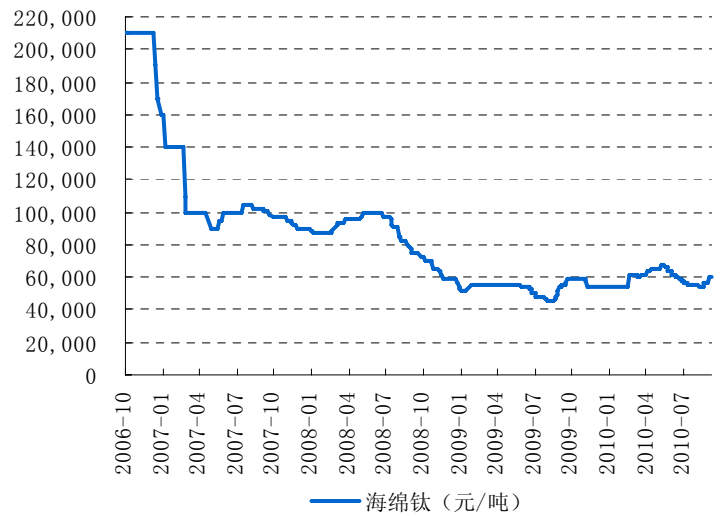
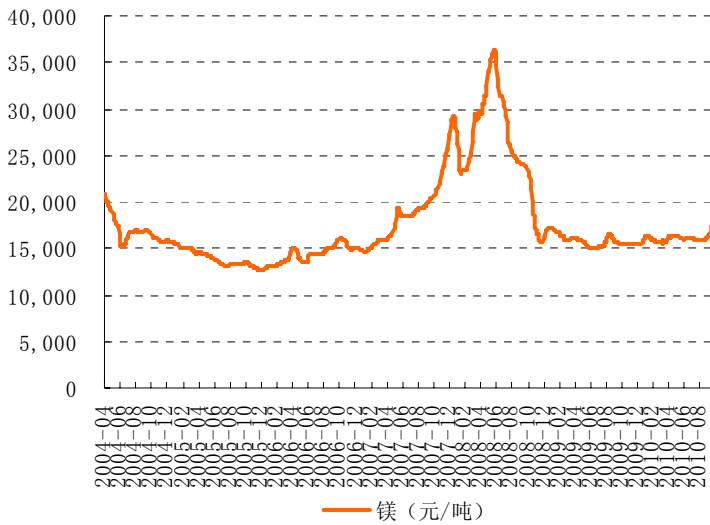
有色行业新兴产业项目门槛确立经营规模 10 亿元以上。中国有色金属行业协会已确立“有色行业战略性新兴产业发展规划项目”的主要涉及领域和项目发展条件。依据要求, 有色金属行业战略性新兴产业规划项目产品需求量大, 市场前景广阔。项目整个产业未来市场规模原则上应在 50 亿元以上(对于市场应用量大面广的铜、铝加工产业原则上应在 100 亿元以上), 项目经营规模应在 10 亿元以上, 但小品种稀有金属和尖端材料不受经营规模及市场规模的限制。

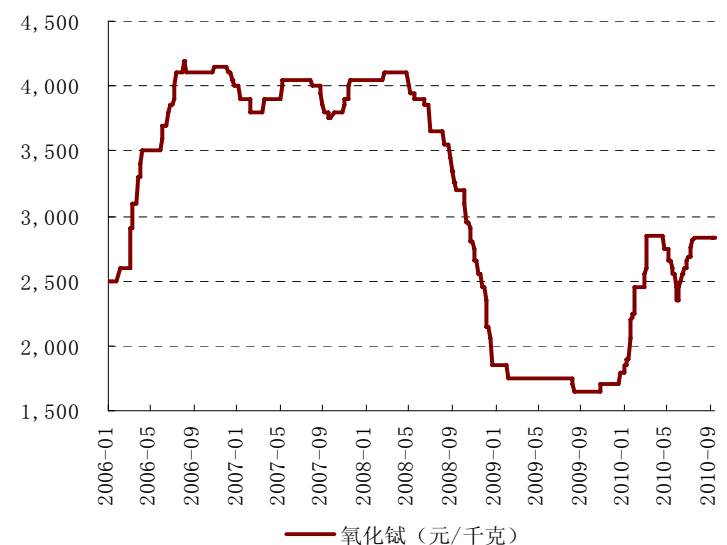
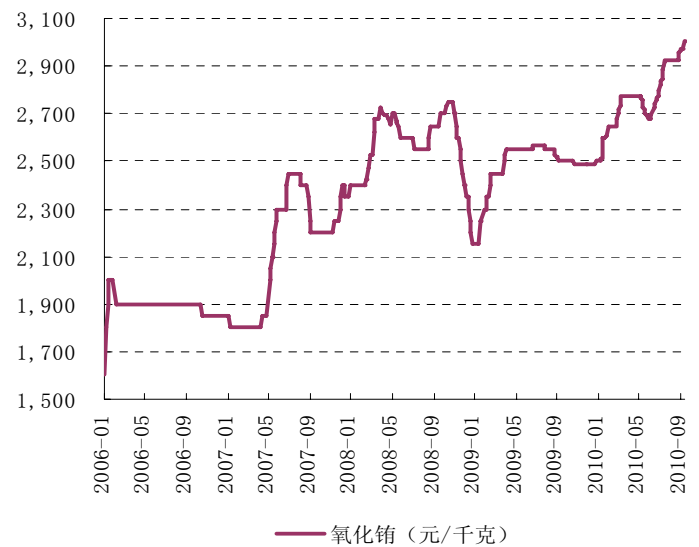
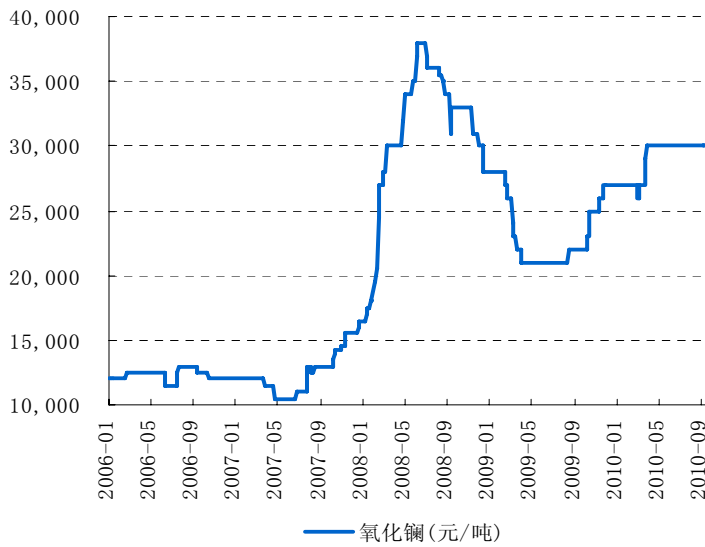
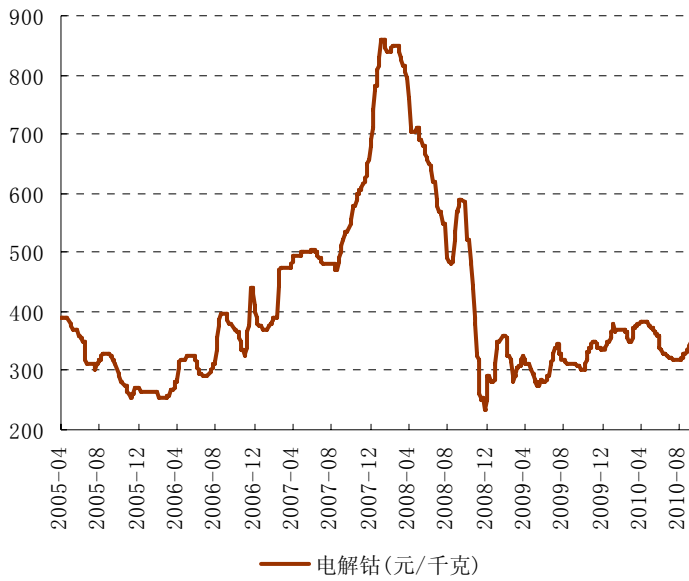
	品种	单位	07 年均价	08 年均价	09 年均价	2010. 09. 17	一周涨幅	2010 年涨幅
基本金属价格								
LME 价格	铜(现货)	美元/吨	7,146	6,980	5,205	7,711	1.22%	3.28%
	铝(现货)	美元/吨	2,647	2,590	1,678	2,152	2.52%	-3.64%
	锌(现货)	美元/吨	3,283	1,871	1,670	2,125	0.17%	-16.42%
	铅(现货)	美元/吨	2,585	2,080	1,733	2,174	-2.09%	-12.48%
	锡(现货)	美元/吨	14,401	18,518	13,644	23,591	5.96%	35.82%
	镍(现货)	美元/吨	37,318	20,975	14,737	23,213	1.62%	22.69%
LME 库存	铜	吨	157,522	175,089	385,548	384,200	-1.60%	-23.53%
	铝	吨	840,839	1,222,164	4,075,809	4,393,425	-0.16%	-5.00%
	锌	吨	80,918	150,362	380,707	619,125	-0.07%	26.58%
	铅	吨	37,269	62,708	95,261	191,750	0.59%	30.64%
	锡	吨	11,966	7,236	17,599	13,625	-1.87%	-49.15%
	镍	吨	17,793	51,530	111,932	119,412	0.50%	-24.63%
国内价格	铜(现货)	元/吨	62,434	55,392	41,807	59,525	0.38%	-0.75%
	铝(现货)	元/吨	19,486	17,013	13,884	15,290	-0.07%	-8.00%
	锌(现货)	元/吨	28,215	15,926	14,133	17,300	-0.86%	-16.12%
	铅(现货)	元/吨	19,581	17,294	13,725	16,400	0.61%	2.50%
	锡(现货)	元/吨	323,525	177,481	109,300	149,000	1.19%	16.86%
	镍(现货)	元/吨	122,551	144,067	115,152	171,500	0.59%	22.06%
贵金属价格								
COMEX 价格	黄金	美元/盎司	699	872	974	1,276	2.43%	14.09%
SHFE 价格	黄金	元/克	170	196	214	278	2.06%	12.26%
其他价格								
美元指数			81.32	77.26	80.58	81.41	-0.57%	5.03%
原油	NYMEX	美元/桶	72.40	99.89	62.18	73.66	-4.57%	-9.63%

数据来源: Bloomberg, 山西证券研究所









数据来源: Wind、Bloomberg



行业新闻

智利 Codelco 旗下矿场工人拒绝了公司初步的薪资提案。一位工会领袖周四称，智利国家铜业公司 (Codelco) 旗下的 Radomiro Tomic 矿场工人拒绝了公司初步的薪资提案，使得智利国家铜业公司的供应稳定性笼罩在一片乌云之下。Radomiro Tomic 矿场的劳动合同将于 11 月到期，薪资谈判将在 10 月中旬开始。

智利 Codelco 称其 2010 年铜产量料达 170 至 180 万吨。公司执行长周三称，今年智利国家铜业公司 (Codelco) 预计生产 170-180 万吨铜。智利国家铜业公司是全球最大的铜生产商。

日本泛太平洋铜业扩大铜减产计划至 13%。由于铜矿石供应量下降，日本泛太平洋铜业原计划 10 月份后的 6 个月内将铜产量减少 7%，现在将减产幅度增加至 13%。

Aurubis 称欧洲和中国的铜需求将继续增加。欧洲最大的铜生产商 Aurubis 公司周三称，欧洲和中国的铜需求将继续增加。欧洲的铜需求将继续受正面的经济增长趋势所推动，且交易将活跃。估计在夏季低迷期之后，铜杆，铜型材和线材的需求量料增加。需求低迷的夏季过后，中国制造业的铜需求量料增加，目前，铜管需求已经呈现增加趋势，其主要用于空调机生产。整体上，未来数周，铜市需求良好，且库存有限，伦敦，上海和纽约三个交易所的铜库存均呈下滑趋势。

全球 1-7 月铜市供应短缺 70,000 吨。世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的数据显示，全球 2010 年 1-7 月铜市供应短缺为 70,000 吨，去年同期则为供应短缺 143,000 吨。1-7 月全球矿山铜产量为 907 万吨，较上年同期出现小幅增长。1-7 月全球精炼铜产量为 1117 万吨，同比增加 5.3%。2010 年 1-7 月全球铜消费量为 1124 万吨，2009 年全年总计为 1826 万吨。2010 年前 7 个月，中国表观铜需求量增加了 94,000 吨，大致因国内产量增加；欧盟 27 国的铜需求总计为 201.6 万吨，较 2009 年 1-7 月增加 15%。

江铜增资扩建合金铜管二期工程项目获省发改委批复。为促进江西省铜产业的发展，总投资 5.2 亿元的江西铜业股份有限公司增资扩建 38kt/a 新型合金铜管二期工程项目获省发改委批复。其中：空调光面铜管 11.4kt/a，内螺纹管 26.6kt/a。

江铜银山铜金矿技改项目开工 可形成日采选 5000 吨生产能力。9 月 9 日，江铜集团银山矿业九区铜金矿每日 5000 吨采选技术改造项目正式开工。该项目总投资约 5 亿元，投产后可形成日采选铜矿石 5000 吨、铅锌矿石 400 吨的生产能力。银山铜金矿技改项目位于德兴市，是我省重点调度项目，计划在 2011 年 7 月建成投产，服务年限 20 年。

全球今年 1-7 月铝市场盈余达 178000 吨。WBMS 公布的数据显示，全球今年 1-7 月铝市场盈余达 178000 吨。去年同期，全球铝市场过剩仅 135 万吨。今年全球主要铝产品需求为 2353 万吨，与去年同期相比，增加了 421 万吨。

海湾国家生产世界铝产量的 18%。海湾石油生产国正在推动大型铝项目，这将会增加铝的产量为 1000 万公吨，占有世界铝产量的 18%。这六个海湾合作委员会国家，2009 年产出大约 220 万公吨的铝，新的冶炼厂和现有扩建单位推动其合计产量于 2010 年底近 370 万公吨，政府控制的铝业公司迪拜铝业在一研究中表示。



美国 8 月主要铝制品产量同比增长 9%。美国八月主要铝制品产量同比增长 9.45%至 1718667 吨，2009 年 8 月为 1570783 吨。但比今年 7 月下滑 0.2%，今年 7 月产量为 1722329 吨。

关铝等五矿系将加快核心资产上市。据国内媒体 9 月 13 日消息，五矿集团将加快推进整体改制，核心资产有望注入旗下上市公司。从合并同类项和完善产业链来看，五矿发展有望成为钢铁业整合平台，关铝股份有望与五矿资源进行整合，金瑞科技有望注入锰矿资产，*ST 中钨有望成为五矿钨业整合平台，将其拥有的江西钨业资产注入，去年五矿收购的澳大利亚 OZ 公司的铅锌资产有望注入湖南有色和株冶集团。

南南铝年产 20 万吨铝板带型材项目开工。广西南南铝加工有限公司总投资 45 亿元，年产 20 万吨高性能铝板带型材项目开工。南南铝加工有限公司一相关人士称，年产 20 万吨大规格高性能铝板带型材项目计划于 2011 年下半年实现试生产，2013 年全线投产。

WBMS：全球 1-7 月锌市供应过剩 265,000 吨。WBMS 周三表示，今年前 7 个月全球精炼锌市场供应过剩 265,000 吨。该数据要高于 2009 年全年的供应过剩 210,000 吨。1-7 月期间，全球精炼锌需求较去年同期水平增加 712,000 吨。

澳洲特拉明锌矿公司计划开建全球第七大锌矿。澳大利亚特拉明锌矿公司（Terramin）计划在未来 12 月中完成阿尔及利亚北部的瓦迪阿米祖尔（Oued Amizour）铅锌矿项目的可行性研究并且开始项目建设工作。该项目主体 Tala Hamza 矿很可能是全球第七大锌矿，年矿石处理能力超过 400 万吨，铅锌精矿产量有望达到 45 万吨。2009 年 11 月勘探到矿产资源储量为 6860 万吨，其中锌品位 4.6%、铅品位 1.1%。其矿石储量为 2410 万吨，其中铅矿石品位 1.7%，锌矿石品位 5.9%。

中国铅锌产量稳增 冶炼投资增速超矿山投资。中国有色金属工业协会铅锌部主任赵翠青 9 月 11 日称，2010 年全年中国铅产量预计为 400 至 405 万吨，同比增加 7%—8%；锌产量预计为 495 至 500 万吨，同比增加 14%—15%。受 2009 年铅锌产量“前低后高”的影响，今年下半年铅锌产量环比增速将放缓。

驰宏锌锗陷“环保门” 集团注资可能推迟一年。驰宏锌锗正在停牌推进重大资产重组，至少要一年才能解决的环保问题，让本已进入倒计时的资产重组，重新陷入漫漫等待中。

国际铅锌研究小组：2010 年 1-7 月全球铅市供应过剩 52,000 吨。1-7 月全球精炼铅消费量为 505.5 万吨，高于 2009 年同期的 489.4 万吨。1-7 月全球精炼铅产量为 510.7 万吨，2009 年同期为 497.6 万吨。

精炼铅和原铝等的出口关税或将降低。多位业内人士周四表示，北京政府正考虑取消对出口精炼铅征收的 10%关税，并将未锻轧原铝和铝合金的出口关税由现行的 15%降低至 5%。

限电致使铅企减产 上下游供求失衡尚未显现。目前节能减排对铅的上下游企业产生了同向的影响，上下游供求的格局尚未出现大的失衡。之后“限电令”在区域上会扩大，可能会在河南、山东等地推进，而这些地区也有各自拥有铅炼企以及下游消费企业。所以，对于铅产业而言，节能减排所带来的企业减产究竟会冲击产业链的哪一端目前尚不明朗，还要看事态的发展。

锡检修停产料影响产量 3000—4000 吨。云锡公司计划于 9 月下旬开始检修停产，据公司内部人员表示，检修期计划为 20-30 天（视具体情况定夺），影响产量 3000-4000 吨。



WBMS:全球 1-7 月镍市供应短缺 51,000 吨。WBMS 周三表示,今年 1-7 月全球镍市供应短缺 51,000 吨,而去年同期则为供应短缺 7,500 吨。前 7 个月镍矿产量为 790,000 吨,较上年同期下滑 1.1%。

金川集团收购加拿大大陆矿业公司。加拿大大陆矿业公司(Continental Minerals Corp)9 月 17 日发布公告称,中国金川集团出价 4.32 亿加元收购该公司。收购完成后,金川集团将持有该公司全部股权。该公司称,上述协议尚需获得公司股东大会的批准。

1-6 月我国硬质合金产量约 1 万吨。据协会消息,上半年硬质合金产量约 1 万吨,同比增涨 47%。

投资评级的说明:

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准:

买入: 相对强于市场表现 20%以上
增持: 相对强于市场表现 5~20%
中性: 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持: 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准:

看好: 行业超越市场整体表现
中性: 行业与整体市场表现基本持平
看淡: 行业弱于整体市场表现

免责声明:

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。