

2011 年第 14 期 (201100417 ~ 20110422)

有色金属行业

中性

2011-04-25

基本金属维持震荡，小贵金属持续发力

有色金属行业研究小组

联系人:

蔡培培 8621-68761616-8521

孔祥鹏 8621-68761616-8565

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼, 200122

http://www.tebon.com.cn

一周回顾和展望:

金属价格表现: 基本金属价格企稳, 贵金属涨势义无反顾

标准普尔当地时间 18 日早间公布了一份声明, 将美国主权信用评级展望从“稳定”调降至“负面”。使美元指数受到打压, 本周美元指数继续下跌, 一度下探至 73.74, 为 08 年 8 月以来的最低点。原油价格周一大幅下跌, 之后继续上涨, 国际通胀压力不减。在通胀的背景之下, 美元的走弱继续推动贵金属价格上涨, 黄金和白银现货价格分别收盘于 1506.85 和 47.25 美元/盎司。短期贵金属走势继续看涨。基本金属方面, 如我们上周周报中预期的那样, 美元的弱势和充裕的流动性对价格提供了支撑, 其中铜铝由于消费渐渐转旺, 价格开始反弹, 一周分别上涨 3.18% 和 2.42%, 铅锌则由于产能过剩继续弱势震荡。复杂的国际形势将会使得基本金属宽幅震荡的形势持续。

表 1 金属价格及库存变化情况 (% , 截止 2011 年 04 月 22 日)

	现价	价格最近一周	价格今年以来	库存最近周	库存今年以来
美元指数	74.11	-0.96	-6.14		
LME 铜 3 月	9681.00	3.18	-0.04	1.30	20.85
LME 铝 3 月	2745.00	2.42	10.49	0.80	7.62
LME 铅 3 月	2598.00	-2.04	1.15	6.11	46.26
LME 锌 3 月	2366.00	-1.00	-3.27	6.55	16.09
LME 锡 3 月	32750.00	-0.91	21.97	6.29	24.02
LME 镍 3 月	26890.00	2.69	7.78	-2.11	-13.07
黄金国际现货	1506.85	1.36	6.06		
白银国际现货	47.25	9.91	52.82		
沪铜连三	71380.00	0.93	-1.38	-5.81	5.45
沪铝连三	16865.00	0.33	-0.85	-1.69	-10.90
沪锌连三	17815.00	-3.28	-9.55	1.23	25.39
沪金连三	314.85	1.67	3.38	-2.86	126.67

资料来源: Wind、德邦证券研究所

小金属本周表现给力, 除铟锭微跌之外, 其他全线上涨, 领涨的是钴、铟锭和 APT, 分别上涨 5.77%、5.32% 和 5.74%。而稀土则继续领涨整个有色板块, 由于资源的稀缺性和新兴产业需求的持续增加, 继续看好小金属和稀土的走势。

表 2 小金属价格变化情况 (% , 截止 2011 年 04 月 22 日)

小金属	现价	最近一周	最近一月	今年以来
-----	----	------	------	------

LME 铜	37450	0.81	2.46	2.60
LME 钴	38500	5.77	0.00	-0.32
铋锭	103500	-1.58	-1.11	31.50
金属砷	9800	0.00	0.00	1.03
精铋	161000	0.78	4.55	24.32
镉锭	30250	0.00	-1.63	-3.20
金属铬	87000	0.00	2.35	12.99
镓	5900	1.72	14.56	47.50
锗锭	10150	0.00	0.00	27.67
铟锭	4950	5.32	17.16	46.23
碳酸锂	35000	0.00	0.00	-12.50
镁锭	18515	0.93	5.77	10.14
电解锰	19311	0.14	0.09	5.91
金属硅	14760	0.00	-2.77	-2.89
海绵钛	94000	0.00	23.68	40.30
APT	221000	5.74	9.95	29.62
氧化钽	3075	0.00	0.00	4.24
铌	795	0.00	2.58	2.58
五氧化二钒	97500	0.00	-2.50	0.52
氧化锆	60880	0.13	31.77	31.38
烧结钨铁硼(N35)	288	5.50	35.29	167.44
氧化钨钨	595	9.17	67.61	137.05
氧化锆钨	569000	0.89	30.50	172.25

资料来源：德邦证券研究所

行业指数表现：黄金板块启动

本周A股大盘受美国信用评级前景下调和央行上调准备金率的影响下，冲高回落，险守3000点。有色板块的走势基本跟随大盘，先抑后扬，走出一个V型走势，而前期缺少表现的黄金板块终于在金价的带动下启动，走出了个独立的上涨态势，一周上涨2.96%。由于影响基本金属价格的因素很多，我们认为基本金属近期震荡格局难改，因此维持整个板块“中性”评级。

表3 行业指数表现(%, 截止2011年04月15日)

行业	最近一周	最近一月	最近一年	今年以来
沪深300	-1.76	2.39	3.07	5.49
有色金属SW	-0.72	3.77	30.43	2.82
磁性材料SW	0.68	-2.41	45.75	-6.49
金属新材料SW	-1.07	-3.52	40.09	-2.36
小金属SW	-1.14	2.76	64.07	10.34
黄金SW	2.96	7.06	18.15	1.76
铅锌SW	-1.14	9.35	40.23	6.53
铝SW	-2.57	4.85	4.61	10.49
铜SW	-2.68	-1.77	14.31	-11.16

资料来源：Wind、德邦证券研究所

投资建议:

重点关注: 产品价格持续上涨盈利有保证的黄金股

通胀和避险情绪推动黄金价格持续上涨,使得该板块公司的盈利有保障,而黄金板块一年来的走势弱于整个有色板块,我们重点推荐前期跑输有色板块1季度业绩预增的山东黄金(600547)、中金黄金(600489)和具备“金锑钨”概念的辰州矿业(002155)以及低估值的紫金矿业(601899)。

风险提示:

美元大幅上涨,全球经济复苏低于预期。

投资评级

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。