

有色金属行业周报 2011-10-18



爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

上行动力不足，下行空间不够

■ LME 基本金属价格除锡和镍以外，其他品种均出现不同程度的上涨，其中 LME 铅上涨幅度最大，达到 4.44%；LME 铜上涨幅度为 3.68%，列涨幅榜的次席；LME 锡和 LME 镍的周跌幅分别为 4.37%和 1.17%。此前保持连续上涨的美元指数在本周疲态尽显，价格出现回落，而黄金与美元的反向联动关系在本周表现的及其明显。本周 COMX 黄金的收盘价为 1,680 美元/盎司，周涨幅为 2.59%；美元指数则下跌 2.72%，欧元兑美元汇率较上周持平。

■ 根据国家统计局 10 月 14 日公布的数据显示，9 月份中国 CPI 指数同比增长 6.1%，环比增长 0.5%，较 8 月份的同比涨幅回落 0.1 个百分点。其中食品价格上涨 13.4%，非食品价格上涨 2.9%。环比来看，9 月份食品价格环比上涨 1.1%，非食品价格环比涨幅 0.2%。此外，9 月 PPI 同比涨 6.5%，环比下降 0.1%。

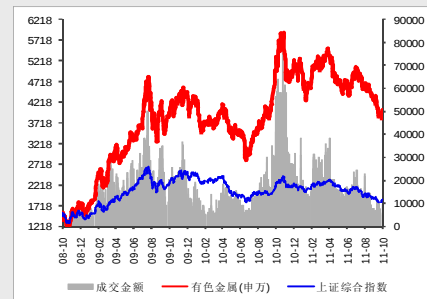
■ 10 月 15 日，二十国集团（G20）峰会敦促欧洲在八天内果断采取措施解决欧元区主权债务危机。会议轮值主席、法国财政部长巴洛因在会议上表示，德国和法国即将就一套拯救方案达成一致，旨在减免希腊债务、阻止危机蔓延、保护欧洲银行业。

■ **我们认为：** 本周有色金属基本上同步于大盘，总体走势出现先抑后扬的态势，申万有色金属板块周涨幅为 3%，除稀土类和小金属类股票出现部分下跌外，其余都出现不同程度的上涨。主要原因虽然是国庆期间受到美国非农经济数据好于预期的影响，基本金属的价格都有普遍的回升，涨幅一度超过国庆前的下跌水平，但受到国际信用评级机构对欧洲国家主权信用评级及其银行信用评级的下调导致美元被一度推高，全球大宗商品的价格受到一些打压，而此时国内正值国庆长假，消化市场的前期负面影响使得有色金属本周前段出现下跌的原因，后期受到国内利好消息的影响，有色金属伴随大盘的上涨而上涨。但总体来看，未来有色板块的前景是受到一些因素的左右，并会出现“上行动力不足，下行空间不够”的态势。上行动力不足是由于国内外经济增速的放缓，下游企业的需求比较清淡、进口数量的为数不多及出口订单的持续减少，也从另一个角度说明有色金属板块无法摆脱系统性风险；下行空间不够却可以从金属的库存方面反映。虽然国际宏观市场的局面正在不断的恶化、欧债危机效应持续发酵，但在库存方面并为出现大幅度的减少；虽然大宗商品的需求出现减少，但也并为出现急速萎缩的势头，总体分析，国内有色金属的行情并未像国际市场那样因宏观负面影响而损害到市场对大宗商品的现货需求。因此，未来有色金属的走势将持续震荡的局面。

行业评级 同步大市

市盈率（TTM）	36.41
市净率（MRQ）	4.25

行业表现



评价周期	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现 (%)	-19.85%	-15.08%	-16.82%
相对表现 (%)	-6.36%	0.23%	-0.69%

资料来源: Wind, 爱建证券研发部

联系人: 刘孙亮

电话: 021-32229888-3506

Email: liusunliang@ajzq.com

行业研究员: 张志鹏

执业编号: S0820209120024

电话: 021-32229888-3502

Email: zhangzhipeng@ajzq.com

相关报告

请务必阅读正文之后的重要声明

一、有色金属行情及美元汇率报价（2011.10.10—2011.10.14）

LME3月 金属期货	本周收盘价	上周收盘价	一周涨 跌（%）	本周库存	上周日库存	库存增 减（%）	上海 现货	本周收盘	上周收盘	一周涨 跌（%）
LME 铜	7,560.75	7,292.50	3.68	450,200.00	467,100.00	-3.62	铜	55,450.00	53,300.00	4.03
LME 铝	2,228.00	2,176.00	2.39	4,548,575.00	4,548,725.00	-0.003	铝	16,930.00	17,040.00	-0.65
LME 铅	2,023.00	1,937.00	4.44	388,500.00	380,400.00	2.13	铅	14,950.00	14,525.00	2.93
LME 锌	1,928.50	1,918.00	0.55	798,425.00	807,925.00	-1.18	锌	15,150.00	14,900.00	1.68
LME 锡	21,900.00	22,900.00	-4.37	19,085.00	20,290.00	-5.94	锡	184,000.00	180,250.00	2.08
LME 镍	18,925.00	19,150.00	-1.17	91,476.00	94,266.00	-2.96	镍	139,000.00	139,500.00	-0.36
CMX 金	1,680.00	1,639.40	2.48	---	---	---	黄金	346.54	338.45	2.39
美元指数	76.61	78.75	一周涨 跌（%）	-2.72	欧元兑美元	1.338	1.338	0		

单位：国际（LME）金属—美元/吨 国内金属—元/吨 国际黄金—美/盎司 国内黄金—元/克

二、主要小金属现货报价

品名	10月10日	10月11日	10月12日	10月13日	涨跌	备注
1# 钨条	400-430	400-430	390-410	390-410	-3.61%	元/千克
1#锯锭、条	23000-23500	23000-23500	23000-23500	23000-23500	0.00%	元/吨
1#铬	84000-85500	84000-85500	84000-85500	84000-85500	0.00%	元/吨
1#镁锭	18400-18600	18400-18600	18400-18600	18300-18500	-0.54%	元/吨
1#钼	280-300	280-300	280-300	280-300	0.00%	元/千克
1#铋锭	94000-95000	94000-95000	94000-95000	94000-95000	0.00%	元/吨
碲	2550-2600	2520-2570	2520-2570	2520-2570	-1.17%	元/千克
电解钴	260000-273000	260000-273000	258000-270000	258000-270000	-0.94%	元/吨
电解锰	19500-19700	19500-19700	19400-19600	19300-19500	-1.02%	元/吨
钒	2400-2600	2400-2600	2400-2600	2400-2600	0.00%	元/千克
钙	21500-22500	21500-22500	21500-22500	21500-22500	0.00%	元/吨
海绵锆	215-225	215-225	215-225	215-225	0.00%	元/千克
海绵钛	67-70	67-70	67-70	67-70	0.00%	元/千克
镓	4550-4700	4400-4600	4400-4600	4300-4500	-4.86%	元/千克
钾（工业级）	85000-95000	85000-95000	85000-95000	85000-95000	0.00%	元/吨
金属硅	16400-16600	16400-16600	16400-16600	16400-16600	0.00%	元/吨
金属锂	380000-430000	380000-430000	380000-430000	380000-430000	0.00%	元/吨
金属砷	9400-10200	9400-10200	9400-10200	9400-10200	0.00%	元/吨
精铋	174000-175500	173000-174500	172000-173500	172000-173500	-1.14%	元/吨
铈	60000-65000	60000-65000	60000-65000	60000-65000	0.00%	元/千克
钠（工业级）	15000-17000	15000-17000	15000-17000	15000-17000	0.00%	元/吨
铌	820-860	820-860	820-860	820-860	0.00%	元/千克
铍	5500-6000	5500-6000	5500-6000	5500-6000	0.00%	元/千克

硒锭	1200-1220	1220-1240	1220-1240	1230-1250	2.48%	元/千克
铟	4000-4100	3800-4000	3650-3850	3600-3800	-8.64%	元/千克
锗锭	10000-10200	10000-10200	10000-10200	10000-10200	0.00%	元/千克
碳酸稀土	70000-80000	70000-80000	70000-80000	70000-80000	0.00%	元/吨
氧化锗	850000-900000	850000-900000	850000-900000	850000-900000	0.00%	元/吨

数据来源：上海有色网，爱建证券

Ø **铜**：上海有色网 10 月 14 日资讯，中国 9 月未锻造铜及铜材进口量为 38.1 万吨，8 月份这一数字为 34.0，为今年以来的最高水平，环比增幅为 11.8%，继 8 月以后再度出现 10% 以上的环比增幅。此外，中国的铜库存总规模达到 190 万吨，包括存储于上海期货交易所仓库内的 13.2 万吨库存，以及作为即时储备的 176.8 万吨库存，高于 2009 年的 121.8 万吨和 2008 年的 28.2 万吨。

n 国际新闻：上海有色网 10 月 14 日资讯，日本冶炼厂下半财年铜产量同比料增长 5.7%，至 762,000 吨。在 10 月-3 月的下半财年，日本铜产量将恢复到震前水平，较上年同期增长 5.7% 至 762,000 吨，因冶炼厂从 3 月 11 日的大地震中恢复，而新兴市场需求仍然坚实。此外，日本最大的冶炼厂泛-太平洋铜业称，将提升 10-3 月铜产量近 3%，以满足需求。

n 国际新闻：上海有色网 10 月 14 日资讯，美国商务部周四(10 月 13 日)公布数据显示，美国 8 月阴极铜出口量较 7 月下滑 23.9%，较 2010 年同期下滑 88.5%。美国 8 月阴极铜出口量为 526,441 千克，7 月为 691,508 千克，2010 年同期为 4,570,333 千克。美国 1-8 月阴极铜出口量总计为 12,647,142 千克。

n 国内新闻：上海有色网 10 月 13 日资讯，海关总署周四(10 月 13 日)发布数据显示，中国 9 月未锻造铜及铜材进口 380,526 吨，较 8 月的 340,398 吨上升 11.8%；9 月废铜进口 42 万吨，高于 8 月的 38 万吨。

Ø **铝**：上海有色网 10 月 14 日资讯，9 月份我国进出口增速双双下降，出口增速放缓步伐明显，分析人士纷纷看淡中国未来出口前景，预期铝材出口将受到欧美经济的拖累，同时国内房地产行业未来需求也越发令人担忧。中国海关总署 13 日发布的数据显示，9 月份我国进出口增速双双下降，出口增速放缓步伐明显。中国 9 月份出口 1696.7 亿美元，增长 17.1%。与 9 月份相比，出口增速回落 7.4 个百分点，出口规模略降 36.5 亿美元。专家认为，受国际需求放缓和国内成本上升等因素制约，中国未来出口形势将不容乐观。

n 国际新闻：上海有色网 10 月 14 日资讯，日本 9 月铝库存环比减少 4.1%，至 231,400 吨；巴西 9 月生产了 120,600 吨原铝，较 2010 年同期下滑 5.5%；美国 8 月未加工铝出口量较 7 月增长 0.4%，但较 2010 年同期下滑 66.4%。此外，摩根大通将印度 Hindalco 铝工业公司评级由“中性”上调为“增持”，目标价调至每股 170 卢比。

n 国内新闻：上海有色网 10 月 11 日资讯，重庆博赛矿业将在加纳投资 12 亿美元兴建氧化铝项目，在北欧投资 5 亿美元兴建年产 30 万吨电解铝项目，投资 1 亿美元扩大博赛矿业主亚那铝矿现有产能。

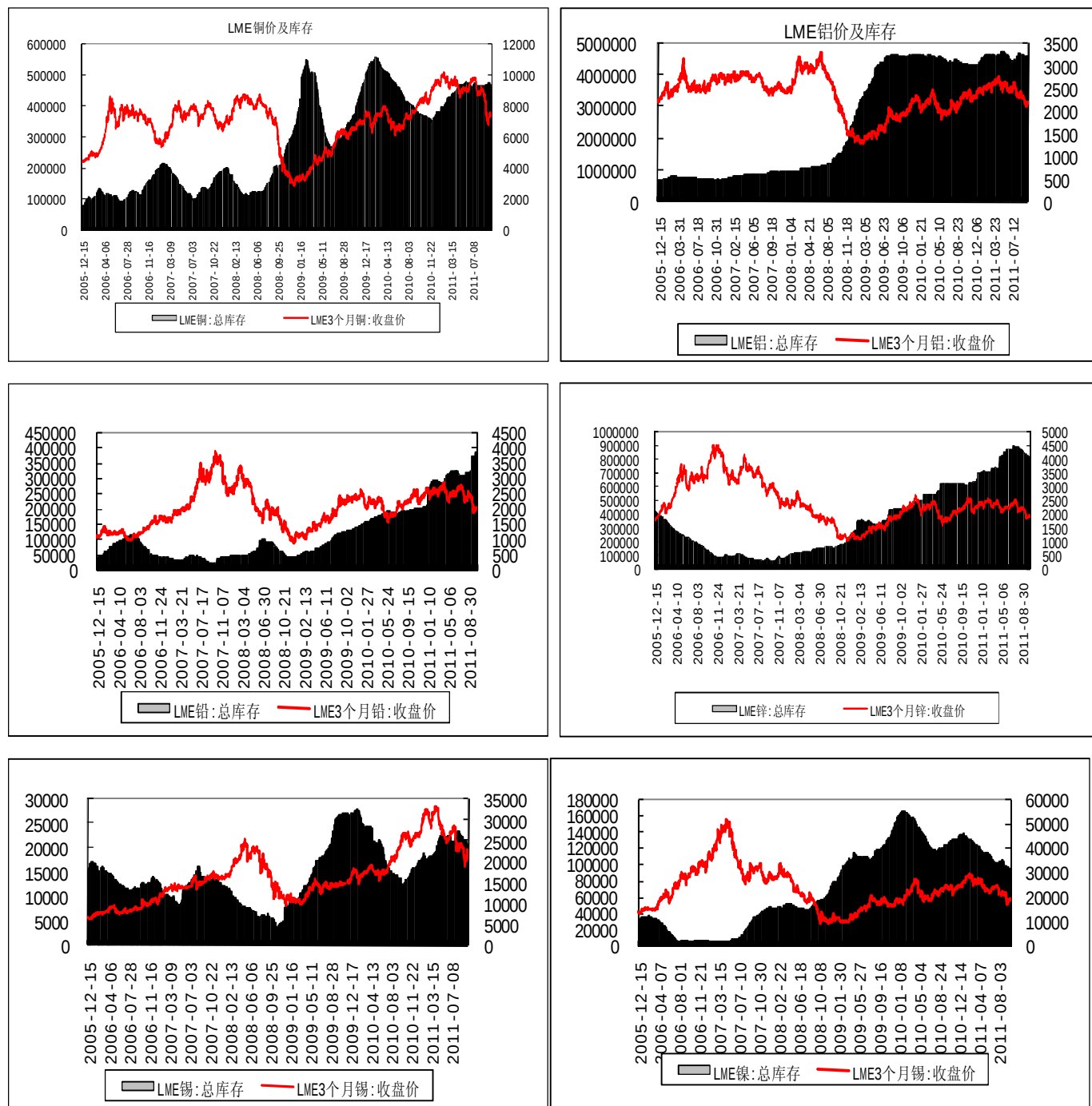
n 行业新闻：上海有色网 10 月 10 日资讯，中国信达资产管理股份有限公司宣布，拟出让持有的西南铝业(集团)有限责任公司 33.6% 股权。西南铝业(集团)有限责任公司，注册资本 325357 万元，现有 5 家股东，华融资产管理公司为其第一大股东，持有约 50% 股份，信达资产管理公司为第二大股东，持有其 33.6% 股权。

Ø **锌**：2011 年 9 月份国内锌冶炼企业平均生产开工率 67.16%，较 8 月的 72.41% 下降 5.25%；总产量 29.3 万吨，较 8 月的 31.59 万吨减少 7.2%。9 月 67.16% 的开工率不仅是 2011 年最低，也是自 2009 年 3 月至今 30 个月的锌冶炼开工率最低值。从各类型冶炼企业开工率来看，年产能 20 万吨以上的大型企业开工率降幅较小，由上月 73.60% 下降至 72.41%。年产能 10-20 万吨(含 10 万吨、20 万吨)的中型冶炼企业，9 月开工率环比下降幅度较大，环比下降 7.3 个百分点。

n 国际新闻：上海有色网 10 月 14 日资讯，美国 8 月未加工锌出口量较 7 月增长 49.3%，较 2010 年同期增长 136.5%。美国 8 月未加工锌出口量为 2,270,596 千克，7 月为 1,520,340 千克，2010 年同期为 959,980 千克。美国 1-8 月未加工锌出口量总计为 17,370,215 千克。

- n** 行业新闻：驰宏锌锗拟以 21.57 亿元收购控股股东云南冶金集团股份有限公司持有的新巴尔虎右旗荣达矿业有限责任公司 51%的股权。据驰宏锌锗 2011 年半年报显示，驰宏锌锗向母公司云南冶金集团股份有限公司收购其持有的云南永昌铅锌股份有限公司 93.08%的股权、云南澜沧铅矿有限公司及大兴安岭云冶矿业开发有限公司 100%的股权。
- Ø 铅：**上海有色网 10 月 14 日资讯，2011 年 9 月原生铅冶炼企业开工率调研结果显示，9 月国内主要原生铅冶炼企业共产精铅 17.08 万吨，整体开工率仅为 56.31%，环比下跌 5.73 个百分点，创年内新低。同时，9 月云南部分地区的原生铅冶炼企业受限电影响，产量缩减明显。
- n** 行业新闻：上海有色网 10 月 11 日资讯，ST 渝万里在 10 月 10 日晚间公布非公开发行 A 股股票预案，拟向包括大股东在内的三家特定对象发行 5560 万股，共募资 7 亿元，投资年产 300 万只汽车起动型免维护蓄电池项目，年产 1500 万只电动车电池项目和年产 200 万只汽车用铅酸弱混合动力电池项目。
- Ø 稀土：**上海有色网 10 月 10 日资讯，8 月份我国稀土氧化物出口 378.5 吨，环比减少 55.6%；出口金额 12417.5 万美元，环比减少 39.1%。上半年稀土价格大幅上涨，拥有出口配额的企业均大幅增加了出口幅度，导致上半年大部分出口配额消耗完毕，而国家各项政策的执行力度逐步加强，及稀土产品价格后期看涨的心理，导致 8 月份稀土氧化物出口量大幅下降。
- n** 国际新闻：上海有色网 10 月 11 日资讯，日本高科技产品上不可或缺的稀土价格正快速回落。用作液晶面板研磨剂的铈(Ce)进口价格比创下最高记录的 7 月份下降了一半，9 月下旬进口价格降到 80 美元/公斤，而用于光学玻璃的镧(La)进口价格也下降了 3 成。由于日本企业通过寻找开发新矿源、寻找替代材料、加大回收利用等手段大幅削减用量，缓解了中国减少稀土出口而带来的供需紧张局面。
- n** 国内新闻：上海有色网 10 月 11 日资讯，国务院发布关于修改《中华人民共和国资源税暂行条例》的决定，其税率表中稀土矿从有色金属矿原矿中单列出来并且税率被调高至每吨 0.4-60 元。此次稀土资源税税率上调将为南方五省政府提供稀土矿增税空间。

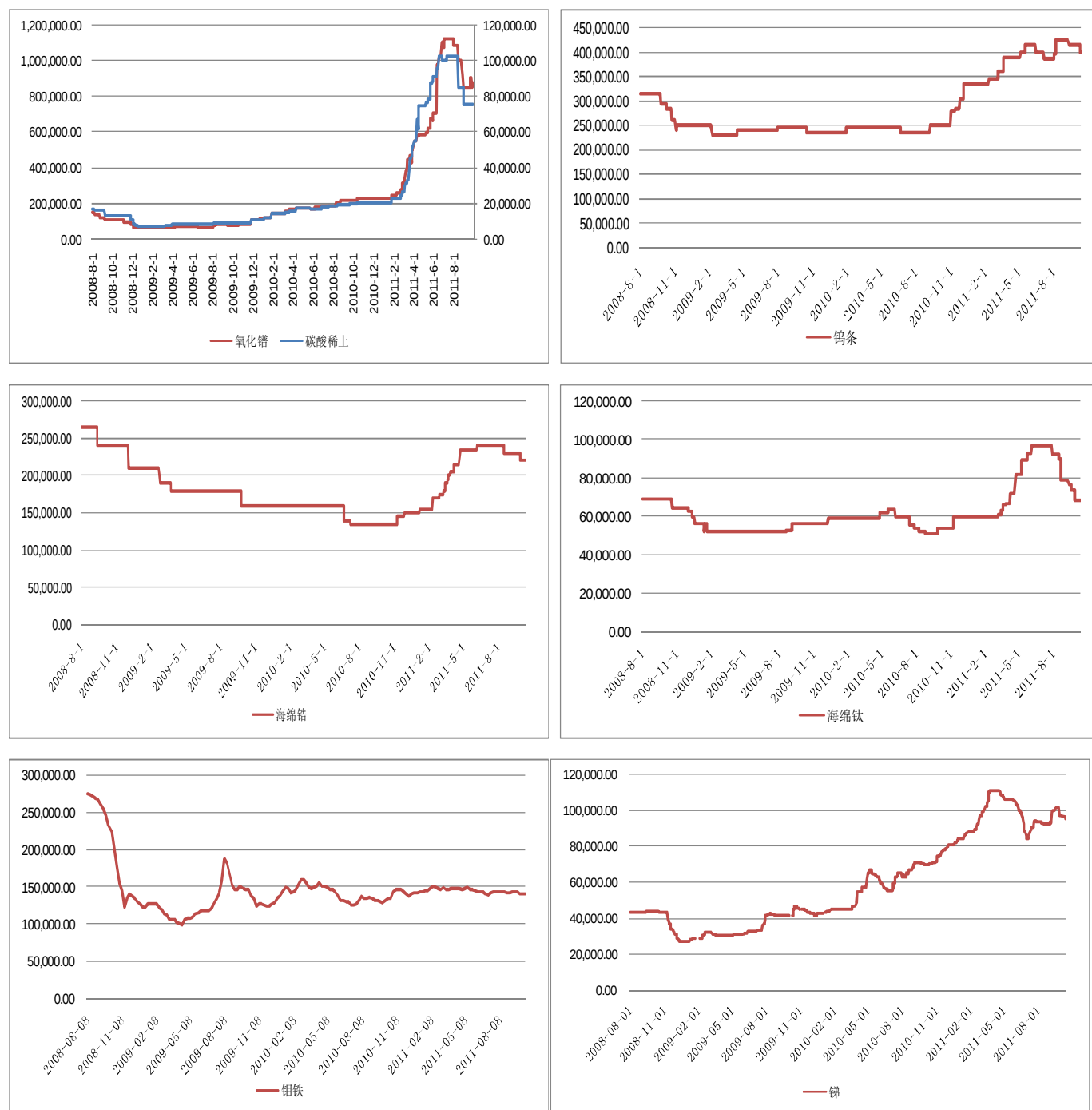
三、LME 有色金属价格走势



数据来源: Wind 资讯

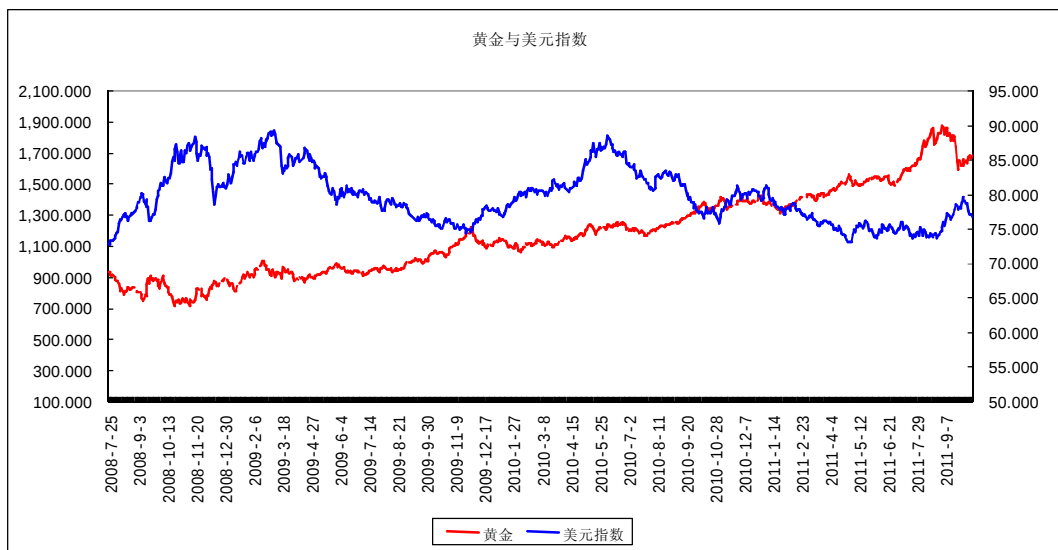
请务必阅读正文之后的重要声明

四、稀有金属价格走势

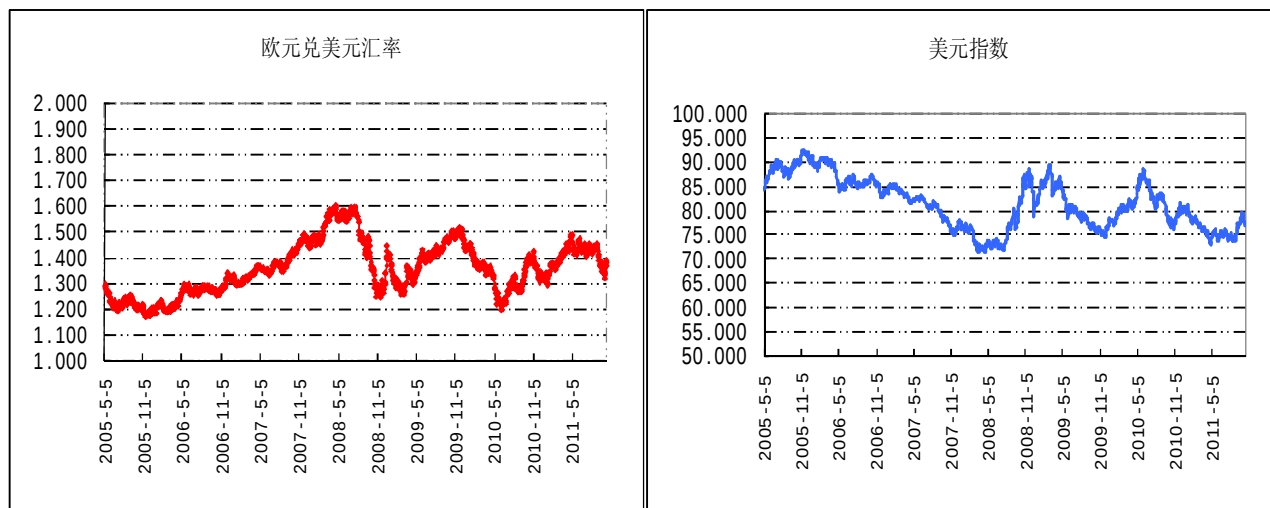


资料来源：上海现货，爱建证券

五、黄金价格走势



六、汇率走势



数据来源: Wind 资讯, 爱建证券

投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

I 公司评级

买入: 相对强于市场基准指数收益率15%以上;

增持: 相对强于市场基准指数收益率5%~15%;

中性: 相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间;

减持: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%-15%之间。

卖出: 相对弱于市场基准指数收益率-15%以下。

I 行业评级

增持: 相对强于市场基准指数收益率5%以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动;

减持: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

重要声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格,本报告的产生基于爱建证券有限责任公司(以下简称“爱建证券”)及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,爱建证券及其研究人员对上述信息的准确性和完整性不作任何保证。对由于该等问题产生的一切责任,爱建证券不作任何担保。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。本报告中的观点、结论和建议仅供参考,并不构成所述证券的买卖出价或征价,爱建证券不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在法律允许的情况下,我公司及其所属关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为“爱建证券有限责任公司”所有,未经书面许可,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“爱建证券有限责任公司”,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。