

2010年11月9日星期二

有色金属行业

评级: 增持

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: 市场等待议息会议的结果, 近期恐震荡》
2010.11.2

《有色金属行业周报: 布局战略性新兴产业规划受益股》
2010.10.25

《有色金属行业周报: 继续配置部分基本金属, 关注价格上涨趋势的形成》
2010.10.18

《有色金属行业周报: 通胀预期升温, 建议适度增持部分基本金属》
2010.10.11

《有色金属行业周报: 8月经济数据指标良好, 宏观经济回稳》
2010.9.13

《有色金属行业周报: 中报掘金, 关注部分盈利好于预期的个股》
2010.8.23

《有色金属行业周报: 市场焦虑再起, 关注黄金及小金属板块》
2010.8.16

短期调整不改上升趋势, 上调行业评级至“增持”

投资要点:

- **美国开启二次量化宽松政策, 有色金属大幅上涨。**当周美联储公布二次量化宽松措施——截至2011年6月底前将购买6000亿美元的美国长期国债, 此举导致美元指数快速下跌, 刷新半年来的新低, 刺激包括原油、有色金属在内的大宗商品等大幅上涨。截至11月5日, LME期铜、铝、铅、锌、锡和镍周涨幅分别为5.6%、4.6%、2.4%、4.3%、3.3%和6.4%。当周SHFE金属也大幅上涨, 其中铝价因国储局抛售铝锭拖累, 涨幅仅为2.4%。
- **国际金价创历史新高。**因美联储宣布再度购买公债, 引发投资者对通胀的担心, 当周黄金价格上涨, 盘中突破历史新高1398.70美元/盎司, 而白银近期表现更为强势, 周涨幅超过9%, 11月5日收于26.1美元/盎司, 黄金/白银比价跌至52.25, 为2008年7月以来的新低, 我们认为未来一段时间里, 黄金和白银价格将不断新高。
- **国储局抛售铝锭向电解铝企业减产施压, 但影响有限。**根据安泰科的信息, 国储局于11月1日-2日拍售了9.6万吨铝锭, 平均成交价格为15343元/吨, 低于现货市场铝价16120-16150元/吨。我们认为, 国储局的抛售在一定程度上缓解了因节能减排限电减产导致的铝锭供应减少, 而近期铝价的上涨刺激部分电解铝企业的复产亿元, 国储局以低于市价平均水平的抛售, 意在向电解铝企业减产施压。预计未来几周内国储局可能会进一步出售铝库存, 以抑制国内价格因为产量的减少而猛涨, 但是目前来看, 抛储行为对市场影响有限。据我们调研了解, 河南省电解铝产能减少合计达到100万吨, 省内现货供应已经出现紧张迹象, 其他无无锡等地区则出现了缺货现象。
- **电解锰价格缓慢爬升至两年多来的新高。**因西南地区进入枯水期, 电价上涨, 电解锰生产成本增加, 部分厂家停产, 现货供应减少, 导致近期电解锰价格一路攀升, 截至11月5日, 长江现货电解锰报价为20400元/吨, 为2008年10月以来的新高。但是我们从钢厂和主要的电解锰及锰合金企业了解到, 北方节能减排限电限产不断, 钢厂生产受到影响, 锰合金的招标价格不涨反跌, 因此锰合金厂家生产积极性不高, 从锰矿市场来看, 近期进口锰矿持续疲软。我们认为, 近期电解锰的生产成本上升, 是价格缓慢爬坡的动力, 但是目前下游需求来看, 钢厂的利润空间没有放大, 锰矿、电解锰和锰合金没有快速上涨的动力。此外, 由港股中信资源(01205)分拆的中信大锰(01091)预计11月18日在香港联合交易所上市。中信大锰是世界上最大的锰

生产商之一且为中国最大的锰生产商，并拥有大量拓展及开发项目，我们将在近期的金瑞科技（600390）跟踪报告中做具体的比较分析，建议投资者关注。

- **投资建议：**在过去一个月多里，我们提出，流动性和通胀预期将推升基本金属走强，建议配置部分个股，并关注价格上涨趋势形成与否。而根据我们的宏观分析，从较为长期的时间来看，美联储再度宽松意味着美联储“弱势美元”政策的延续，美元弱势的状况也将继续维持，大宗商品价格的上升趋势已经形成。从全球动态投资来看，目前，全球投机资本仍然青睐亚洲和大洋洲的经济体，资本大规模流入不仅可能带来本币的升值，也将带来当地资产价格的上升，甚至出现资产泡沫。基于此，我们认为有色金属板块的短期调整改变不了上升的趋势，我们上调行业评级至“增持”，其中，我们最看好贵金属、铜和锡子板块，稀土等小金属中最看好稀土和钨等上市公司。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2010-11-5	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	8,655	5.6%	6.9%	17.4%
	铝	美元/吨	2,452	4.6%	3.9%	10.0%
	铅	美元/吨	2,506	2.4%	9.2%	3.0%
	锌	美元/吨	2,528	4.3%	13.4%	-1.3%
	锡	美元/吨	26,440	3.3%	6.2%	56.0%
	镍	美元/吨	24,455	6.4%	2.6%	31.8%
国内价格	铜(当月)	元/吨	66,440	6.1%	10.2%	11.6%
	铝(当月)	元/吨	16,540	2.4%	6.1%	-1.5%
	锌(当月)	元/吨	20,430	7.7%	16.6%	-1.8%
	铅(长江现货)	元/吨	17,900	2.0%	7.5%	11.9%
	锡(长江现货)	元/吨	159,000	0.3%	6.4%	25.4%
	镍(长江现货)	元/吨	186,250	4.3%	8.0%	32.6%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,395.5	3.6%	6.0%	24.4%
	白银	美元/盎司	26.1	9.1%	19.1%	52.2%
国内价格	黄金	元/克	297.4	2.8%	5.4%	23.4%
	白银	元/公斤	5,675.0	5.3%	19.3%	43.3%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,284,275	-0.5%	-1.6%	-7.4%
	上海期交所库存	吨	492,811	0.5%	0.7%	65.6%
铜	LME 库存	吨	366,350	-0.6%	-2.0%	-27.1%
	上海期交所库存	吨	106,851	0.7%	22.2%	12.1%
锌	LME 库存	吨	633,200	1.8%	2.8%	29.7%
	上海期交所库存	吨	296,755	2.3%	16.7%	72.6%
铅	LME 库存	吨	203,225	1.8%	4.6%	38.7%
镍	LME 库存	吨	129,102	0.7%	4.5%	-18.3%
锡	LME 库存	吨	13,375	1.1%	7.0%	-50.0%

图 基本金属价格走势

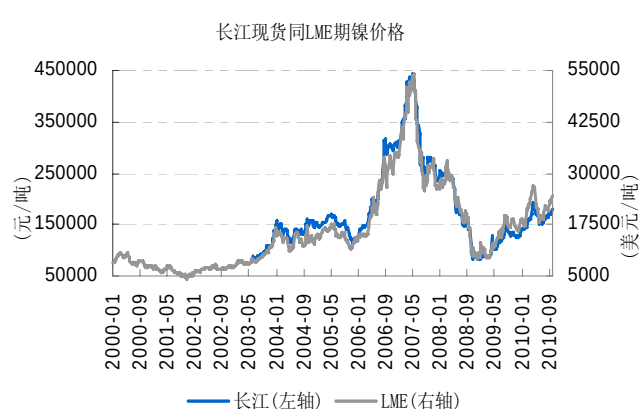
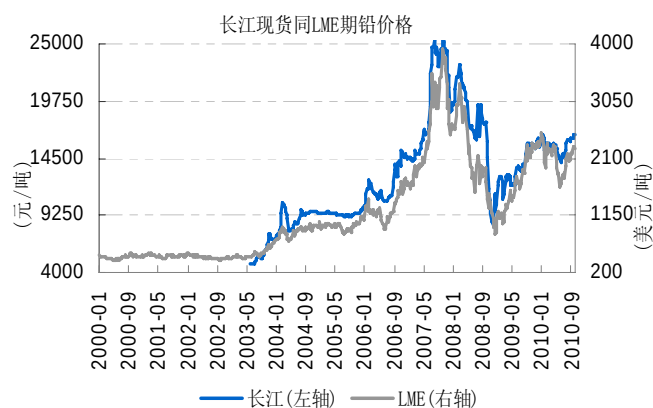
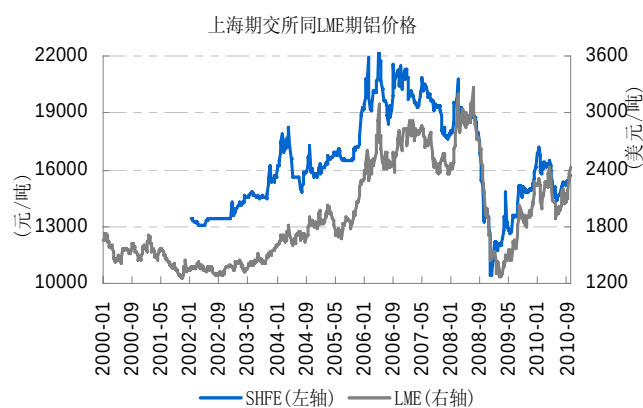
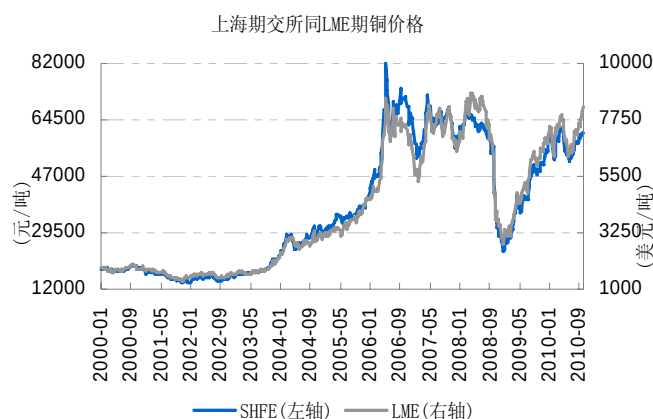
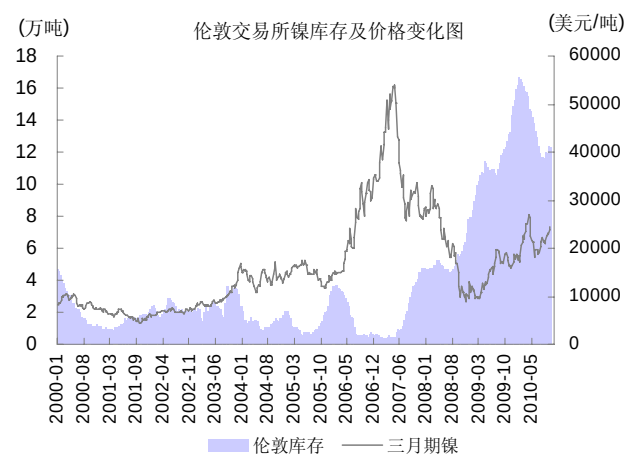
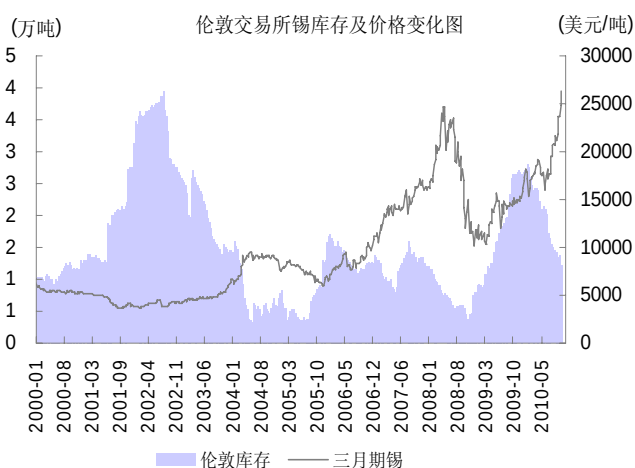
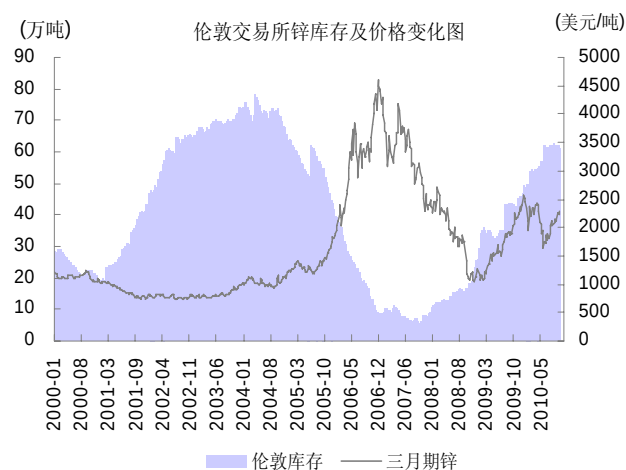
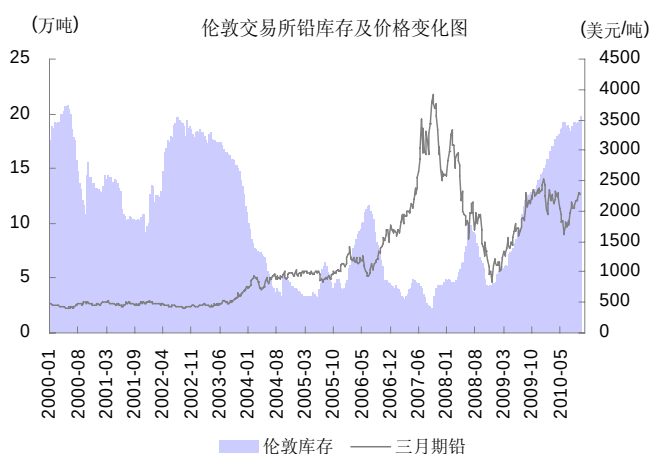
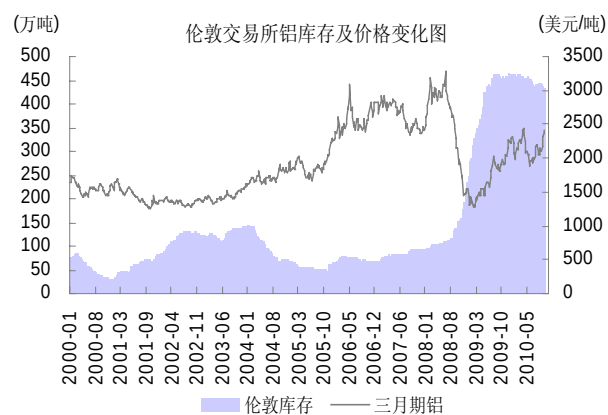
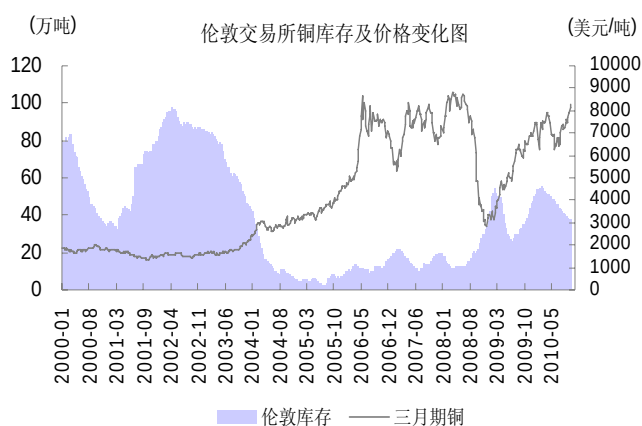


图 基本金属及库存变化图



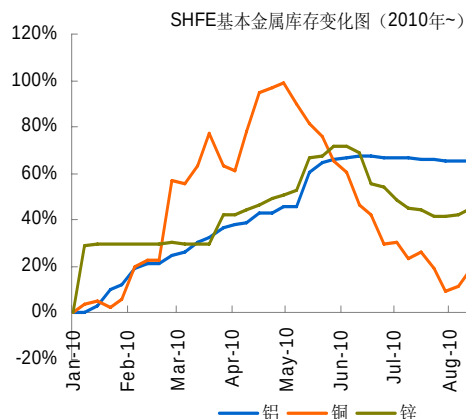
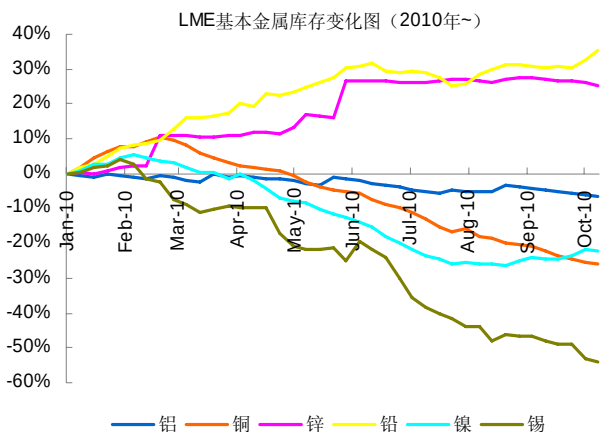


图 贵金属价格走势图





图 小金属价格走势



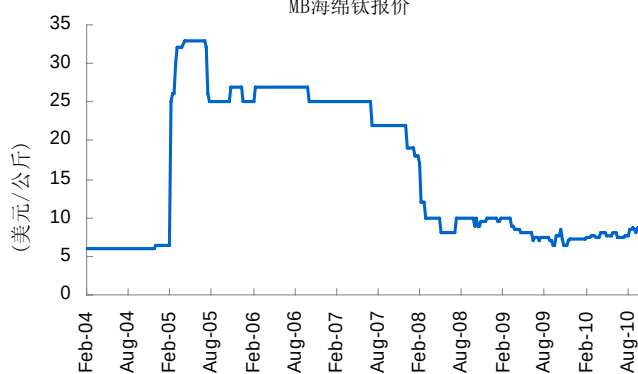
长江现货市场1# 镉锭报价



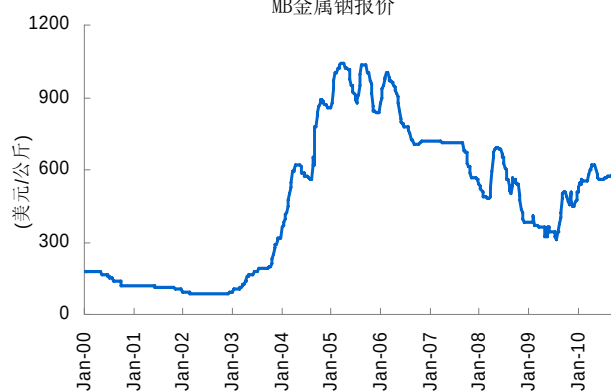
长江现货市场金属钴报价



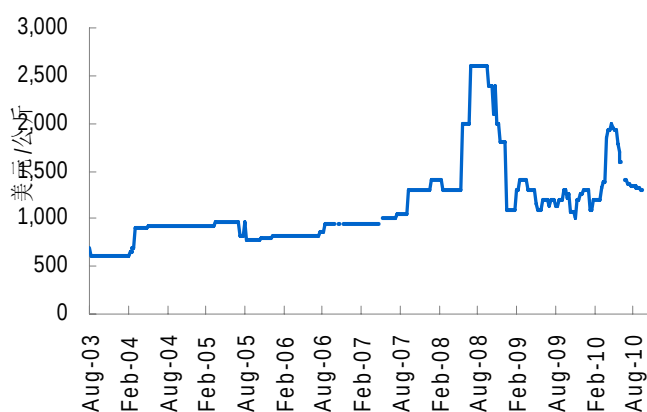
MB海绵钛报价



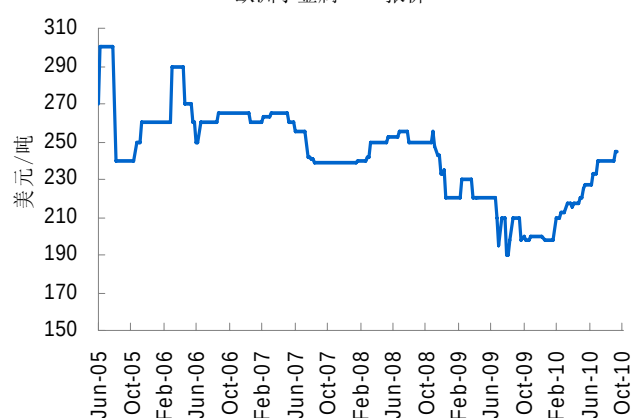
MB金属钨报价



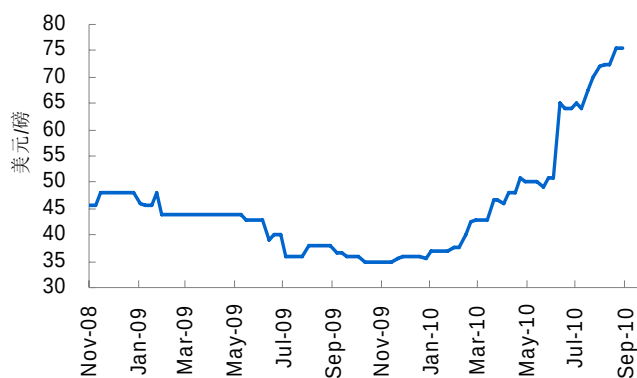
欧洲小金属-硅铁报价



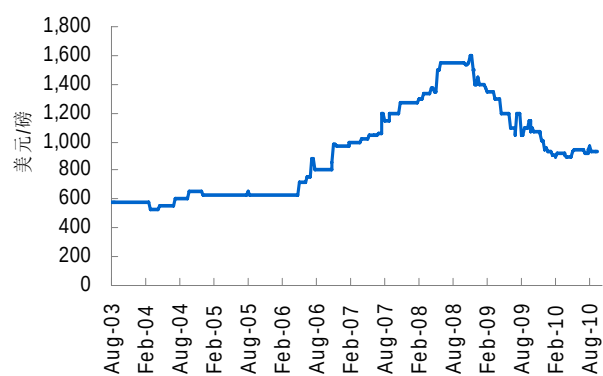
欧洲小金属-APT报价



欧洲小金属-钽铁矿报价



欧洲小金属-锆报价



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。