

2010年11月29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: 短期随宏观面而波动, 中期仍向上》

2010.11.22

《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

基本金属近期恐继续震荡, 关注国家级新材料目录

投资要点:

- **多空各种因素影响市场, 基本金属涨跌互现。**受欧洲危机疑虑未环节、对中国加息的担忧, 以及朝韩紧张局势升级等因素刺激, 美元指数被提振并反弹至 80 以上, 但同时, 美国当周公布的消费者支出上升及初请失业金人数支出经济正温和走强。截至 11 月 26 日, LME 三月金属期货涨跌互现, 其中铜、锌和锡跌幅均超过 2%, 铝和铅微涨, 而期镍受基金买盘推动, 当周涨幅为 3.2%。目前 LME 镍库存仍维持在高位, 但在亚洲地区的库存已有减少的趋势, 市场猜测中国可能已经开始为明年的生产重建库存, 而这成为基金买入建仓的理由, 因此不排除期镍后市有延续上涨的可能性。
- **国际贵金属价格继续盘整。**当周朝韩紧张局势一度支撑金价, 但是市场对中国加息的预期及爱尔兰表示已经做好准备改变形势, 在一定程度上打压了黄金避险的吸引力。截至 11 月 26 日, 国际现货黄金小幅上涨, 重新上升至 1350 美元/盎司之上, 而白银价格则微跌, 其中有部分投资者在年底前对贵金属获利了结的因素。
- **钨精矿和锑锭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, 11 月以来均有不同程度的上涨, 而在此期间, 基本金属却出现了较大跌幅。当周钨精矿和锑锭价格持续走高, 而长江现货电解锰价格略有回落。据我们了解, 国家环保部正在全国范围内开展电解锰企业污染整治工作, 考核验收时间为 2010 年 11 月 30 日, 停产整治验收时间为 2011 年 2 月 10 日。预计此次污染整治工作能在一定程度上淘汰电解锰行业落后产能, 缓解行业供需压力。
- **钛材和钨合金入选国家级新材料产品目录。**根据媒体资料, 相关行业协会已将收集的新材料目录上报工信部, 工信部正在确定最终纳入战略性新兴产业的新材料类别及品种, 其中, 有色金属行业就上报了近百种新材料品种, 而钛材及钨深加工产品(硬质合金)已确定入选国家级新材料目录。此外, 北京有色研究总院表示, 一些重要材料品种的扶持经费将直接出自“十二五”期间国家的 16 个重大科技专项, 如对核电材料的研发扶持。行业内部分个股将直接受益于“十二五”规划的发展要求, 具体分析见近期的年度策略报告。
- **上海期货交易所今期将提高保证金水平, 部分期货品种涨跌幅限制扩大。**上海期货交易所决定, 自 2010 年 11 月 29 日收盘结算时起, 铜、铝、线材、黄金和燃料油期货合约的交易保证金水平, 由原比例提高至 10%, 锌和螺纹钢期货合约的交易保证金水平, 由原比例提高至 12%;

2010 年 11 月 30 日起，铜、铝、锌、螺纹钢、线材、天然橡胶、黄金和燃料油期货合约的涨跌幅度限制扩大至 6%。自 10 月底以来，上期所已陆续发布、实施了加强市场维稳的系列措施，我们认为，上海期货交易所的这些调整使得交易成本增加，保证金的调整可能对整体价格产生有限影响。

- **投资建议：**我们维持前期的观点，短期内有色行业或随宏观面的变化而波动，不排除进一步回调的可能，但我们长期看好受益于“十二五”经济结构转型及战略新兴产业规划的新材料、小金属个股，建议调整时逢低吸纳。此外，我们也注意到 10 月份新增外汇占款达 5190 亿元，创下 2008 年 5 月以来的新高，日信宏观研究认为，加息空间受到资本流入压力的限制，数量型工具和信贷窗口指导仍是近期流动性管理的主要工具。此外，按照往年惯例，中央经济工作会议预计将会在 12 月初召开，建议投资者关注。

表 基本金属价格及库存变化

			价格	变化		
			2010-11-26	一周来	本月来	今年来
			单位			
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	8,239	-2.0%	-4.8%	11.7%
	铝	美元/吨	2,270	0.4%	-7.4%	1.8%
	铅	美元/吨	2,280	0.1%	-9.0%	-6.3%
	锌	美元/吨	2,105	-2.5%	-16.7%	-17.8%
	锡	美元/吨	24,200	-3.2%	-8.5%	42.8%
	镍	美元/吨	22,550	3.2%	-7.8%	21.6%
国内价格	铜(当月)	元/吨	61,630	-4.4%	-7.2%	3.5%
	铝(当月)	元/吨	15,920	-2.3%	-3.7%	-5.2%
	锌(当月)	元/吨	16,910	-6.5%	-17.2%	-18.7%
	铅(长江现货)	元/吨	17,300	-1.7%	-3.4%	8.1%
	锡(长江现货)	元/吨	159,500	-0.3%	0.3%	25.8%
	镍(长江现货)	元/吨	175,250	0.6%	-5.9%	24.7%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,356.5	0.5%	-2.8%	21.0%
	白银	美元/盎司	26.8	-0.1%	2.5%	56.1%
国内价格	黄金	元/克	294.9	0.8%	-0.9%	22.3%
	白银	元/公斤	6,150.0	0.9%	8.4%	55.3%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,284,125	-0.4%	0.0%	-7.4%
	上海期交所库存	吨	462,040	-2.9%	-6.2%	55.3%
铜	LME 库存	吨	357,000	-0.8%	-2.6%	-28.9%
	上海期交所库存	吨	122,612	-3.3%	14.8%	28.6%
锌	LME 库存	吨	632,175	-0.3%	-0.2%	29.5%
	上海期交所库存	吨	295,575	-2.6%	-0.4%	71.9%
铅	LME 库存	吨	203,925	-0.1%	0.3%	39.2%
镍	LME 库存	吨	131,472	1.1%	1.8%	-16.8%
锡	LME 库存	吨	14,830	4.5%	10.9%	-44.6%

图 基本金属价格走势

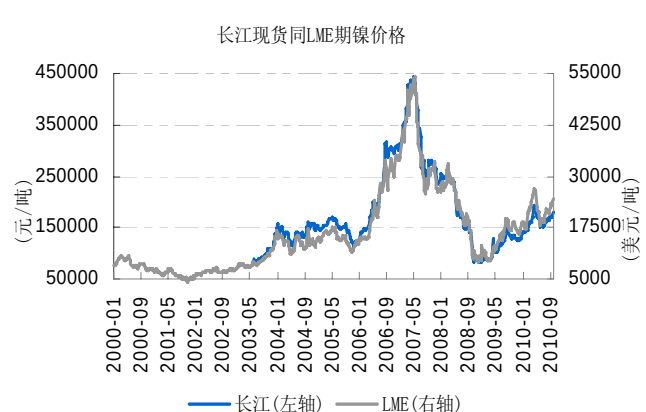
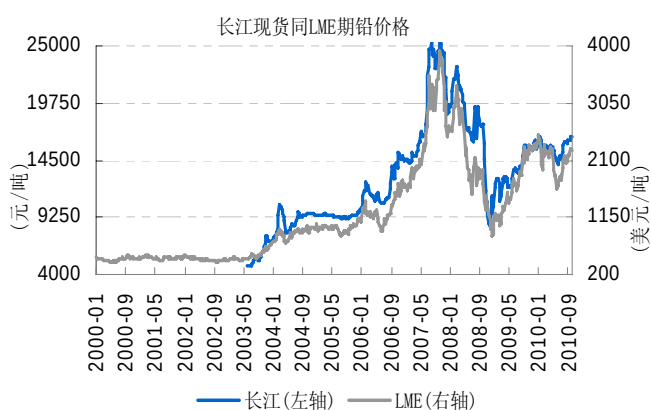
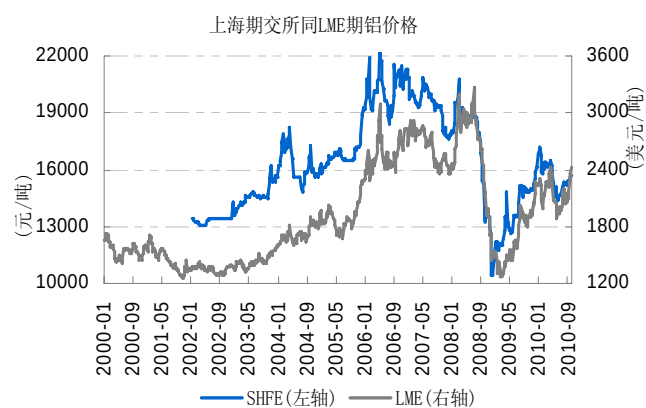
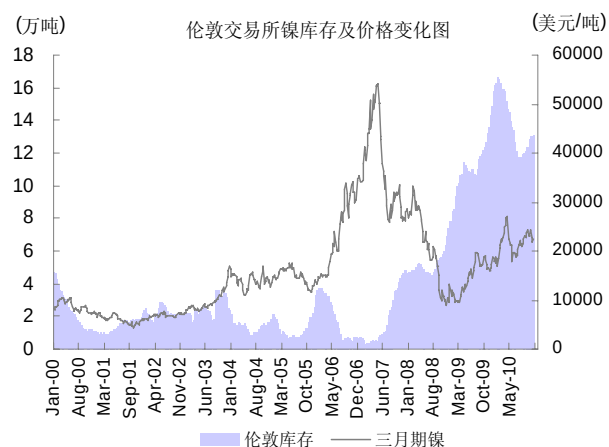
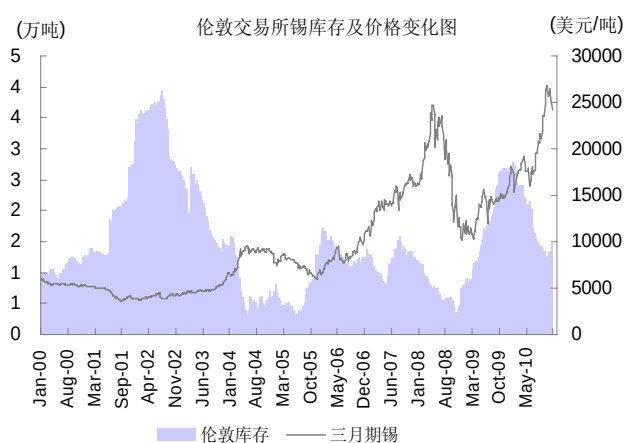
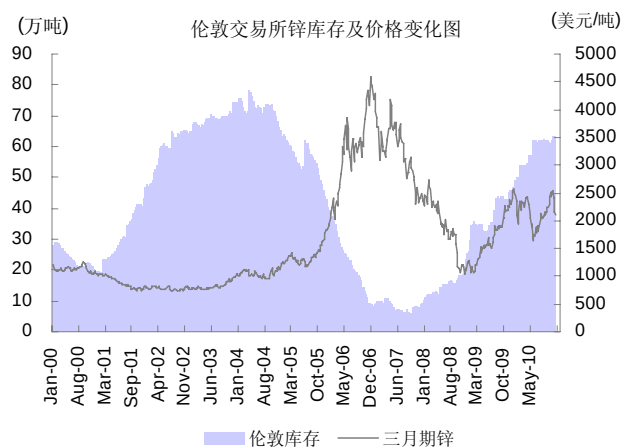
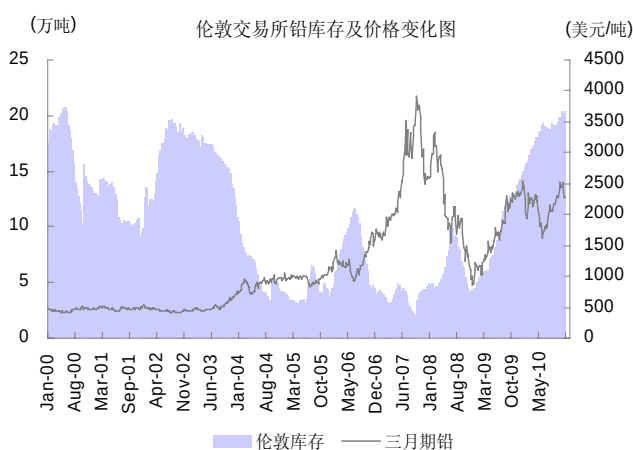
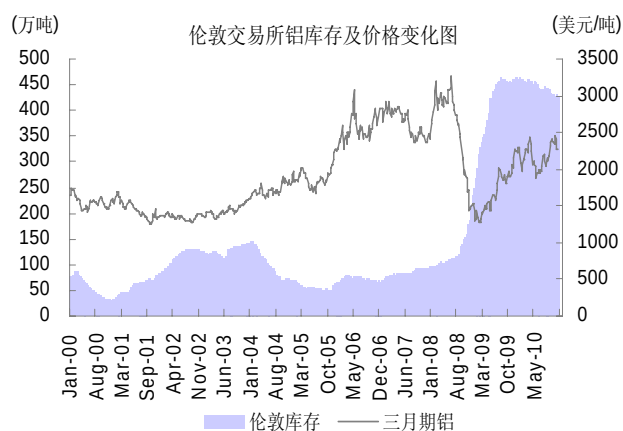
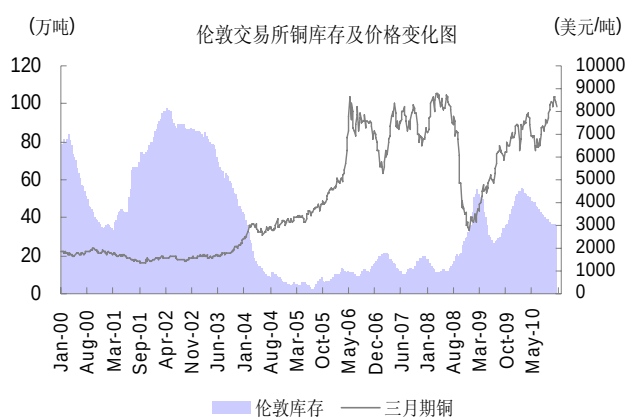


图 基本金属及库存变化图



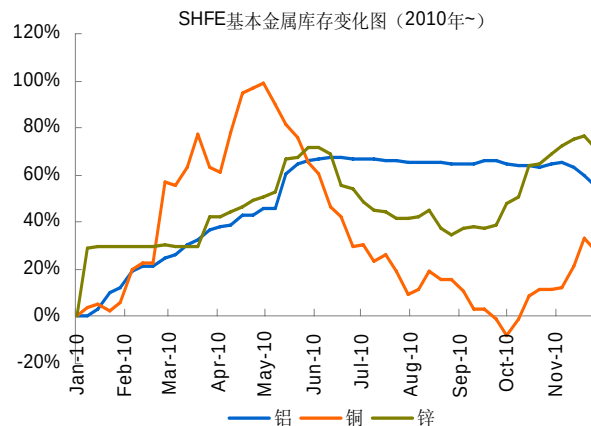
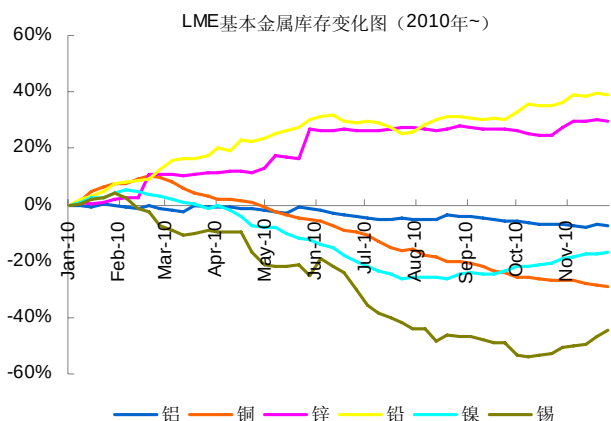


图 贵金属价格走势

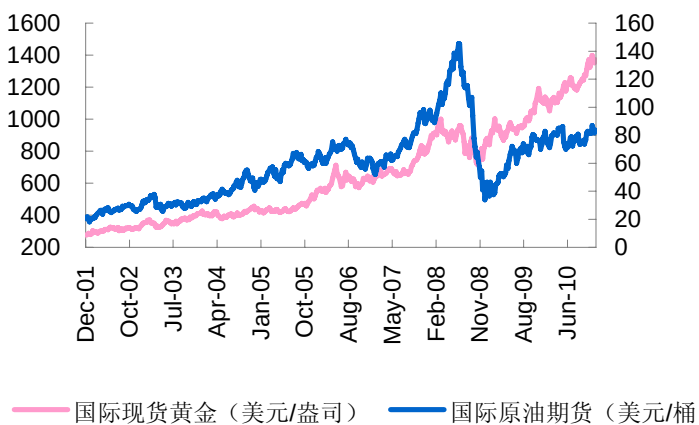
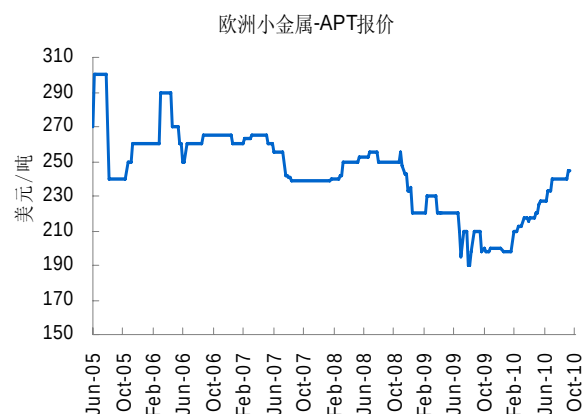
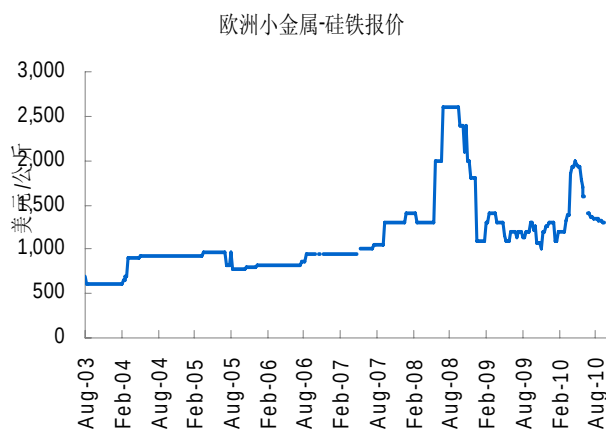
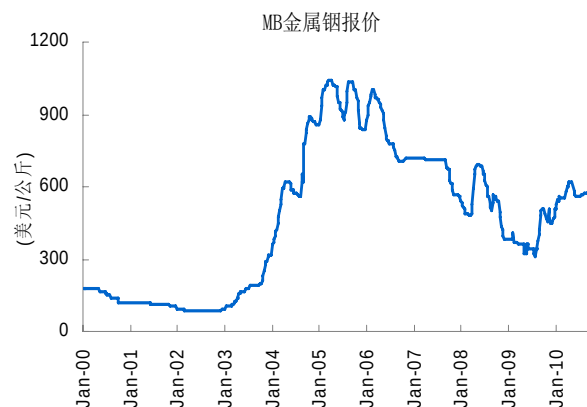
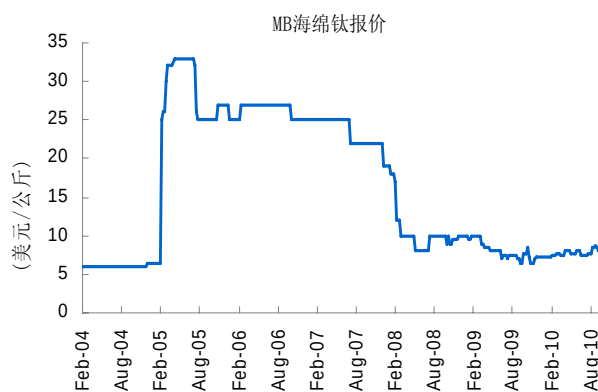


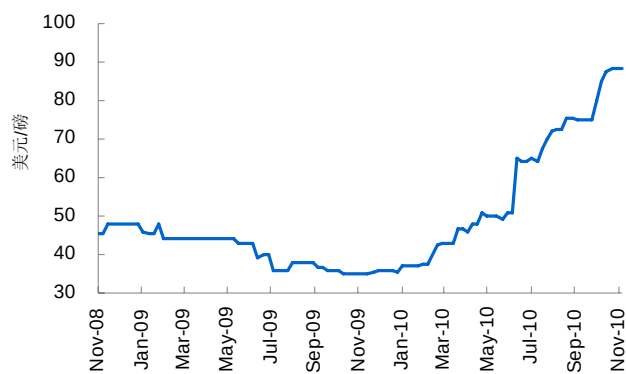


图 小金属价格走势

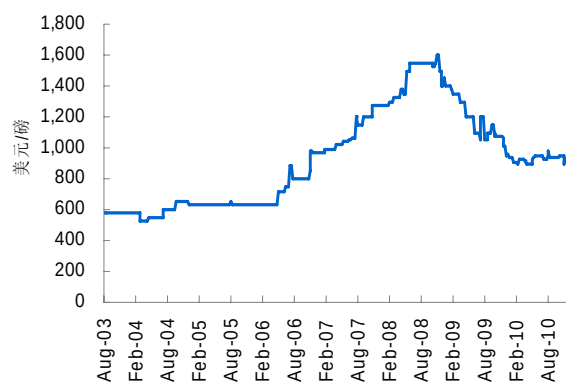




欧洲小金属-钽铁矿报价



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。