

2010年12月6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: 基本金属近期恐继续震荡, 关注国家级新材料目录》2010.11.29

《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

宏观数据显示需求向好, 通胀预期进一步推升金属价格

投资要点:

- **制造业数据提振市场信心、欧债忧虑减退等因素带动金属价格大幅反弹。**当周中国和美国公布的一系列正面宏观经济数据和制造业数据, 使得市场对金属需求向好预期增强, 风险承受意愿也改善, 与此同时, 欧债危机的忧虑减退, 美元指数大跌, 支撑了金属价格。尽管周五晚美国公布的11月非农就业人口增幅很小, 失业率意外触及七个月高位, 但市场预计这会令美国国会不得不延长失业保险、减税并削减赤字的可能性增加, 通胀预期再次主导支撑。截至12月3日, LME金属期货全线反弹, 其中期铜涨幅最大, 为5.9%, 铝、铅、锌、锡和镍周涨幅分别为2.2%、2.6%、5.4%、5.6%和4.2%。而当周SHFE期铜、铝和锌均上涨, 涨幅分别为5.2%、0.5%和5.6%。
- **国际黄金价格收盘升至1400美元/盎司之上, 国际白银价格再创新高。**受美元指数大幅下跌, 及市场的通胀预期再次支撑, 当周国际金价升穿1400美元/盎司, 周涨幅3.7%, 为4月以来最大单周涨幅。而国际白银价格当周上扬近9%, 12月3日再创历史新高, 收盘价29.22美元/盎司亦为历史新高, 黄金/白银比价为48.06, 为2007年2月以来的最低值。
- **部分小金属价格回落, 但钨品价格稳中上涨。**根据我们跟踪的十几种小金属价格走势来看, 当周部分小金属, 尤其是铁合金类产品价格略有回调。不过, 当周钨市继续稳中上涨, 据我们调研了解, 由于钨矿此前价格大涨, 国内许多大型矿山已完成销售指标, 入冬以来, 不少矿山开始进入停产检修周期, 钨精矿产量会随着时间的推移而不断下降, 而目前钨精矿生产商看好后市, 惜售态度明显, 预计未来两个月钨市供不应求的局面可能会加剧, 钨精矿价格仍有走高的动力。
- **稀土市场企稳回升。**11月以来稀土产品价格出现回落, 不过近日因我国恢复对日稀土出口, 部分稀土产品价格出现了企稳回升, 日本消费者对氧化镨、氧化镱、部分稀土产品积极下单。据中国海关总署数据显示, 今年10月份中国稀土出口总量仅为830吨, 较9月同比大幅减少77%。这是今年7月份中国为满足国内经济需求而减少出口配额40%以来, 稀土出口出现的最大单月降幅。
- **投资建议:**近期金属市场的快速下跌是因中国加息预期及欧洲债务危机所致, 但我们认为, (1) 中国转向温和的升息阶段不会显著改变中国经济的路径, 金属需求增速可能放缓, 但方向仍未改变; (2) 爱尔兰的债务危机仍有不确定性, 可能会影响其他欧洲国家, 其通过美元指数影响金属市场, 不排除金属价格进一步震荡的可能, 但从中期结果来看, 债

务危机的解除或者通过量化宽松货币政策来解决,对于金属市场都是支撑。我们对于 2011 年的判断认为,无论是美日等国的第二次量化宽松货币政策,还是新兴经济体的紧缩政策,都无法改变一个大方向,即全球消费水平在工业国家和新兴市场的再平衡过程对于商品需求将是极其正面的。我们看好贵金属板块,铜、锡等供需面良好的基本金属,以及受益于我国经济“十二五”规划或有定价权的小金属个股。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2010-12-3	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	8,725	5.9%	0.8%	18.3%
	铝	美元/吨	2,319	2.2%	-5.4%	4.0%
	铅	美元/吨	2,340	2.6%	-6.6%	-3.8%
	锌	美元/吨	2,219	5.4%	-12.2%	-13.3%
	锡	美元/吨	25,550	5.6%	-3.4%	50.7%
	镍	美元/吨	23,500	4.2%	-3.9%	26.7%
国内价格	铜(当月)	元/吨	64,850	5.2%	-2.4%	8.9%
	铝(当月)	元/吨	16,000	0.5%	-3.3%	-4.8%
	锌(当月)	元/吨	17,850	5.6%	-12.6%	-14.2%
	铅(长江现货)	元/吨	17,250	-0.3%	-3.6%	7.8%
	锡(长江现货)	元/吨	159,500	0.0%	0.3%	25.8%
	镍(长江现货)	元/吨	179,000	2.1%	-3.9%	27.4%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,406.8	3.7%	0.8%	25.4%
	白银	美元/盎司	29.2	9.0%	11.8%	70.2%
国内价格	黄金	元/克	299.0	1.4%	0.5%	24.1%
	白银	元/公斤	6,320.0	2.8%	11.4%	59.6%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,285,500	0.0%	0.0%	-7.4%
	上海期交所库存	吨	443,814	-3.9%	-9.9%	49.2%
铜	LME 库存	吨	353,625	-0.9%	-3.5%	-29.6%
	上海期交所库存	吨	116,797	-4.7%	9.3%	22.5%
锌	LME 库存	吨	633,650	0.2%	0.1%	29.8%
	上海期交所库存	吨	293,995	-0.5%	-0.9%	71.0%
铅	LME 库存	吨	203,675	-0.1%	0.2%	39.0%
镍	LME 库存	吨	130,908	-0.4%	1.4%	-17.2%
锡	LME 库存	吨	15,620	5.3%	16.8%	-41.6%

图 基本金属价格走势

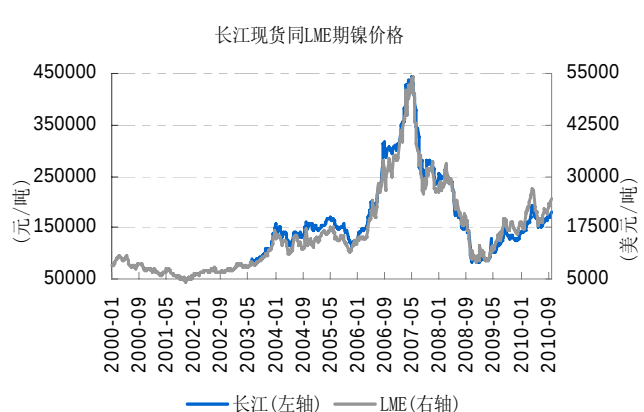
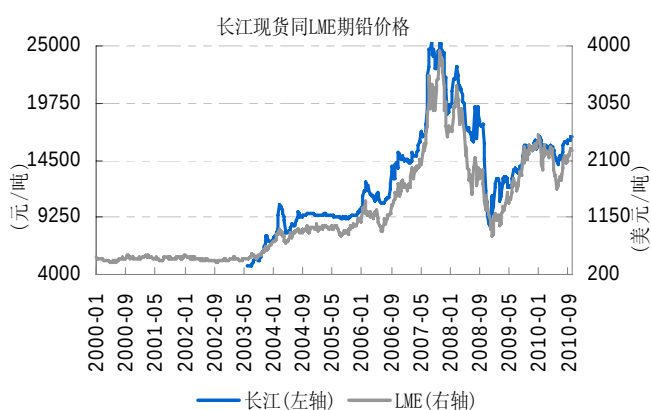
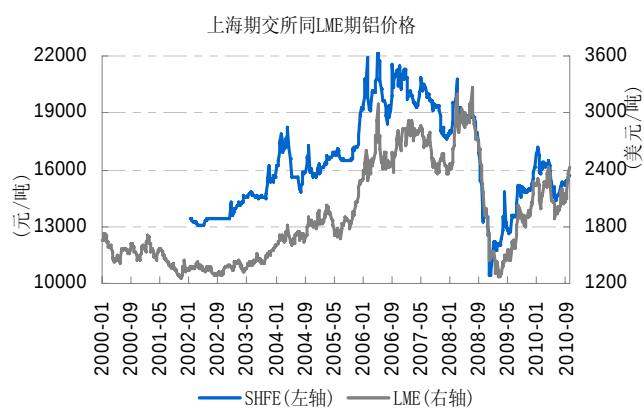
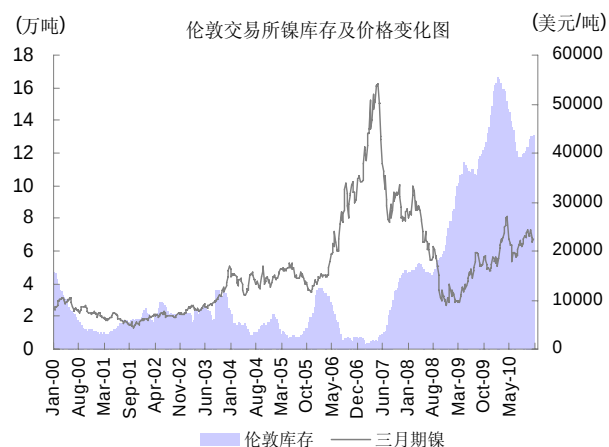
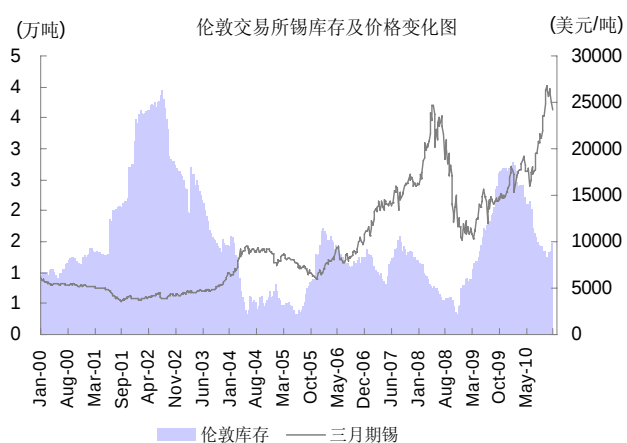
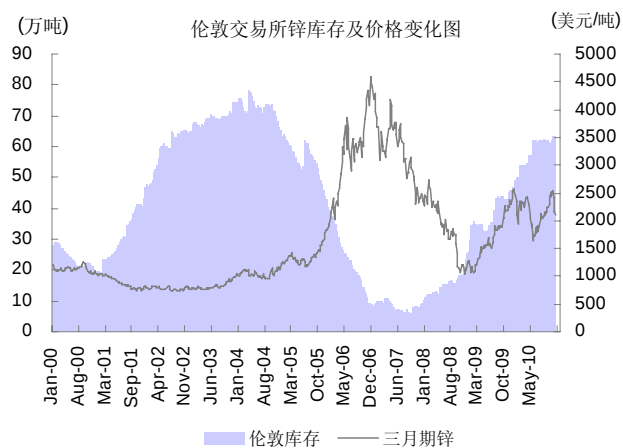
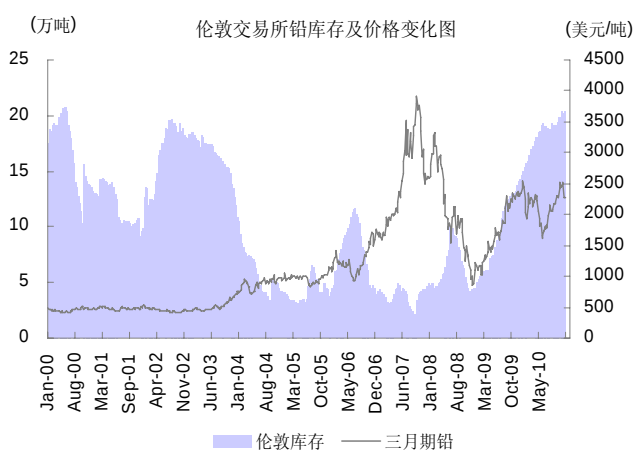
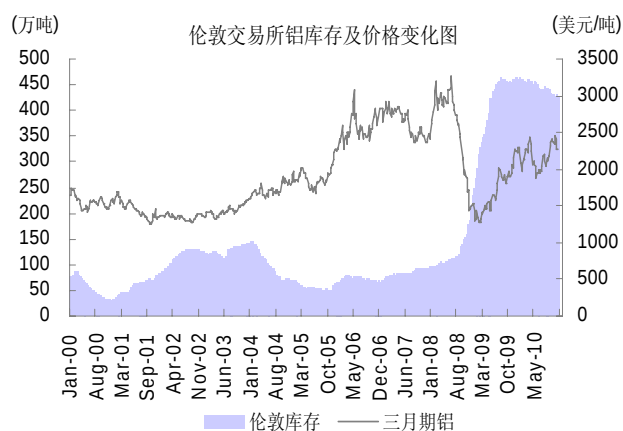
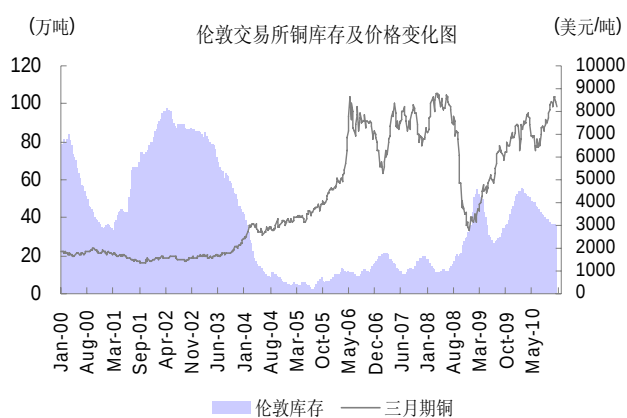


图 基本金属及库存变化图



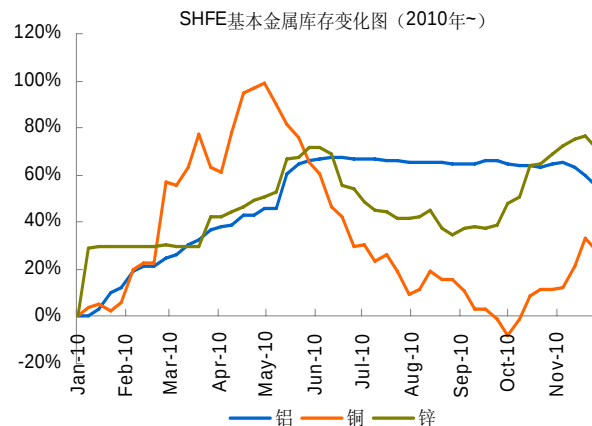
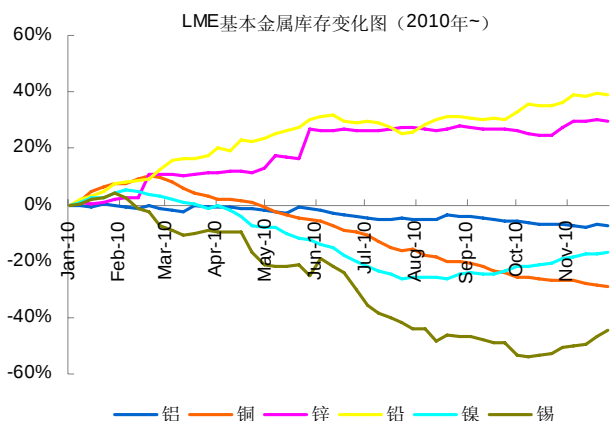


图 贵金属价格走势图

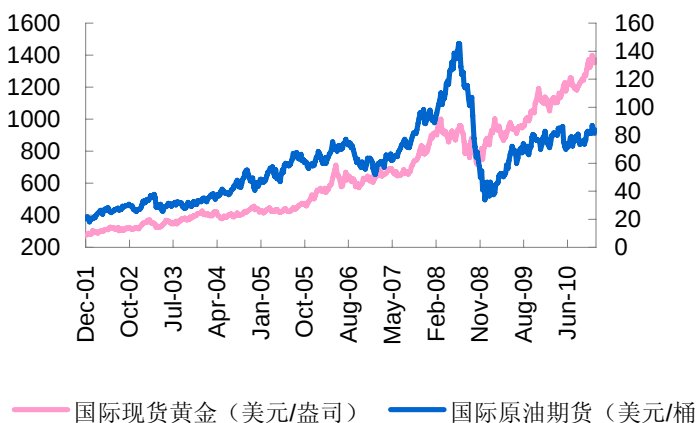
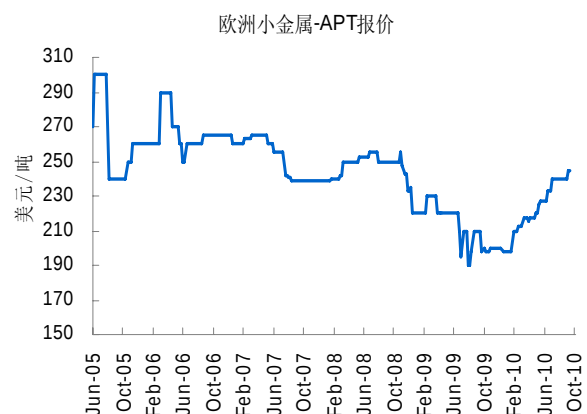
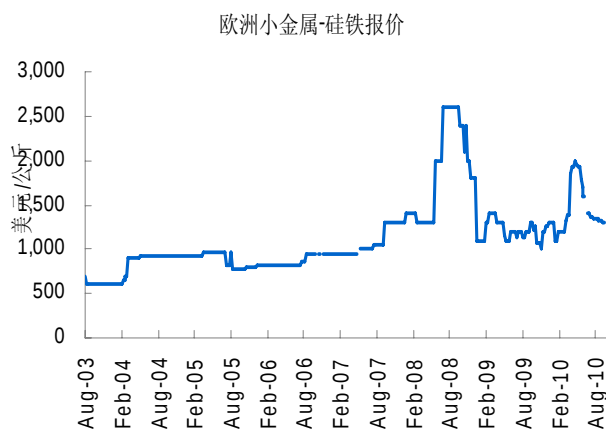
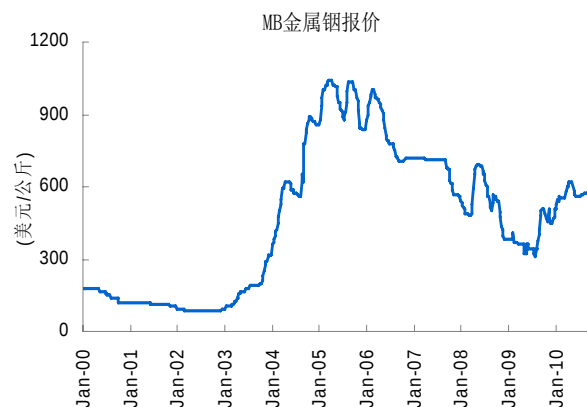
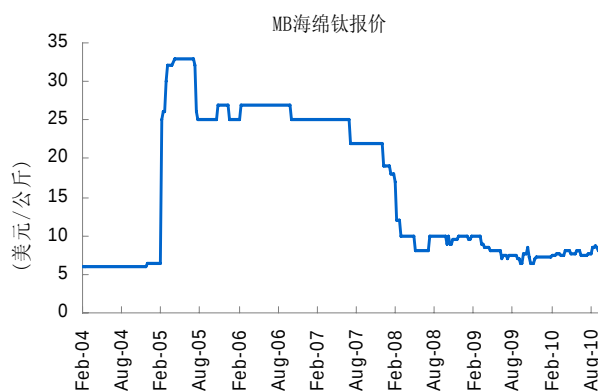


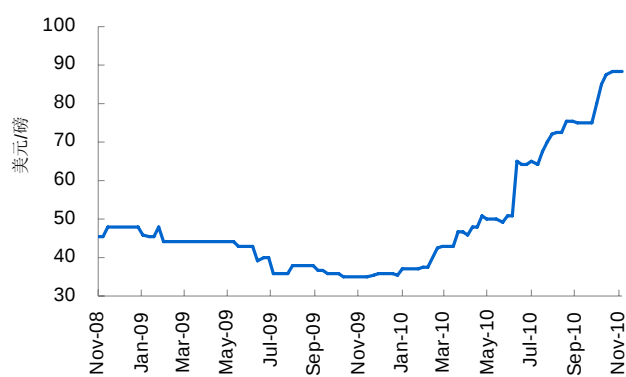


图 小金属价格走势

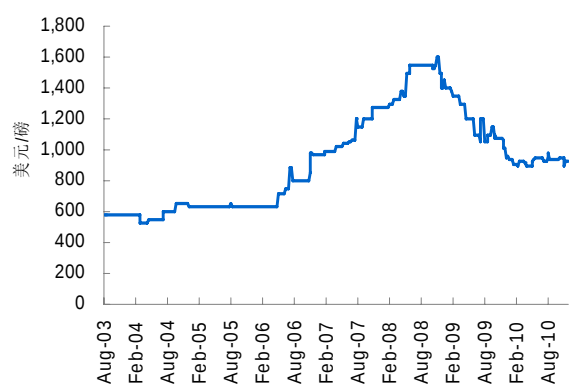




欧洲小金属-钽铁矿报价



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。