

2010年11月22日星期一

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: 基本金属市场或需修正, 而部分小金属继续走高》2010.11.15

《有色金属行业周报: 短期调整不改上升趋势, 提高行业评级至增持》2010.11.9

《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

短期随宏观面而波动, 中期仍向上

投资要点:

- 受我国上调存款准备金率及爱尔兰债务问题拖累, 金属市场当周大跌。因爱尔兰债务问题打击欧元区市场信心, 令欧元承压, 美元指数被提振。受此拖累, 基本金属当周大跌。截至11月19日, LME期铜下跌2.4%, 为三个月以来最大单周跌幅, 而期铅和锌周跌幅均超过9%, 期铝、锡和镍跌幅分别为6.0%、4.4%和3.7%。
- 国际金价小幅收低, 黄金/白银比价两年来首次低于50。当周前半周市场担忧中国收紧货币政策及美元指数走强, 国际现货黄金小幅下挫, 但周五晚欧盟方面表示, 欧盟/IMF对爱尔兰的金融援助计划或将在下周宣布, 提振了黄金价格。截至11月19日, 金价回落到1350美元/盎司以下, 收于1349.2美元/盎司。而当周国际白银表现继续强势, 周涨幅为1.8%, 黄金/白银比价两年来首次低于50, 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。
- 钨精矿和镨钕价格因供应紧张而持续走高。根据我们跟踪的十几种小金属价格走势来看, 当周钨精矿和镨钕价格涨幅最大, 均超过3%。(1) 当周65%以上的黑钨精矿报10-10.2万元/吨, 白钨精矿报10-10.1万元/吨, 较上周上调3000元/吨。由于国内钨系市场价格持续走高, 货源紧缺, 且出口配额不多, 这直接推动近期国际钨市价格不断攀升: 根据欧洲小金属的报价, 欧洲APT价已经突破300美元/吨度, 从10月底的270-273美元/吨度上涨至300-310美元/吨度, 欧洲钨铁也上涨至40-42美元/千克钨。(2) 长江现货1#镨钕报价77650元/吨, 但现货市场有少量订单的实际成交价超过80000元/吨, 据我们了解, 近期云南省为了配合国家在年底前完成矿产资源整合的计划, 当地很多矿山被要求停止开采, 导致市场供应减少, 我们预计供应紧张的局面短期内无法缓解, 镨品价格有进一步上涨的可能。
- “十二五”我国将大力推进12矿种资源的地质调查。根据国土资源部和中国地质调查局方面的资料, 今后五年, 我国将圈定找矿靶区1500处, 新发现铀、铁、铜、铝等矿产地500处, 完成12个重要矿种的资源潜力评价, 开展19个重要成矿带基础地质调查, 西部为重点。据悉, 这12个矿种分别是锰、镍、锡、铬、钼、银、硼、锂、硫、萤石、菱镁矿和重晶石。而19个重点成矿带主要是, 天山、北山-祁连、秦岭、西南三江、川滇黔相邻区、柴达木周缘及邻区、冈底斯、班公湖-怒江、阿尔泰、昆仑-阿尔金、大兴安岭、辽东-吉南、晋冀、豫西、南岭、湘西-鄂西、长江中下游、武夷山、钦杭等。

- **华东有色地勘局认购澳 GLOBE 矿业公司约 51%股权。**日前，华东有色地勘局与澳大利亚 GLOBE 矿业公司正式签订了股份认购协议，华东有色地勘局以 0.345 澳元/股的价格收购 GLOBE 矿业公司约 51%的股份，成为其控股股东。GLOBE 矿业公司是澳大利亚证券交易所上市的资源类公司，其主要资产集中在非洲，包括 Kanyika 铌矿项目、Machinga 稀土矿项目、Salambidwe 稀土项目、Livingstonia 铀矿项目以及 MountMuambe 萤石矿项目。其中 Kanyika 铌矿项目是该公司的重点项目，矿权面积 607 平方公里，总矿石资源量约 6000 万吨，探明储量 1320 万吨。该项目计划在 2013 年投产，年产铌铁约 3000 吨(以铌金属计)，届时将成为全球第四大铌铁生产商。
- **投资建议：**我们认为，短期内金属价格将随宏观面的变化而波动，不排除进一步回调的可能性，但整体来看，基本金属的基本面向好，预计调整完后将继续重回上涨趋势，尤其是铜、锡等供需面强劲的基本金属价格将会不断刷新历史高点。此外，我们长期看好受益于“十二五”战略性新兴产业的新材料、小金属个股，尤其是中国拥有话语权的稀土、钨等金属，市场调整或为介入机会。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2010-11-19	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	8,404	-2.4%	-2.9%	14.0%
	铝	美元/吨	2,260	-6.0%	-7.8%	1.3%
	铅	美元/吨	2,277	-9.6%	-9.1%	-6.4%
	锌	美元/吨	2,160	-9.8%	-14.6%	-15.6%
	锡	美元/吨	25,000	-4.4%	-5.4%	47.5%
	镍	美元/吨	21,850	-3.7%	-10.7%	17.8%
国内价格	铜(当月)	元/吨	64,450	-0.5%	-3.0%	8.2%
	铝(当月)	元/吨	16,300	1.1%	-1.5%	-3.0%
	锌(当月)	元/吨	18,090	-6.1%	-11.5%	-13.0%
	铅(长江现货)	元/吨	17,600	-2.8%	-1.7%	10.0%
	锡(长江现货)	元/吨	160,000	-1.8%	0.6%	26.2%
	镍(长江现货)	元/吨	174,250	-5.7%	-6.4%	24.0%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,349.2	-1.8%	-3.3%	20.3%
	白银	美元/盎司	26.8	1.8%	2.6%	56.2%
国内价格	黄金	元/克	292.4	-2.2%	-1.7%	21.3%
	白银	元/公斤	6,095.0	-0.7%	7.4%	53.9%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,302,125	1.2%	0.4%	-7.1%
	上海期交所库存	吨	475,633	-2.0%	-3.5%	59.9%
铜	LME 库存	吨	359,825	-0.8%	-1.8%	-28.4%
	上海期交所库存	吨	126,736	9.8%	18.6%	33.0%
锌	LME 库存	吨	634,275	0.4%	0.2%	30.0%
	上海期交所库存	吨	303,429	0.9%	2.2%	76.5%
铅	LME 库存	吨	204,075	0.6%	0.4%	39.3%
镍	LME 库存	吨	130,104	-0.2%	0.8%	-17.7%
锡	LME 库存	吨	14,195	5.0%	6.1%	-47.0%

图 基本金属价格走势

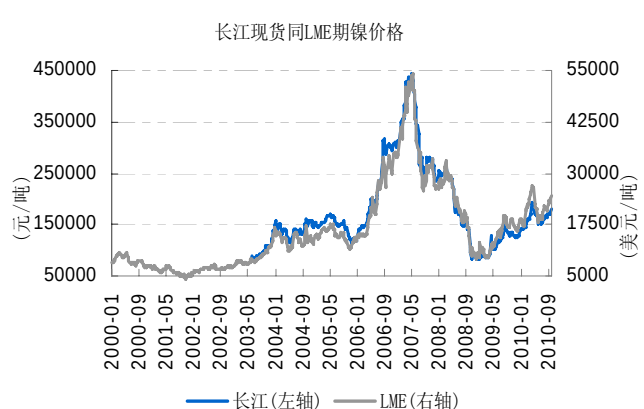
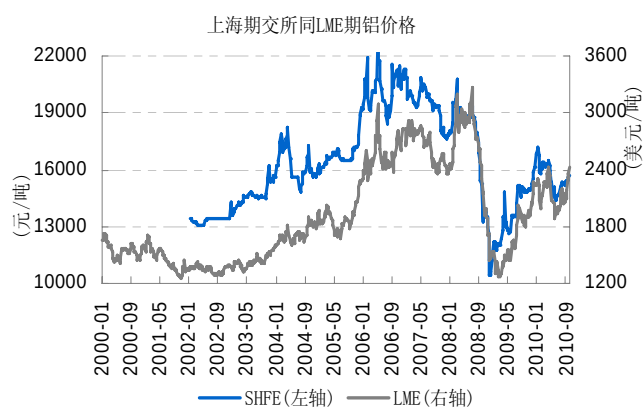
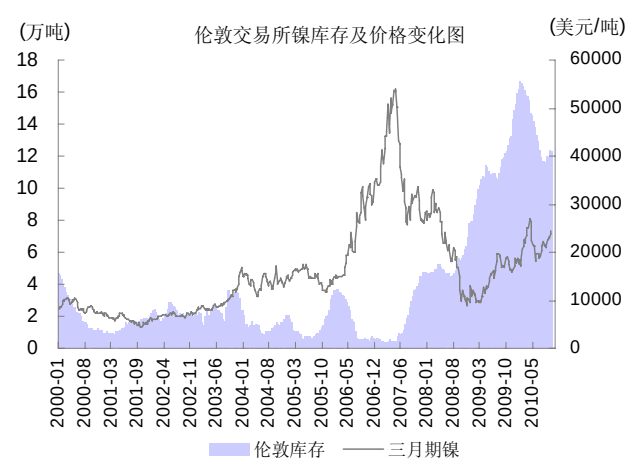
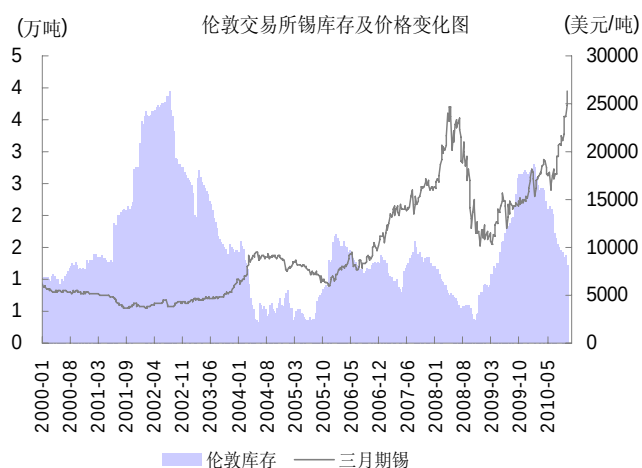
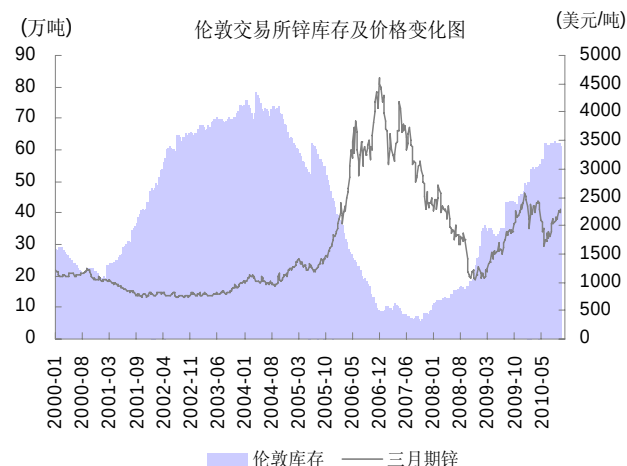
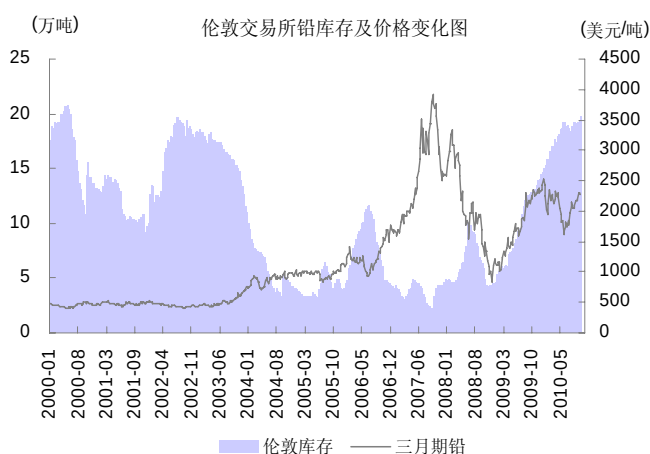
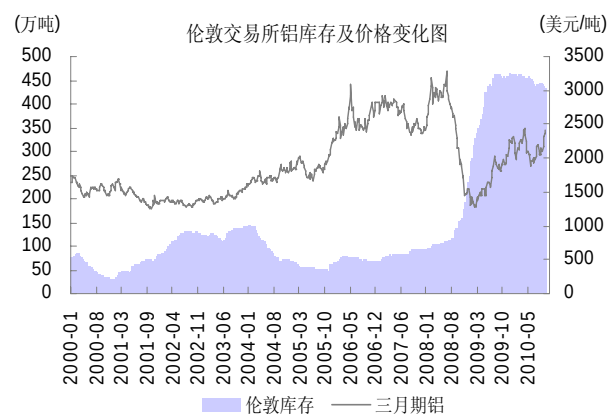
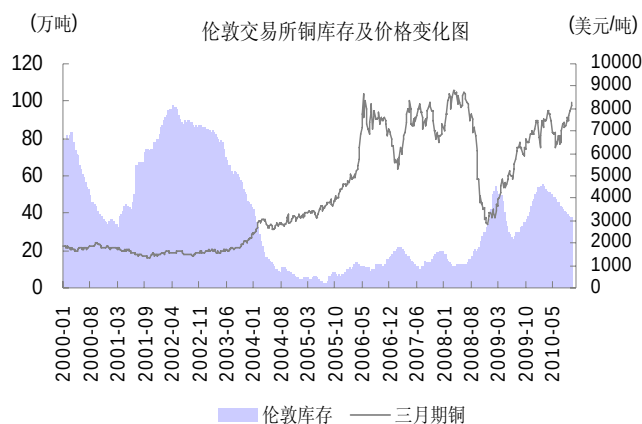


图 基本金属及库存变化图



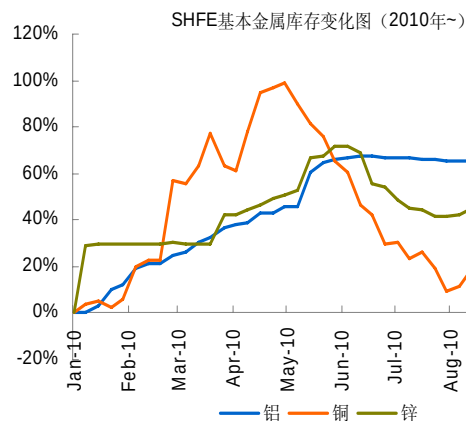
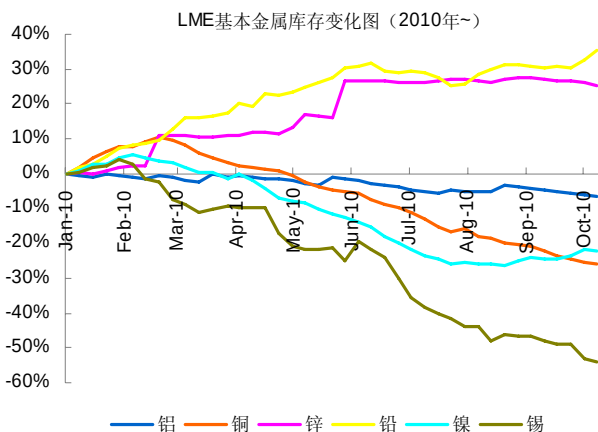


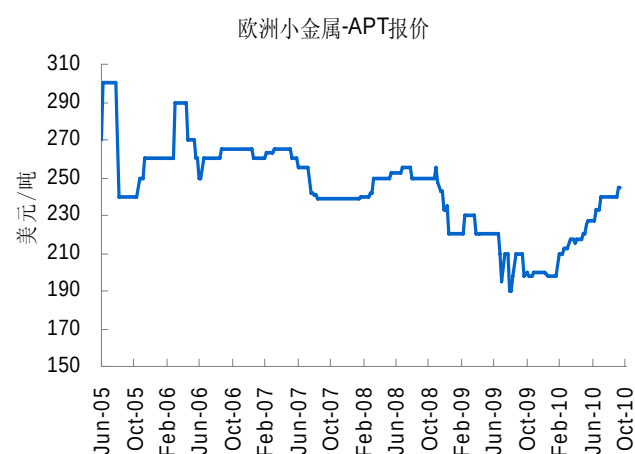
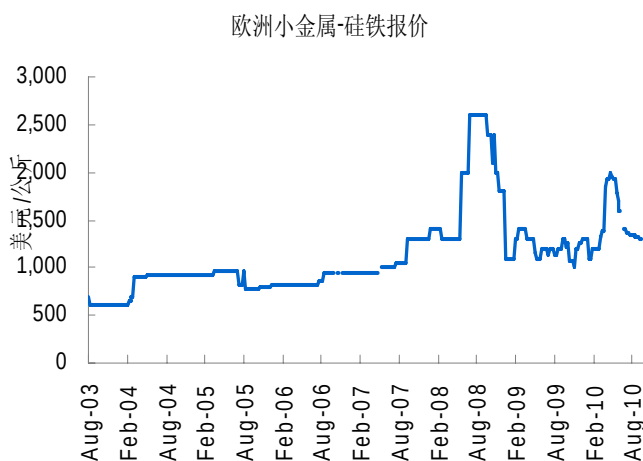
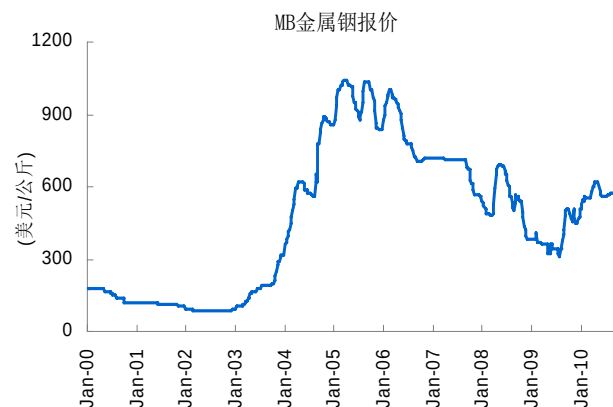
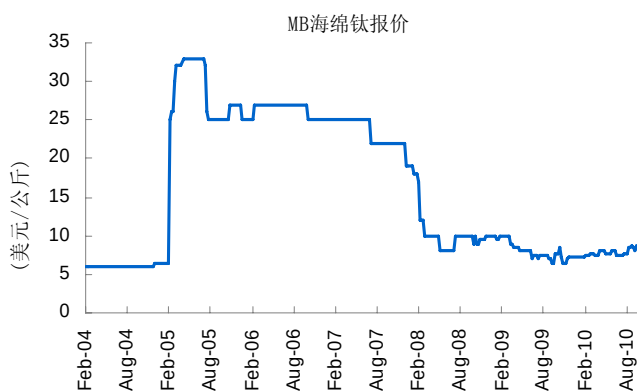
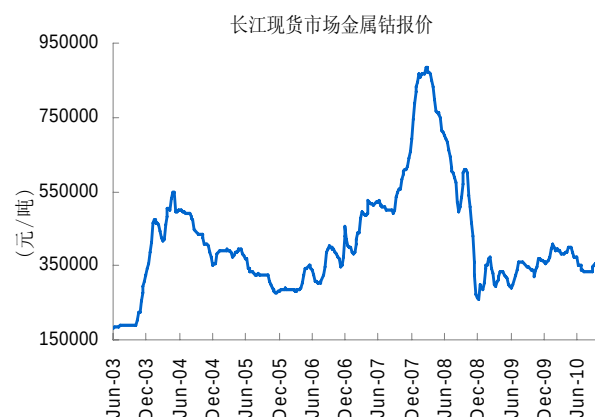
图 贵金属价格走势



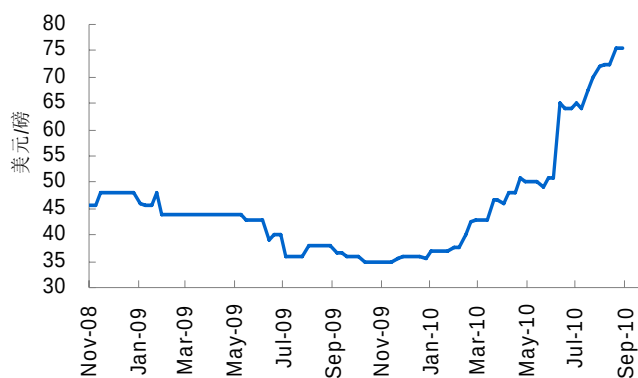


图 小金属价格走势

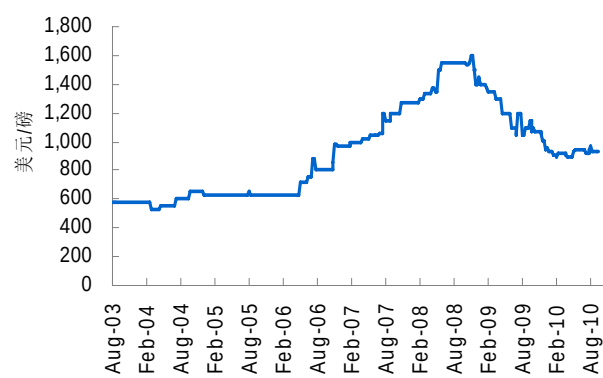




欧洲小金属-钽铁矿报价



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。