

推荐 (维持)

金属下跌因库存上升及加息担忧犹存

2011 年 2 月 10 日

隔夜海外动态 (2011-2-10)

上证指数 2774

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: 昨夜大部分金属价格下跌, 仅镍金属价格略有上涨。主要由于中国加息引发的需求担忧, 以及短期价格创新高促发的获利回吐。我们对金属价格依然保持乐观, 因消费旺季即将到来及国内春节后的补库需求。

- **铜:** LME 期铜收跌因隔夜铜库存大幅增加, 同时中国升息引发需求忧虑在持续; 此外, 由于铜价上涨至历史高位导致部分交易商获利了结。周三铜库存增加 4375 吨。
- **锡:** LME 锡价小幅下跌。全球最大的锡出口国印尼的两位官员 1 月 28 日表示, 若锡价触及纪录高位引发大量开采, 或将限制锡的年产量, 该国的上限设在 10 万吨。官员表示, 对于那些数年闲置或没有出口的锡冶炼厂, 贸易部将吊销其出口许可证。该国从 2006 年取缔非法开采, 并从严制定出口规则。国内储备下降以及多雨的天气阻碍该国矿业开采, 并推动期价升至纪录高位。
- **铝:** 欧洲完税铝升水本周上涨, 并与 2006 年底触及的历史高位匹敌, 因受卖家惜售金属铝的忧虑提振, 但由于现货需求疲软, 升水或回落。需求疲软的部分原因是由于全球头号消费国中国因春节休假。
- **黄金:** COMEX 黄金期货周三收盘略涨, 此前美联储伯南克的讲话坚定了当前实施的货币政策。伯南克就美国经济前景及货币政策回答问题, 并重申维持基准利率接近零的决心。他表示尽管出现复苏的迹象, 但失业率依然过高, 暗示将继续执行 6000 亿美元的购债计划。
- **美元指数:** 美元兑欧元周三下跌, 因美国国债收益率(殖利率)下滑引发美元抛盘, 此前美国联邦储备理事会(FED)主席贝南克谈话称, 联储买债计划将持续下去。
- **原油:** 美国原油期货周三略微收低, 盘中走势震荡, 因政府公布石油库存数据显示, 美国上周原油和油品库存增加。美国能源资料协会(EIA)数据虽抑制了美国原油期货, 不过埃及持续的动荡局势以及美元疲弱, 盘中扶助布兰特原油涨至每桶 102 美元上方的高点。
- **美股:** 标准普尔 500 指数和 Nasdaq 指数下跌 0.3%, 道琼工业指数上涨不足 0.1% 周三投资者获利了结, 不过尾盘美国银行股价上涨, 帮道指录得连续第八天涨势。
- **Fitch Ratings** 周三表示, 拖累经济增长的财政整顿再加上高企的通货膨胀, 意味着英国和欧元区陷入滞涨的风险加大。

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	10027	10044	-1.07%	9923	-107	142395	302132-3419	397275+2575
铝	2560	2575	-0.78%	2541	-20	130349	687902-1557	4530725-5475
铅	2560	2564	-3.02%	2486	-77	24837	106911-663	276925+1625
锌	2490	2492	-2.00%	2448	-50	71339	229939-859	711050-125
锡	31490	31650	-0.48%	31250	-150	9012	20263-277	17720+15
镍	28225	28800	0.18%	28400	50	22372	92771+358	135186+324
CMX 铜	429.00	435.55	-1.00%	433.85	7.15	29860	154569-1241	69894+1252
2 月期金	1364	1366	0.01%	1364.07	0.07	301291	491222-14825	11590700+29631
3 月期银	2760	2780	-0.29%	2703.1	-9.7	56023	124221-1008	104684171-156749

资料来源: Bloomberg

美国经济数据

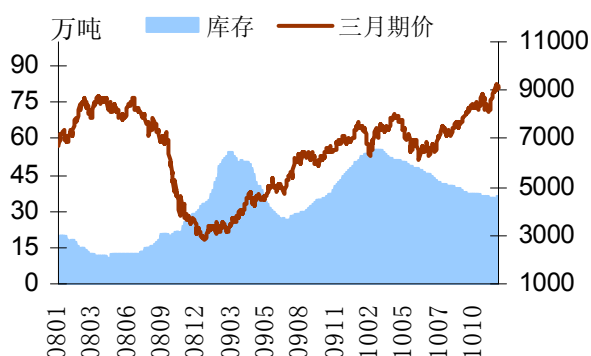
今无

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	10150	2011-2	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	31560	2011-2	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

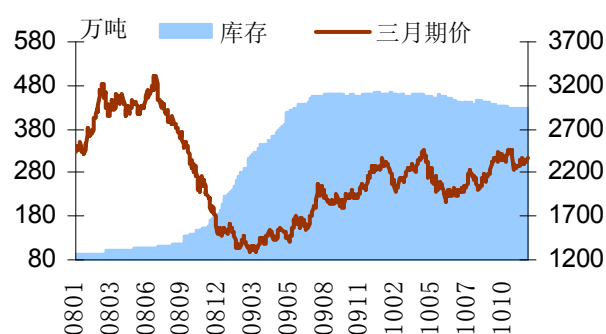
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图 1: LME 三月期铜价及库存



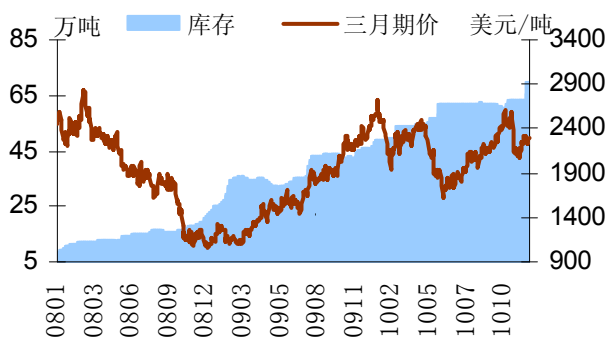
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 2: LME 三月期铝价及库存



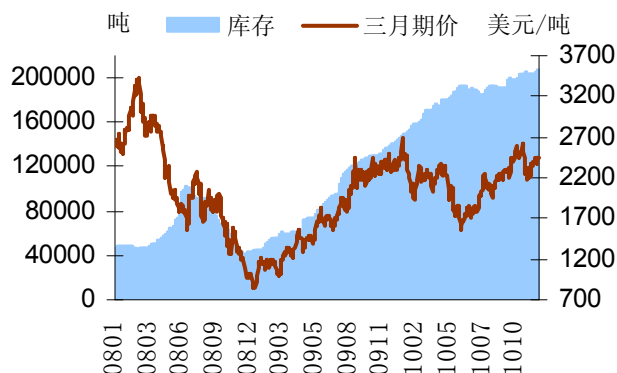
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 3: LME 三月期锌价及库存



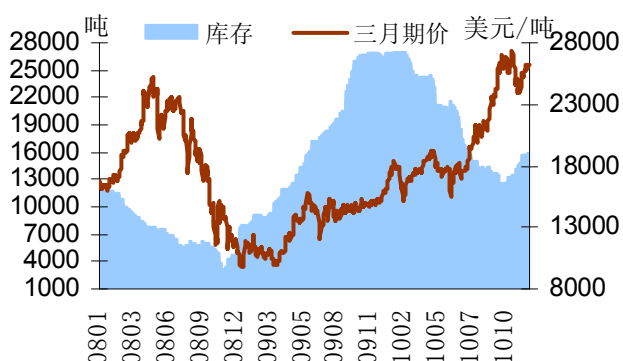
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 4: LME 三月期铅价及库存



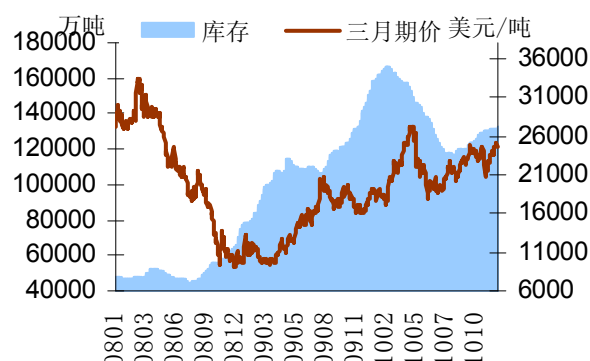
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

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。