

推荐 (维持)

金属价格上涨受助于美元下跌及德国经济数据

2011 年 1 月 19 日

隔夜海外动态 (2011-1-19)

上证指数 2708

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: 金属价格上涨受助于美元下跌及德国 ZEW 景气判断指数跳涨巩固了经济成长前景。我们维持一季度看好有色金属价格的判断。

- **铜:** 伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收高 70 美元,报每吨 9,700 美元,盘中一度高见 9,736 美元。期铜周二收高,逼近纪录高位,受助于美元下跌和德国 ZEW 景气判断指数跳涨巩固了经济成长前景正在改善的观点。分析师称,铜价本月触及历史高位后,一直陷于两周区内,因市场缺乏短期推动价格的因素。瑞银全球原材料和商品策略师 Peter Hickson 预期,中国重建库存阶段可能提振铜价突破每吨 10,000 美元。
- **镍:** 镍库存减少 414 吨至 137,352 吨,月初至今基本没什么变化。三个月期镍收高 265 美元,报每吨 26,100 美元。分析师称,中国钢厂需求增加提振期镍。苏格兰皇家银行分析师 Daniel Major 表示:"2010 年第四季不 锈钢产量强劲增长,我们认为今年第一季表现将继续强劲...但是有新项目即将投产,我们需要关注镍和镍铁供应增加。"
- **铅:** 铅库存大增 29,825 吨至 15 年高位 243,950 吨,暗示市场供应过剩。三个月期铅收报每吨 2,623.5 美元,周一收报 2,645 美元。
- **黄金:** 纽约商品期货交易所(COMEX)黄金期货周一收高,因亚洲实货需求强劲及美元下跌扶助金价扳回本月的一些跌幅。金价从 1 月迄今大跌逾 3%,可望录得自去年 7 月以来最大月度跌幅。去年金价大涨 30%,但本月的避险买盘减退,因全球经济前景更强劲。
- **原油:** 美国原油期货周二收低,因阿拉斯加输油管道(Trans Alaska Pipeline)恢复作业,且国际能源署(IEA)称石油输出国组织(OPEC)部分成员国或已悄然提高产量以应对油价升至近 100 美元。
- 欧洲央行买盘及德国经济数据强劲,推升欧元兑美元周二上涨至 1.34 美元以上的一个月高位,尽管在纽约交易时段,市场对欧洲扩大主权救助基金规模能力的忧虑令欧元缩减涨幅。不过分析师表示,因市场寄望欧洲决策者将防止已吞没希腊及爱尔兰的债务危机扩散至其他欧洲国家,欧元还是可能在未来几个月延续涨势。
- 德国 1 月 ZEW 景气判断指数跳涨至 15.4,远超市场预估,推动欧洲股市上扬至 28 个月高位

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	9715	9714	0.73%	9700	70	112001	321550-2870	377925-1075
铝	2468	2468	0.62%	2450	15	161452	712415-11892	4461975+30625
铅	2660	2665	-0.81%	2623.5	-21.5	50010	113308-4454	243950+29825
锌	2460	2455	-0.77%	2436	-19	83950	245063-2376	711125+1450
锡	27100	27025	0.28%	26925	75	10106	20226-51	17355-65
镍	26450	26450	1.03%	26100	265	29800	98970-2019	137352-414
CMX 铜	438.65	444.80	0.36%	442.80	1.6	35744	164800+2817	65710+335
2 月期金	1360.9	1374.6	0.57%	1368.2	7.70	230606	592856+2039	11720752+66979
3 月期银	2380	2900	2.14%	2891.2	60.7	81384	136929+1048	104362549-46643

资料来源: Bloomberg

美国经济数据

美国 11 月整体资本净流入 390 亿美元,10 月修正为净流入 151 亿美元

美国财政部周二公布,美国 11 月整体资本净流入 390 亿美元,10 月修正为净流入 151 亿美元。

11 月时,中国持有美国公债金额为 8,956 亿美元,10 月为 9,068 亿美元。11 月时,日本持有美国公债金额为 8,772 亿美元,10 月为 8,750 亿美元。

以下为财政部公布的美国国际资本流动报告(TIC)的详细数据(如未说明单位均为 10 亿美元,数据未经季节调整):

	11 月	10 月	9 月
月度资本净流入	39.0	15.1	80.7
民间	79.8	-9.8	69.7
官方	-40.8	24.9	11.0
外资净买入长期证券	64.6	8.5	55.2
通过换股等非交易途径买入	-20.5	-20.4	-20.2
通过交易途径净买入	85.1	28.9	75.5
外资净买入长期美国证券	93.9	56.0	88.3
民间	81.9	63.5	80.6
官方	12.0	-7.5	7.6
外资净买入长期美国证券:			
美国公债	61.7	24.7	77.2
美国机构债	14.2	14.2	-9.5
美国股票	13.3	16.0	20.6
美国公司债	4.7	1.1	-0.1
主要外国投资者持有的美国公债:			
中国大陆	895.6	906.8	883.5

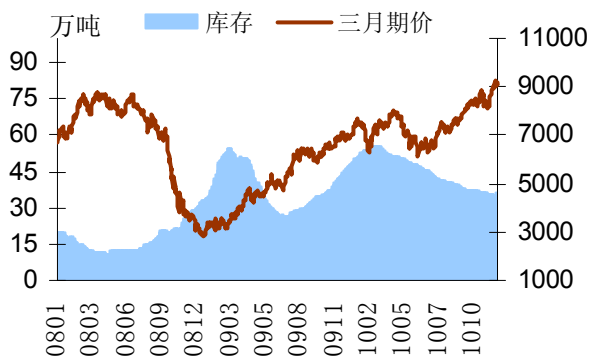
日本	877.2	875.0	862.1
英国	511.8	478.5	459.8
石油出口国家	210.4	213.9	221.5

表 2: 历史价格情况 (最低价格取自 03 年以来)

商 品	LME 最高价 (美元)	日期	LME 最低价 (美元)	日期	SHFE 最高价 (元)	日期	SHFE 最低价 (元)	日期
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

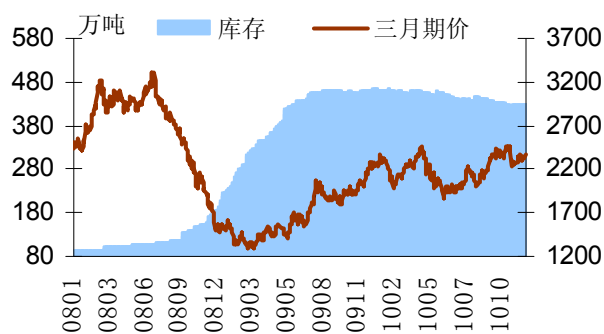
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图 1: LME 三月期铜价及库存



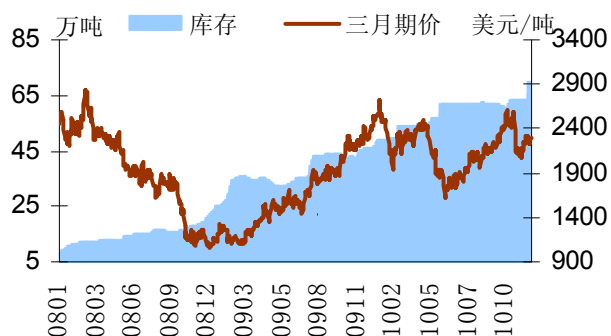
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 2: LME 三月期铝价及库存



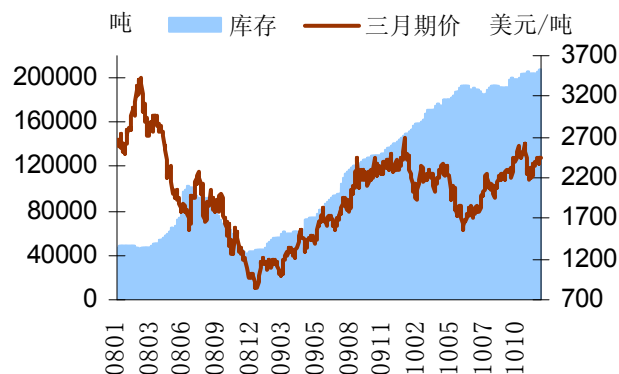
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 3: LME 三月期锌价及库存



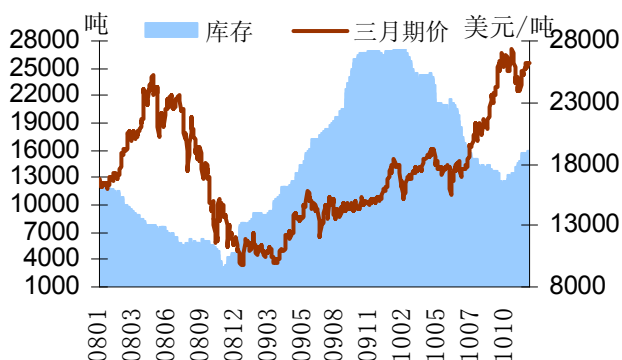
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 4: LME 三月期铅价及库存



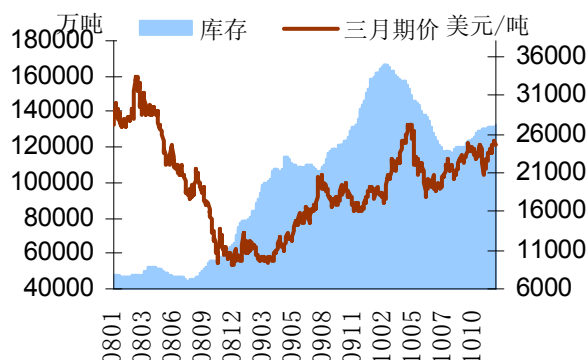
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 5: LME 三月期锡价及库存



资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 6: LME 三月期镍价及库存



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。