

有色金属行业跟踪研究

铜价创下历史新高，重申买入铜、锡、稀贵金属的建议

原材料/有色金属

投资要点:

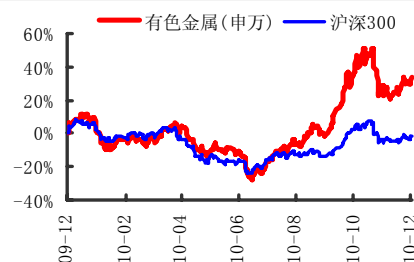
- 昨日 LME 三个月期铜大涨 191 美元或 1.78%，触及纪录高位每吨 9,392 美元。期铜价格连续三天是上涨，录得自 12 月 3 日以来的最大三日涨幅，今年累计上涨约 26%，而 2009 年价格大幅上涨了 140%。大涨的主要原因是中国加息低于预期和需求旺盛，欧盟开始救助陷入债务危机的部分国家。与此同时金属锡也表现乐观，距离五年的高位仅 2% 的距离。铅、锌、铝、镍表现相对较差。
- 在欧债务危机和国内政策低于预期双重影响有色金属维持品种分化现象。爱尔兰上月被迫寻求高达 850 亿欧元的外部援助，而葡萄牙、西班牙等其他国家的财政状况也不容乐观。由于欧洲债务危机促使新一轮降级风潮威胁到该区域评级最高的借款者，有消息称法国可能失去其最高的 3A 评级，比利时也面临可能被降级的风险。在国内，加息进程低于预期驱使有色金属投资属性显现，在欧债务危机和国内政策低于预期双重影响有色金属维持品种分化现象，短期有望重现美元和部分金属价格同涨的现象。
- 基本金属方面推荐铜、锡、镍。由于需要旺盛估计铜、锡、镍未来表现乐观，估计 6 月内期铜区间 8500-9500 美元，期锡价格区间 2.0-3.0 万美元/吨，同比增长 28%。另外受益于十二五规划支持高端设备产业大幅发展，估计镍需求有望得到支撑，我们估计期镍价格区间为 2.0 -2.9 万美元。
- 依然看好小金属及稀有金属。短、中期推荐钼、锗、黄金。预期 2011 年钼、锗价格进入上升通道，价格反弹幅度较大。在政策上，政府有望出台整治小金属资源政策。估计黄金价格区间 1300-1800 美元，建议继续关注资产注入等投资主题。
- 推荐江西铜业、新疆众和、金钼股份、锡业股份等。基本金属方面推荐基本稳健的江西铜业、新疆众和和格林美，稀贵金属方面推荐受益于新能源的云南锗业、中金黄金、金钼股份、锡业股份。

同步大势

维持评级

发布时间：2010 年 12 月 22 日

走势图



子行业	评级
铜	优于大势
铝	同步大势
黄金	优于大势
其他有色金属	同步大势

重要公司	评级
锡业股份	推荐
江西铜业	推荐
驰宏锌锗	中性
新疆众和	推荐
金钼股份	推荐
中金黄金	推荐

分析师：周思立 联系人：杨霞辉

执业证书编号：S0550207100075

TEL: (8621)6336 7000-319

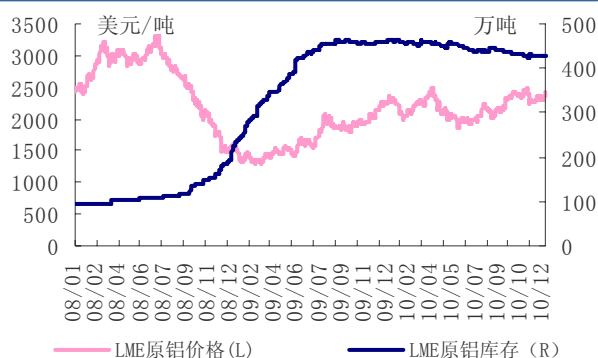
FAX: (8621)6337 3209

Email: yangxh@nescn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

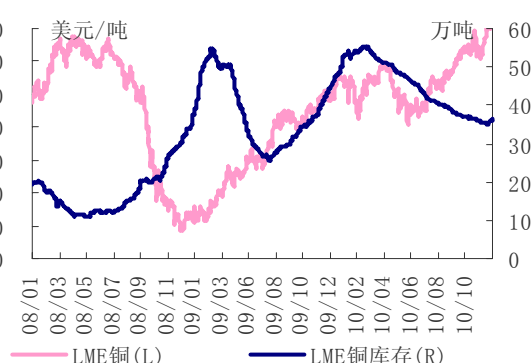
邮 编：200002

图 1、估计 6 个月期铝价格区间为 2000-2600 美元



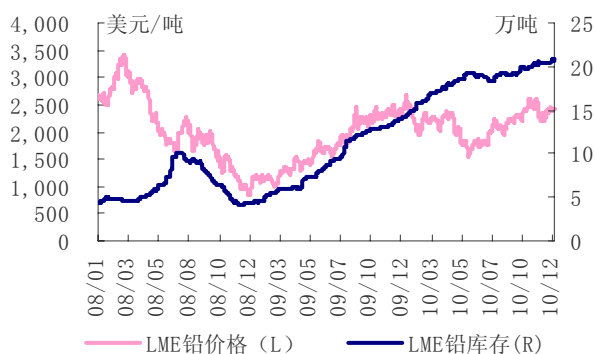
资料来源: Wind 东北证券

图 2、估计 6 个月期铜区间 8500-9500 美元



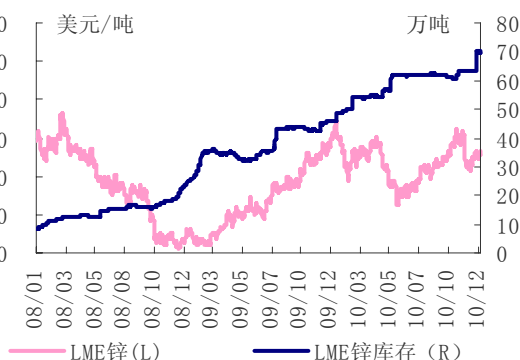
资料来源: Wind 东北证券

图 3、估计 6 个月期铅价格区间 2100-2800 美元/吨



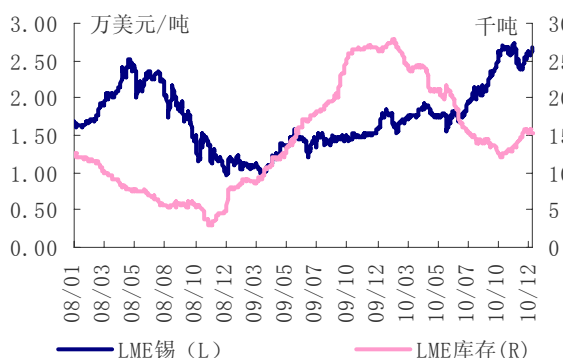
资料来源: Wind 东北证券

图 4、估计 6 个月期锌区间为 2000-2900 美元。



资料来源: Wind 东北证券

图 5、估计 6 个月期锡价格区间 2.0-3.0 万美元/吨



资料来源: Wind 东北证券

图 6、估计 6 个月期镍价格区间为 2.0 -2.9 万美元



资料来源: Wind 东北证券

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。