

推荐 (维持)

美国新屋销售数据好于预期推动金属价格上涨

2011 年 1 月 27 日

隔夜海外动态 (2011-1-27)

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: 美国新屋销售数据好于预期, 推动整体金属价格上涨。从基本面来看, 锡由于受到印尼供应的持续缩减, 成为基本面最好的金属, 锡价有望继续创出新高。

- **铜:** 期铜价格周三上涨, 因美国 12 月新屋销售数据好于预期, 此前全球其他国家公司的工业产出数据显示经济复苏, 铜需求继续获得动能。但铜库存继续上升。
- **铝:** 国际铝业协会周三公布 2010 年 12 月全球铝库存较上月增加 8.6 万吨, 至 246.6 万吨。
- **锡:** 三个月期锡再创新高 28775 美元, 是近来第四次创新高, 因投资者消化顶级出口国印尼供应减少。目前在所有金属中, 锡的基本面最强, 供应受限, 需求强劲增长, 不像铜有一些替代品, 锡很难被替代。此外, 由于担心环境快速恶化, 全球最大的锡出口国印尼正在考虑停止向邦加岛的新锡矿发放开采许可证, 这可能导致全球锡供求进一步趋紧。
- **黄金:** COMEX 黄金周三小幅上扬, 因此前美联储称将维持 6000 亿美国国债购买计划
- **美元指数:** 周三美元兑欧元下滑, 因美联储的政策声明削弱了美元对追求收益投资者的吸引力。Fed 将利率保持在接近零的水平并维持 6000 亿美国国债购买计划
- **美股:** 道琼斯工业指数一度短暂上涨至 12000 点上方, 为近三年来首见, 因投资者消化美国房屋销售复苏及奥巴马的国情咨文演讲。
- 美国商务部周三公布的数据显示, 美国 12 月新屋销售较 11 月增长 17.5%, 年率为 32.9 万户; 预估为增长 3.1%, 年率为 29.9 万户。

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	9320	9330	0.9%	9363	83	119918	305434-2320	389075+7575
铝	2385	2390	1.2%	2404	29	140228	688581+2504	4541175-4775
铅	2350	2475	1.83%	2388	43	31922	106464+400	271300+4525
锌	2255	2251	1.65%	2275	37	71618	231736-35	711400-50
锡	27900	28195	2.68%	28750	750	11513	20280-220	17550+145
镍	25700	26125	3.22%	26610	831	19482	92481+424	134958-216
CMX 铜	434.15	435.25	0.8%	422.60	12.25	29650	158295-2898	66086+50
2 月期金	1333.5	1337.5	1.04%	1346.3	13.9	256445	498998-81752	11561069-3150
3 月期银	2690.0	2700.0	3%	2764	81	70438	128228-5368	104975771-132044

资料来源: Bloomberg

美国经济数据

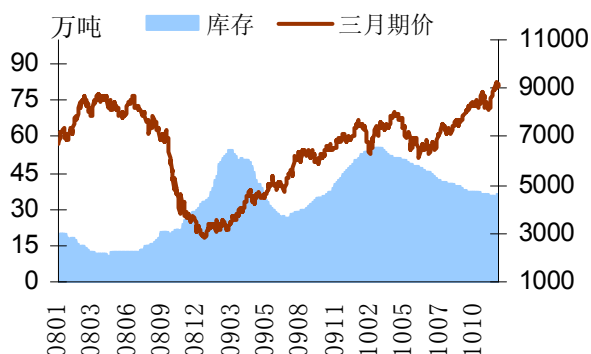
美国商务部周三公布的数据显示, 美国 12 月新屋销售较 11 月增长 17.5%, 年率为 32.9 万户; 预估为增长 3.1%, 年率为 29.9 万户。

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	28750	2011-1	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

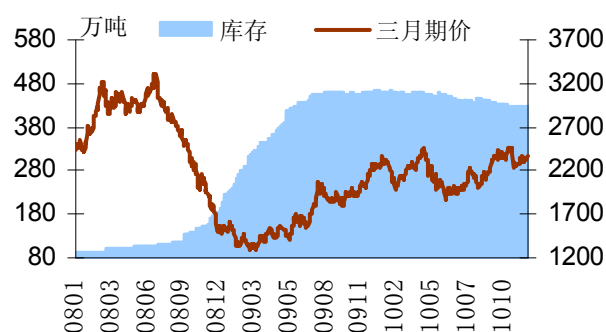
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图 1: LME 三月期铜价及库存



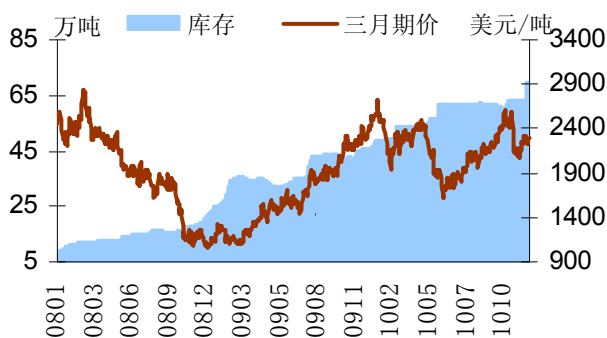
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 2: LME 三月期铝价及库存



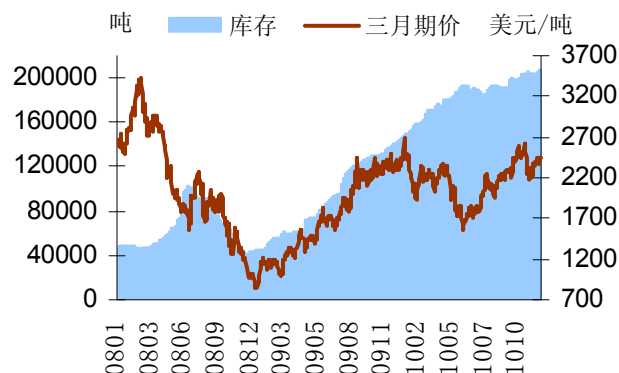
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 3: LME 三月期锌价及库存



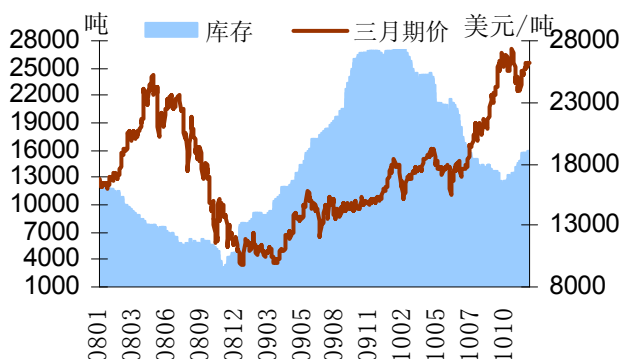
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 4: LME 三月期铅价及库存



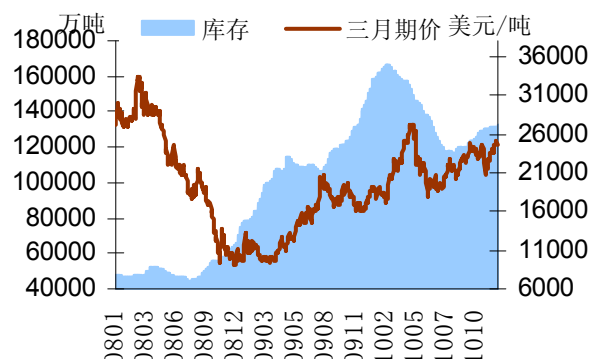
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

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。