

推荐 (维持)

澳洲洪灾推动镍价上涨

2011 年 1 月 12 日

隔夜海外动态 (2011-1-12)

上证指数 2804

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	64	3.4
总市值 (亿元)	12216	4.7
流通市值 (亿元)	9121	4.8

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	9.3	89.0	45.7
相对表现	8.8	62.6	56.5



相关报告

李洪冀

021-68407470
lihongji@cmschina.com.cn
S1090210050010

王晓丹

0755-82943260
wxiaodan@cmschina.com.cn
S1090208080233

评论: 结束连续几天的调整, 金属价格重回升势, 市场对美国经济复苏的预期依然比较强烈, 我们继续看好一季度有色金属价格的走势。

- **铜:** 伦敦金属交易所(LME)三个月期铜跳涨 189 美元,或 2%,报每吨 9,510 美元,接近上周纪录高位 9,754 美元。期铜周二逆转连续五个交易日的下跌趋势并收涨 2%,因投资者继续消化中国和美国 2011 年需求展望更为强劲的观点。强劲的需求展望支撑期铜价格重新涨回到新年交易区间中部,尽管周三葡萄牙公债标售结果未知、市场对中国未来进一步收紧财政政策的担忧以及 LME 铜库存再次大幅增加均构成了不确定因素。
- **镍:** LME 期镍价格劲扬约 3%,因澳洲洪水对该国多家大型矿商造成影响
- **铝:** 美国铝业公布强劲季度业绩也增加了市场的多头基调,此前该公司预计 2011 年铝需求将增长 12%。
- **黄金:** 纽约商品期货交易所(COMEX)黄金期货周二连续第二天收高,受油价上涨和对欧洲债务危机的担忧导致的避险买盘提振。美国原油期货上涨 2%,收於每桶 91 美元上方,受供应中断和气温下降提振,黄金作为对冲通胀工具的吸引力因此增加。
- **欧债:** 欧洲财长下周将讨论增加欧洲金融稳定工具(EFSF)有效借贷能力至其理论规模上限的可能性,而葡萄牙财长称没有寻求援助的计划。日本步中国後尘,承诺將於本月买入欧元区债券,凸显欧洲解决债务危机有困难。欧元兑美元周二上扬,因臆测欧元区官员可能上调欧元区救助基金有效借贷能力规模,且有传闻称欧洲央行增加买入葡萄牙公债。周三,葡萄牙计划发售高至 12.5 亿欧元公债,这将显示是否该国将能够在债市筹资,抑或会被迫寻求金援,对欧元而言是关键测试。
- **美国第三大住房建筑商 Lennar** 公布的季度业绩优於预期,并表示其预计 2011 年将获利,这亦令美国需求前景改善
- **美股:** 道指收高 0.3%,标普 500 指数收高 0.37%,Nasdaq 指数升 0.33%。美国股市周二收涨,能源股扶助道指和标普 500 指数结束三日连跌,尽管投资者仍然担忧燃料成本不断上涨将损及经济成长。

表 1: 隔夜 LME 金属价格涨跌情况 (美元, 吨)

商 品	开盘	最高	涨跌幅	收盘	涨跌	成交量	持仓 (增减)	库存 (增减)
铜	9480	9520	1.98%	9510	185	110709	323035+952	379650+1350
铝	2508	2506	0.00%	2497	0	177382	739044-7393	4393700+24200
铅	2615	2612	0.89%	2595	23	29270	116255-883	211675+1300
锌	2418	2415	1.69%	2406	40	63035	244730+822	710150+9200
锡	26600	26600	1.65%	26550	430	8229	20022+3	16890+200
镍	24650	24700	3.39%	24700	810	26869	97458+1034	135864-942
CMX 铜	428.4	436.2	1.98%	434.9	8.45	32845	166142-93	64775-23
2 月期金	1375.1	1385.4	0.74%	1384.3	10.2	158055	584989+3790	11683698-14475
3 月期银	2910	2963.5	2.21%	2949.9	63.8	49299	135683-1396	104239641-2014

资料来源: Bloomberg

美国经济数据

美国 11 月趸售库存较前月下降 0.2%, 预估为增加 1.0%

美国商务部周二公布, 美国 11 月趸售(批发)库存较前月下降 0.2%, 预估为增长 1.0%。10 月修正后为增加 1.7%, 前值为增长 1.9%。

美国 11 月趸售(批发)库存为 2009 年 12 月以来首次下降。

美国 11 月趸售销售为 3,701 亿美元, 为 2008 年 9 月以来最高。

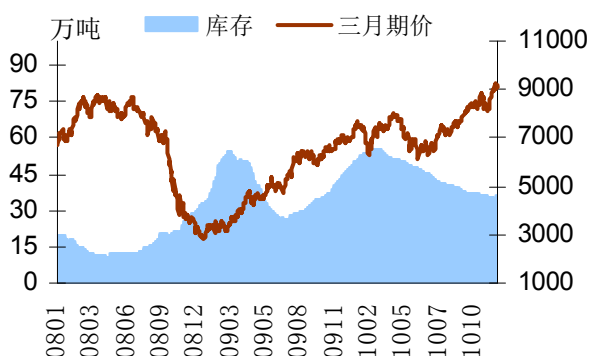
表 2: 历史价格情况 (最低价格取自 03 年以来)

商 品	LME	日期	LME	日期	SHFE	日期	SHFE	日期
	最高价		最低价		最高价		最低价	

	(美元)		(美元)		(元)		(元)	
铜	9740	2011-1	1558	2003-03	69903	2010-11	17155	2003-06
铝	3271	2008-07	1252	2008-11	21340	2006-05	10120	2008-12
铅	3989	2007-10	430	2003-04	26600	2007-10	4640	2008-11
锌	4603	2006-11	743	2003-04	36875	2007-05	8325	2003-07
锡	26977	2010-10	4456	2003-10	164000	2010-11	47100	2003-06
镍	54050	2007-05	7759	2003-03	451500	2007-05	81250	2008-12
金	1430	2010-12	342.3	2003-05	304.3	2010-12	86	2003-04
银	30.70	2010-12	4.5	2003-04	6525	2010-12	2125	2008-11

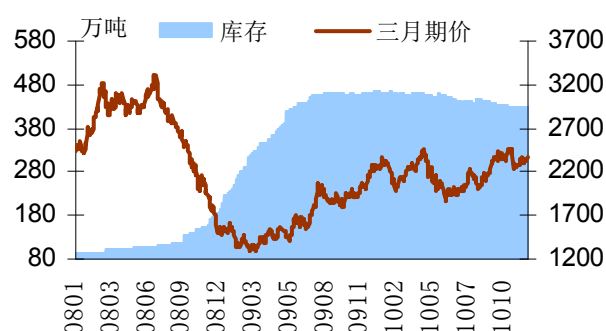
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图 1: LME 三月期铜价及库存



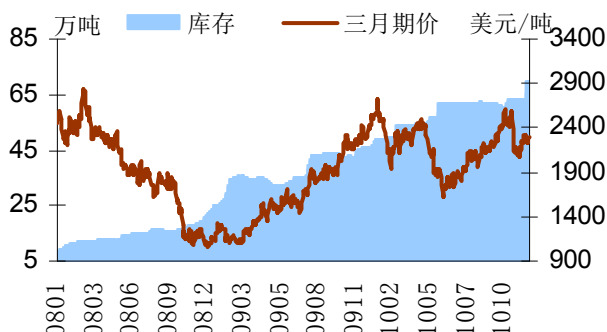
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 2: LME 三月期铝价及库存



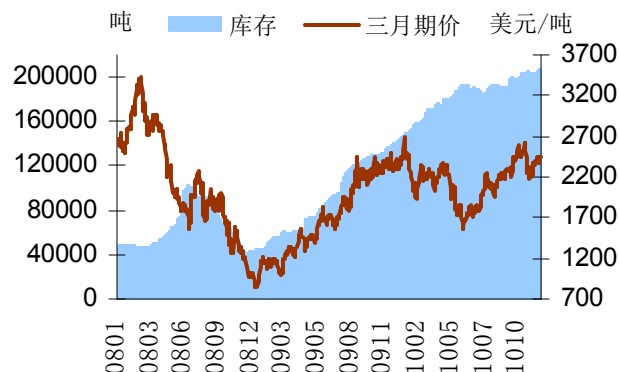
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 3: LME 三月期锌价及库存



资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

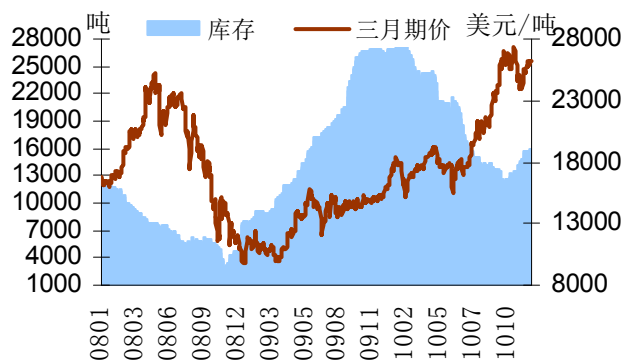
图 4: LME 三月期铅价及库存



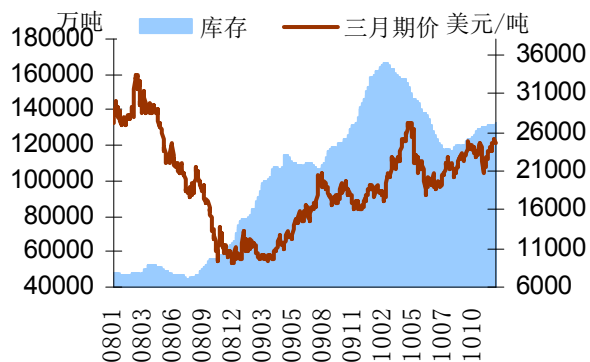
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 5: LME 三月期锡价及库存

图 6: LME 三月期镍价及库存



资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心



资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

李洪冀，英国帝国理工大学金融学硕士，数学学士，四年有色金属行业研究经验，曾任国信证券有色行业研究员。

王晓丹，南开大学国际经济研究所数量经济学硕士，理学学士，两年证券研究从业经验，两年期货研究从业经验。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。