

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: 基本金属价格在震荡中上行, 钢厂进入节前铁合金采购季》2011.1.17

《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

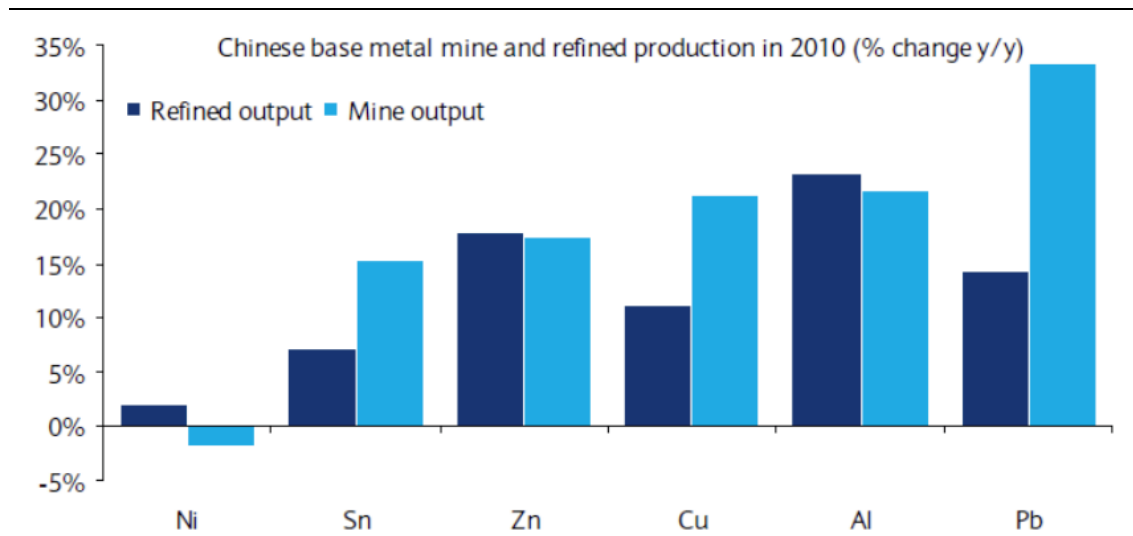
《有色金属行业周报: 市场等待议息会议的结果, 近期恐震荡》2010.11.2

宏观数据显示需求前景向好, 节后的消费旺季或将
推升价格快速上涨

投资要点:

- **长假期间 LME 金属普涨, 期铜、锡再创新高。**中国传统的春节长假期间, 美国公布一系列强劲的经济数据, 其中制造业就业增长为 1998 年 8 月以来最快, 普遍利多的宏观数据令市场对全球经济及 2011 年需求前景的信心增强, LME 金属期货普涨, 其中期铜创下 10160 美元/吨的历史新高, 期锡创下 31800 美元/吨的历史新高。截至 2 月 11 日, LME 金属期货收盘价分别为 9961 美元/吨、2495 美元/吨、2560 美元/吨、31775 美元/吨和 28300 美元/吨, 较 2010 年底, 涨幅分别为 0.0%、1.1%、0.0%、1.0%、18.3%和 13.4%。
- **国际黄金价格继续盘整, 黄金/白银比再创新低。**过去一个月时间里, 国际黄金价格在 1300-1370 美元/盎司的区间里面震荡, 且与美元指数的表现脱离了负相关关系。我们认为, 过去一个月内美国公布的较好的宏观经济数据以及抗议令埃及总统穆巴拉克下台在一定程度提升了市场风险偏好, 这是黄金价格受压的主要原因。截至 2 月 11 日, 国际黄金现货收于 1364 美元/盎司, 白银现货为 30 美元/盎司, 黄金/白银比价为 45.33, 为 1998 年 2 月以来的最低值。
- **首批稀土国家规划矿区设立。**日前媒体报道, 国土资源部近日将决定设立我国首批稀土矿国家规划矿区。虽然目前并不清楚细则, 但我们认为, 国土资源部此举是进一步加强对稀土资源开发的管控, 而或将采矿权重新分配将使得采矿权更加集中, 这对于较为分散的南方重稀土开采局面有较大影响, 而此前已经布局稀土矿资源的央企和大型国企如中色股份、中铝股份、江西铜业集团等企业有望受益。
- **2010 年我国基本金属产出强劲增长。**根据国家统计局和 Barclays Capital 的统计数据, 2010 年年度我国基本金属的矿产量和精炼产量绝大部分都有惊人的增长, 并创出记录高点。其中, 铅矿产量因国内小矿的大幅增长而达到近 35% 的增幅; 镍是唯一一种精矿产量出现下降的金属, 精炼产量也仅增加了 2% 左右。我们认为, 从年度数据来看, 铜和锡因老矿品味下降、近几年少有新矿开发等因素, 2011 年市场将出现供需缺口; 而铅、锌的平衡则很大程度取决于国内小矿的产量。
- **投资建议:** 近期发达国家公布的 2010 年四季度数据显示经济增长继续好转, 其中美国 GDP 增长 3.2%, 较第三季度的 2.6% 继续好转; 德国可能大大高于过去几年的平均水平。我们认为, 金属需求前景向好, 此外, 节后部分金属的消费将进入旺季, 可能会出现一波快速上涨行情, 我们建议逢低吸纳重点个股。

图 2010 年中国基本金属的矿产量和精炼产量同比增幅



来源: Barclays Capital

表 基本金属价格及库存变化

			单位	价格 2011-2-11	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格							
LME 价格	铜	美元/吨		9,961	-0.9%	3.4%	0.0%
	铝	美元/吨		2,495	-1.8%	0.8%	1.1%
	铅	美元/吨		2,560	-0.9%	5.0%	0.0%
	锌	美元/吨		2,465	-1.6%	4.7%	1.0%
	锡	美元/吨		31,775	1.8%	7.3%	18.3%
	镍	美元/吨		28,300	-0.2%	6.3%	13.4%
国内价格	铜(当月)	元/吨		73,880	-0.1%	3.8%	4.2%
	铝(当月)	元/吨		16,810	0.0%	1.4%	2.3%
	锌(当月)	元/吨		18,780	-1.7%	3.9%	-1.7%
	铅(长江现货)	元/吨		17,200	0.0%	0.6%	0.9%
	锡(长江现货)	元/吨		191,500	7.0%	7.0%	17.8%
	镍(长江现货)	元/吨		216,500	4.3%	6.1%	16.7%
贵金属价格							
LME 价格	黄金	美元/盎司		1,364.0	0.7%	3.4%	-3.0%
	白银	美元/盎司		30.0	3.8%	12.4%	-2.3%
国内价格	黄金	元/克		290.3	1.5%	2.7%	-3.8%
	白银	元/公斤		6,535.0	3.8%	6.1%	-0.6%
基本金属库存							
铝	LME 库存	吨		4,599,450	1.5%	1.7%	7.5%
	上海期交所库存	吨		431,356	0.3%	1.2%	-2.2%

铜	LME 库存	吨	396,725	0.7%	-0.3%	5.1%
	上海期交所库存	吨	144,197	7.4%	11.6%	9.3%
锌	LME 库存	吨	709,075	-0.1%	-0.3%	1.1%
	上海期交所库存	吨	326,620	0.1%	0.1%	5.1%
铅	LME 库存	吨	295,050	2.0%	5.7%	41.7%
镍	LME 库存	吨	131,112	-1.3%	-2.4%	-3.4%
锡	LME 库存	吨	18,130	-3.4%	2.8%	11.4%

图 基本金属价格走势

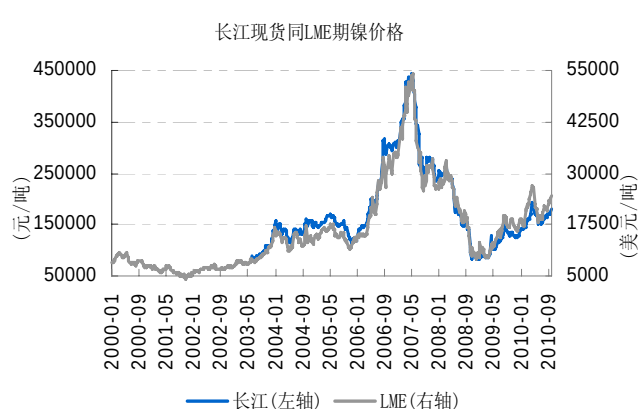
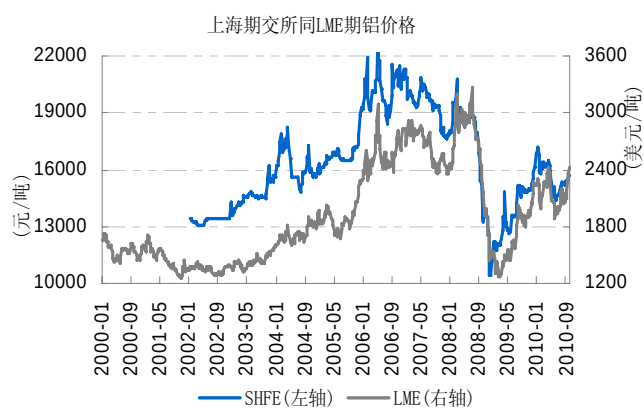
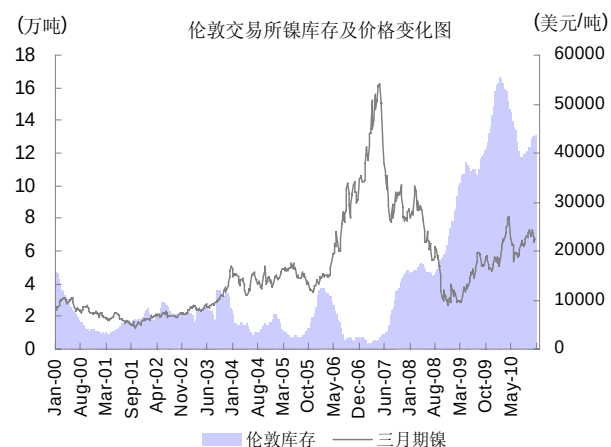
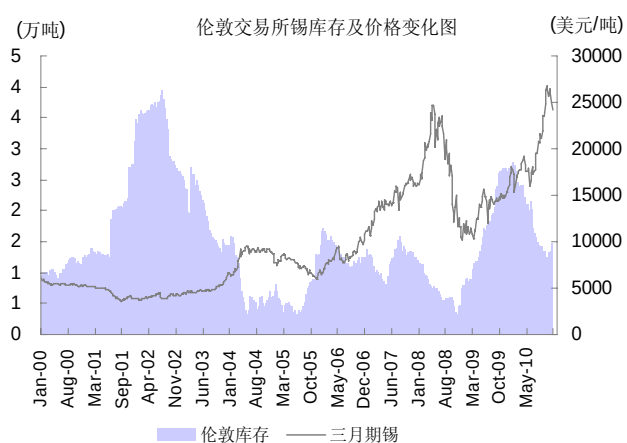
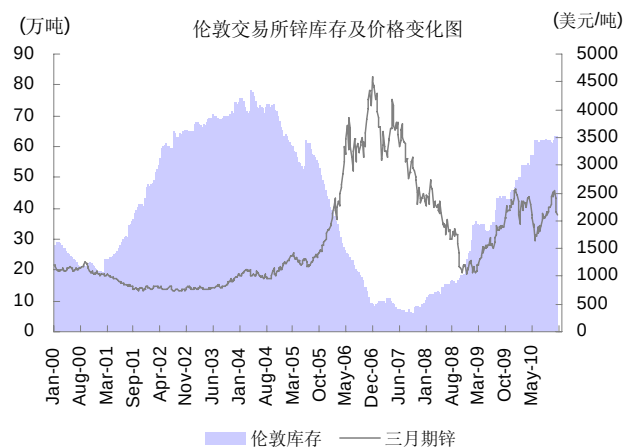
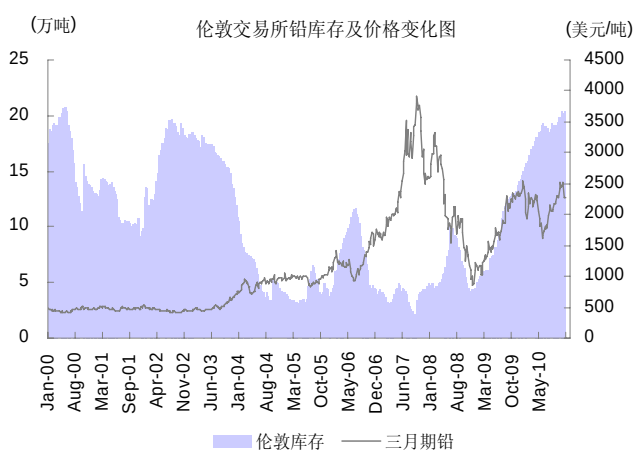
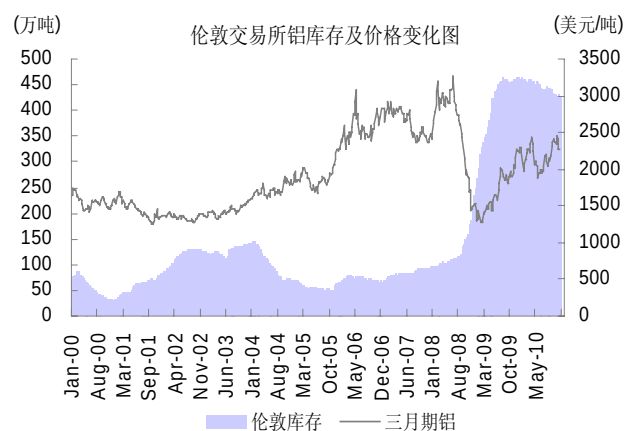
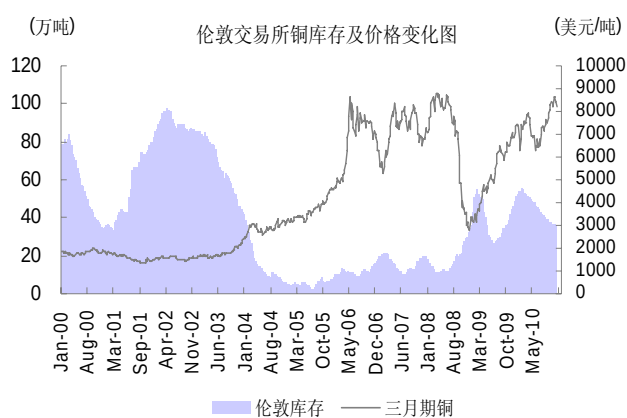


图 基本金属及库存变化图



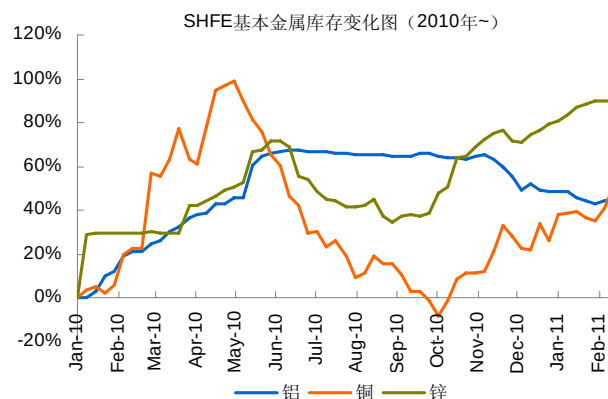
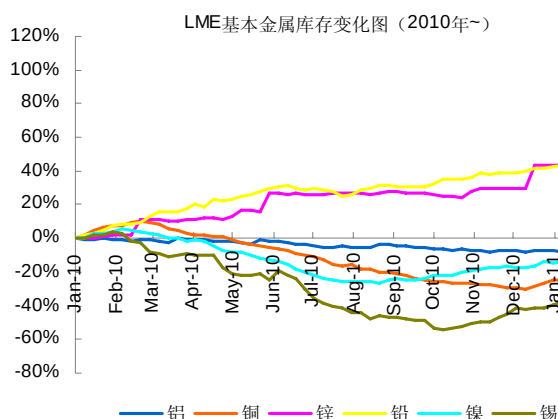


图 贵金属价格走势图

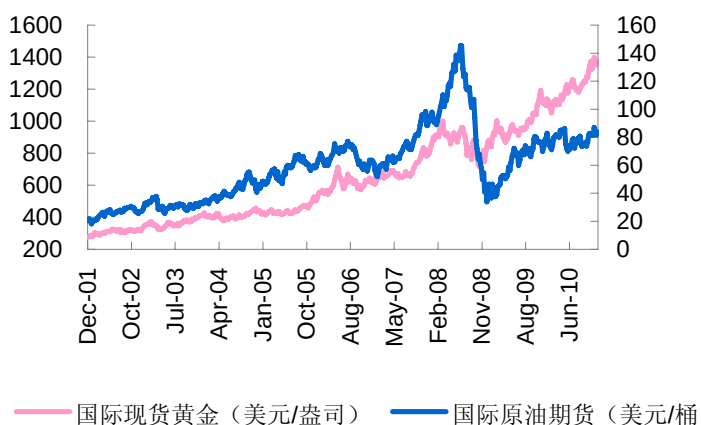
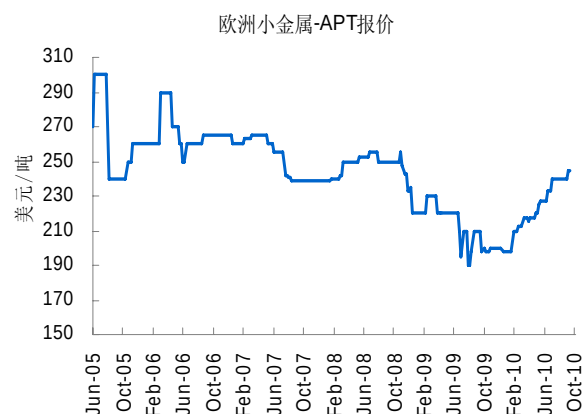
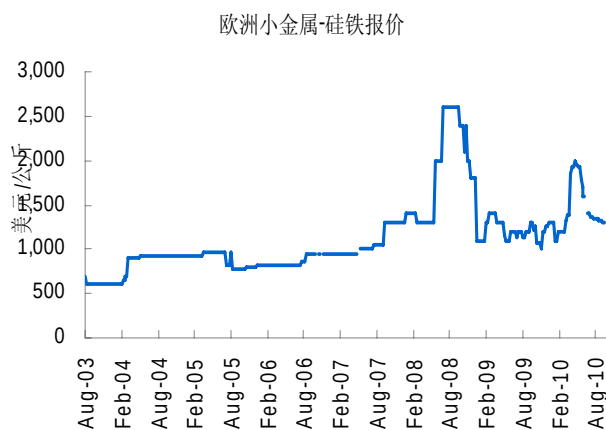
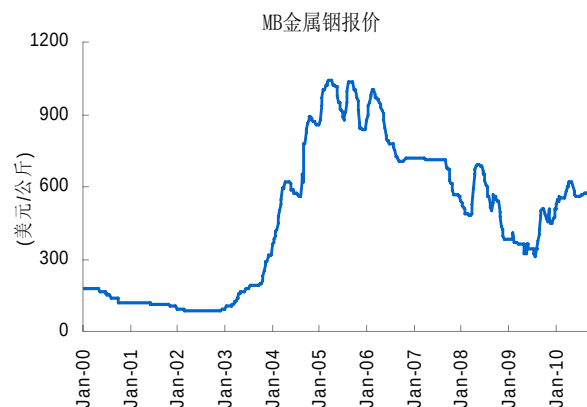
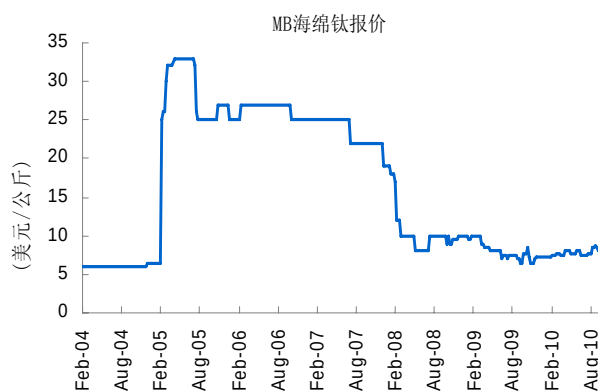


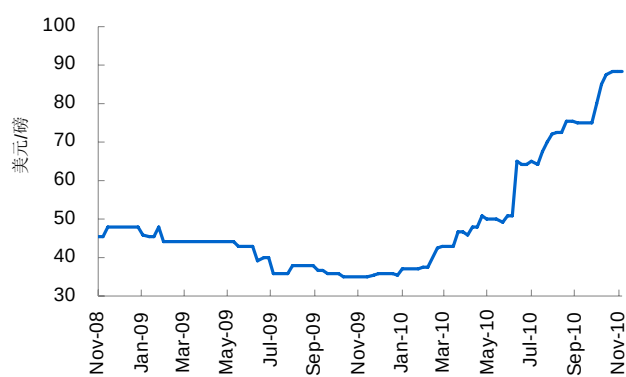


图 小金属价格走势

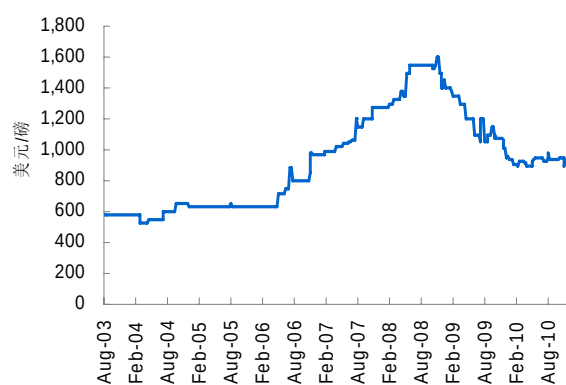




欧洲小金属-钽铁矿报价



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。