

2011年1月17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: 宏观数据显示需求向好, 通胀预期进一步推升金属价格》2010.12.6

《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

基本金属价格在震荡中上行, 钢厂进入节前铁合金采购季

投资要点:

- **喜忧参半的经济数据以及中国上调存款准备金率影响金属市场震荡上行。**当周美国公布的数据良莠不齐, 零售销售增幅不及预期, 但12月工业生产增幅超预期, 另一方面, 中国上调银行存款准备金率抑压通货膨胀, 美元走势疲软, 而金属价格在震荡中上行。截至1月14日, LME金属期货仅期铝收跌, 铜、铅、锌涨幅分别为2.5%、1.1%和0.5%, 而期镍当周表现最强劲, 周涨幅为6.9%, 为2010年5月来的新高, 主要是因为近期澳洲洪水导致镍产量下滑, 而洪水影响了该国的炼焦煤出口, 从而令镍生铁成本增加。当周SHFE期铜、铝和锌均上涨, 涨幅分别为1.4%、0.2%和1.2%。
- **国际黄金价格在两个月低位上方徘徊。**因中国上调银行存款准备金率抑压通货膨胀, 以及经济前景改善削弱对黄金的避险需求, 尽管美元指数大幅下跌, 但是当周国际金价收跌, 并在两个月低位上方徘徊。截至1月14日, 国际黄金现货收于1359美元/盎司, 白银现货为28.31美元/盎司, 黄金/白银比价为48.06, 为2007年2月以来的最低值。金/银比率升至48.06, 为一月来的高位, 当周白银跌幅大幅黄金。
- **钢厂进入节前采购季, 关注铁合金招标价格走势。**进入1月中旬, 节前储备采购的大幕徐徐拉开, 近日宝钢、太钢先后出台2月份铁合金的采购价格, 其他各钢厂仍在陆续出台采购报价。从我们调研了解的情况来看, 金属镁市场近日有所回暖, 贸易商积极询盘; 钼精矿价格明显上涨, 45%钼精矿报价位于2100元/吨度及以上, 钼铁市场暂未受影响, 但是贸易商不打算低位出货; 锰矿市场平稳, 锰合金价格盘整运行。此外, 据中联钢调研数据显示, 在钢价上涨刺激以及各地减排力度放松的双重刺激下, 12月钢厂产能利用率继续上升, 产量稳步增加, 全年粗钢资源供应量因此突破6亿吨大关。我们建议后期密切关注钢厂节前采购的情况, 以及主要铁合金金属的价格走势。
- **投资建议:**近期各国都公布了主要经济指标, 我们认为2010年最后几个月PMI指数表现是强劲, 美国的供应协会指数再度非常强劲地达到了57.0, 欧洲制造业也没有受到限制, 日本是滞后的, 但是也表现出加强的信号, 这些地区的贸易和工业生产都在回升。而根据我们近期对部分有色企业的调研和其他工业企业的电话沟通情况来看, 我们甚至判断, 2011年初全球工业生产将会加速, 我们对于部分金属未来一季度的表现持乐观态度, 事实上, 期货市场和现货市场的价格走势正反应这一看法。对于前期重点推荐的个股, 建议逢低关注。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2011-1-14	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	9,650	2.5%	-3.1%	30.8%
	铝	美元/吨	2,472	-1.8%	0.2%	10.9%
	铅	美元/吨	2,678	1.1%	4.6%	10.1%
	锌	美元/吨	2,457	0.5%	0.7%	-4.0%
	锡	美元/吨	26,850	1.5%	-0.1%	58.4%
	镍	美元/吨	25,875	6.9%	3.7%	39.5%
国内价格	铜(当月)	元/吨	70,150	1.4%	-1.1%	17.8%
	铝(当月)	元/吨	16,580	0.2%	0.9%	-1.3%
	锌(当月)	元/吨	18,795	1.2%	-1.6%	-9.7%
	铅(长江现货)	元/吨	17,500	1.2%	2.6%	9.4%
	锡(长江现货)	元/吨	166,500	1.5%	2.5%	31.4%
	镍(长江现货)	元/吨	195,500	3.9%	5.4%	39.1%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,359.0	-1.3%	-3.3%	21.2%
	白银	美元/盎司	28.4	-2.6%	-7.5%	65.4%
国内价格	黄金	元/克	295.8	-0.4%	-2.0%	22.7%
	白银	元/公斤	6,425.0	0.3%	-2.3%	62.2%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,435,000	3.8%	3.7%	-4.2%
	上海期交所库存	吨	434,020	-1.9%	-1.6%	45.9%
铜	LME 库存	吨	376,225	-0.9%	-0.4%	-25.1%
	上海期交所库存	吨	132,647	0.4%	0.6%	39.2%
锌	LME 库存	吨	709,725	1.2%	1.2%	45.4%
	上海期交所库存	吨	321,093	1.6%	3.3%	86.8%
铅	LME 库存	吨	210,975	0.6%	1.3%	44.0%
镍	LME 库存	吨	136,302	-0.4%	0.5%	-13.7%
锡	LME 库存	吨	17,250	3.3%	6.0%	-35.6%

图 基本金属价格走势

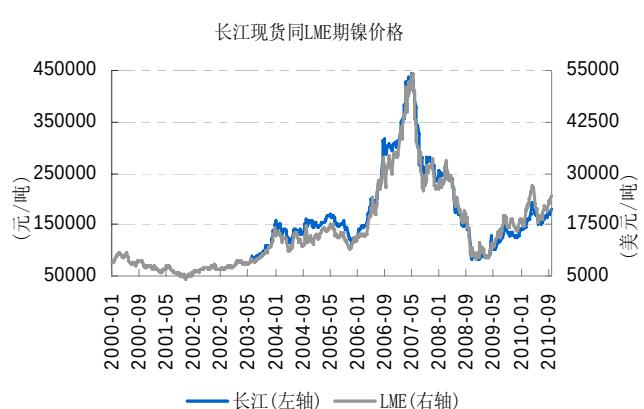
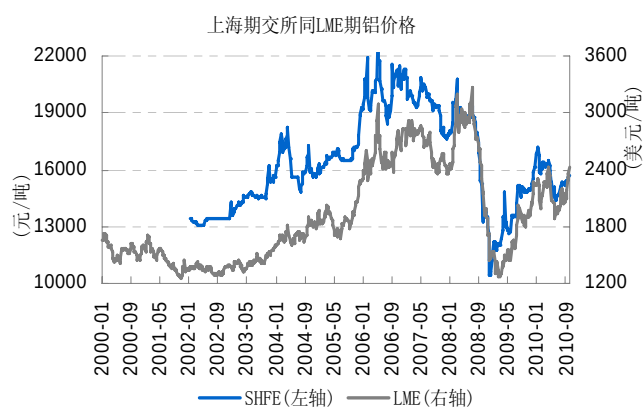
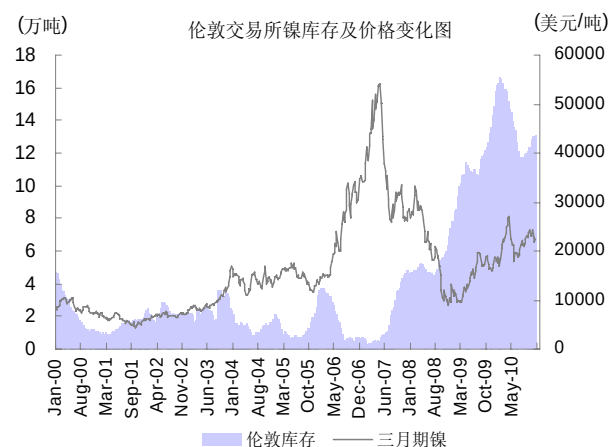
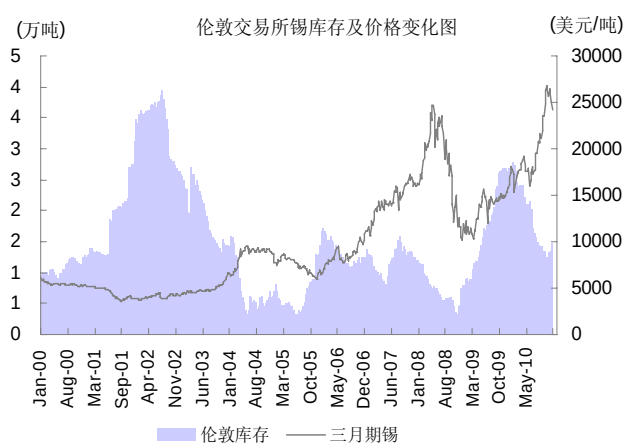
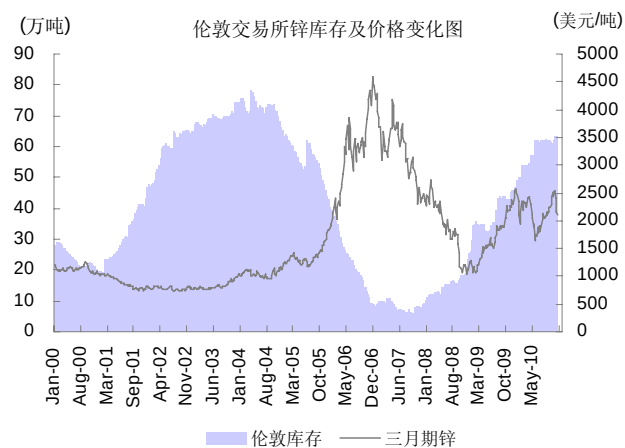
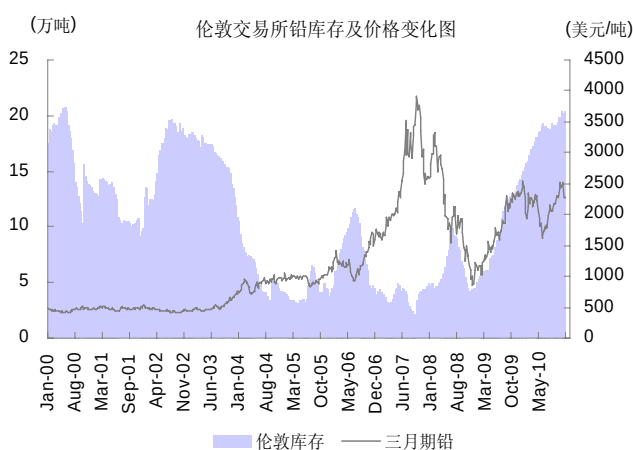
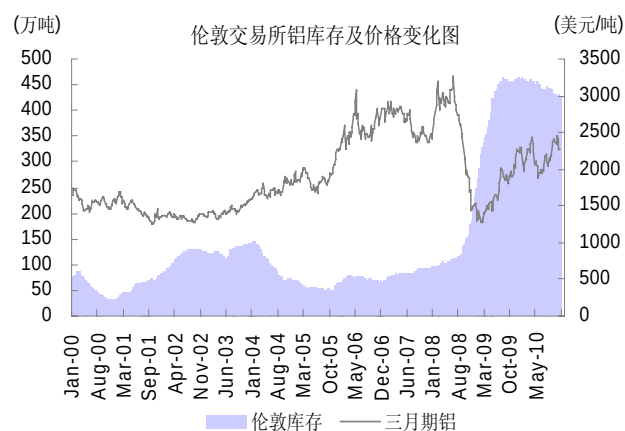
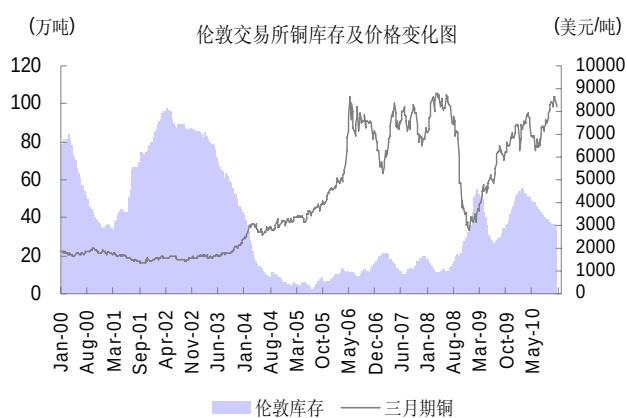


图 基本金属及库存变化图



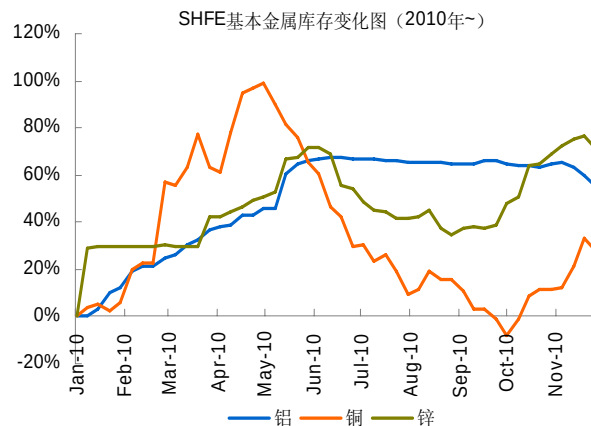
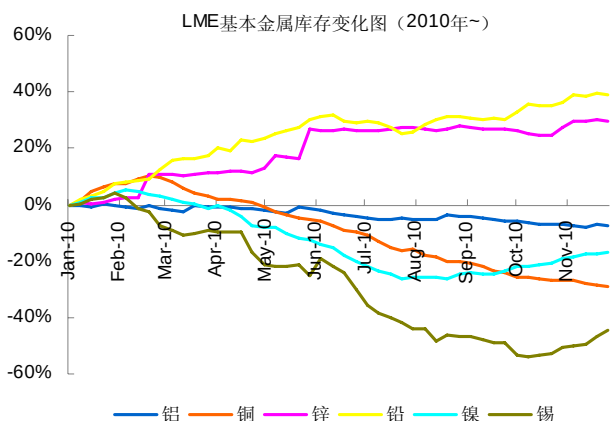


图 贵金属价格走势

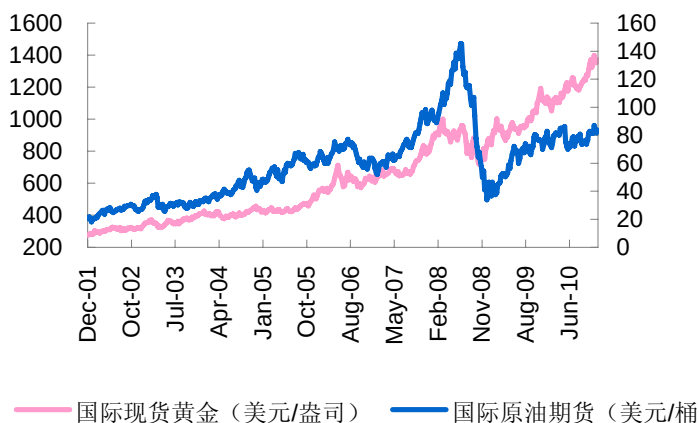
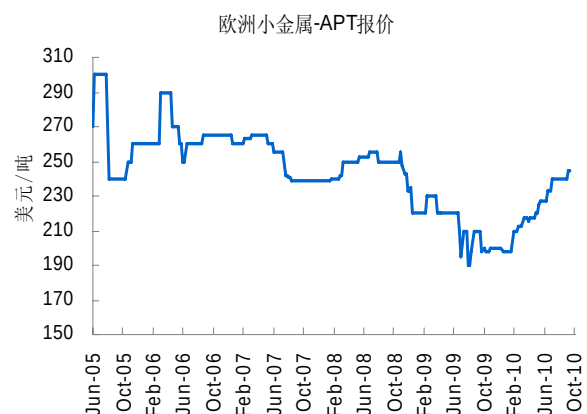
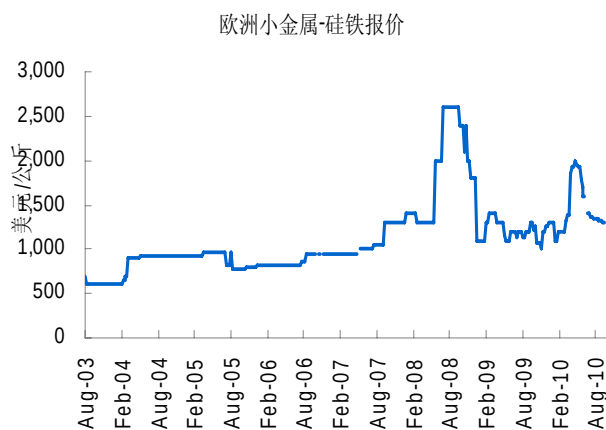
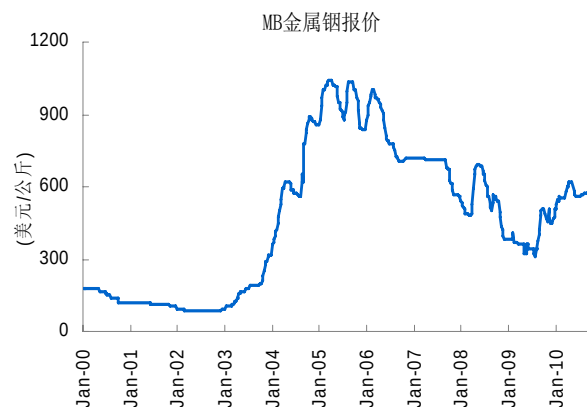
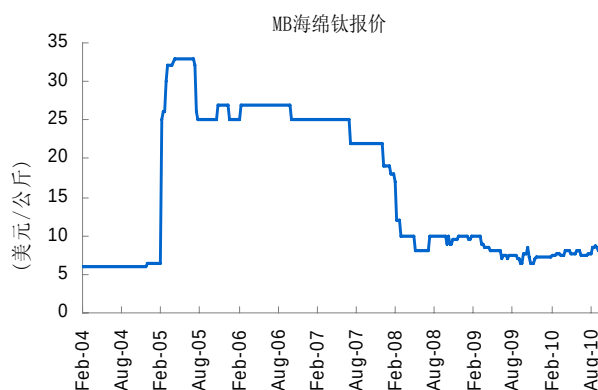


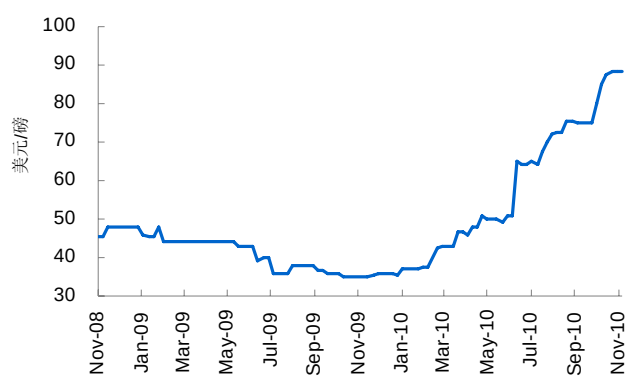


图 小金属价格走势

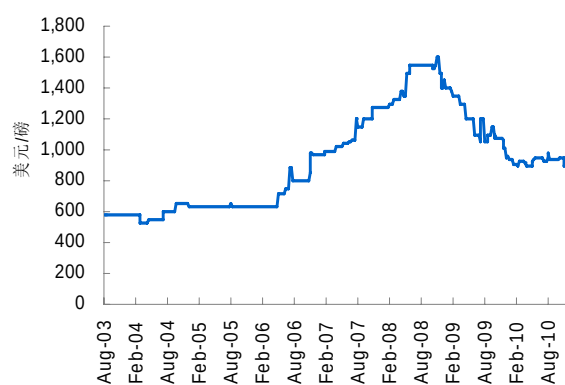




欧洲小金属-钽铁矿报价



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。