

涨价因素催生有色金属交易性机会

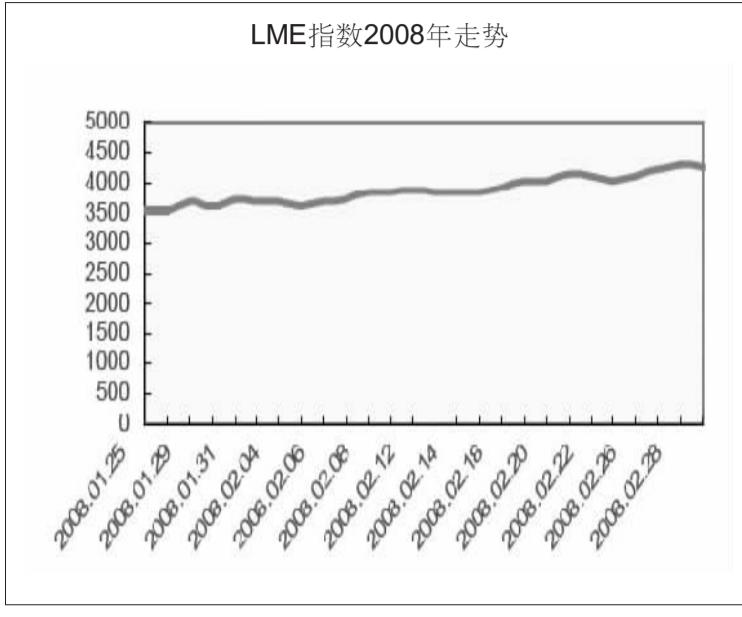
□南京证券 尹建辉

我们判断2008年三月份有色金属价格仍将继续上升，虽然有色金属行业的成本也在上升，但当价格上涨幅度超过成本上涨幅度时，价格上涨便成为有色金属上市公司业绩提升的主要因素。在这轮有色金属价格上涨的行情中，资金推动的作用大于供需基本面的作用，目前我们认为还不能得出有色金属价格会再次趋势性上涨的结论。但是对于激进的投资者，一些价格同比上涨幅度较大的有色金属品种已经为投资者提供了交易性机会。比较六种基本有色金属，价格同比上涨幅度较大的品种有锡、铅和铜，因此我们认为上述行业的上市公司存在交易性机会。

铜 价格逼近历史高点

LME铜在2月份库存持续减少累计共达4万余吨左右，库存总量跌入14万吨下方，为6个月来的最低水准，而注销仓单库存比例仍在22.7%的高位，这吸引了大量投机资金入市，持仓成交双双拉出巨量，支持铜价快速拉升。与LME三月铜的价格走势一样，沪铜也走出了一波凌厉的上涨攻势，在2月份也达到7000元/吨的上方。

目前，伦铜库存的减少和沪铜库存的增加给“中国需求”因素增加了一些不确定性。我们认为美国经济的整体走弱，令市场推测美联储将在3月中旬再次减息，美元的走软、通胀的加剧将促使商品市场上扬。目前资金的推动力量未见减弱，在经过8300美元附近震荡整固后，



LME期铜可能再创新高，逼近8800美元的历史新高，但后期应关注中国真实需求。

铝

国内供应充足 成本压力有所增加

LME铝成为2008年以来最为亮眼的金属品种，铝价持续强劲上扬，达到自2006年5月15日创出历史记录以来的新高位，这主要源于国内外供应中断的忧虑，南非电力危机将减产150万吨，而南非是全球主要的铝生产国之一。中国作为全球最大的铝生产国在春节前因暴风雪灾害令中铝部分停产，节后也未宣布全面恢复生产。外盘的强劲、冶炼厂未曾开工生产的消息也对铝价形成支撑，现货铝价可能不会低于19000元，进入3月下游消费也会积极展开，配合外盘的强势，现铝价格将有

望上扬走牛，3月份或见2万元的价格。

但是，目前国内铝的供应较为充足。上海期交所库存报告显示上海已连续两周累计增加31469吨，铝实际现货到库量有近4万吨。现货铝贴水扩大至200~300元，直接表现出供大于求的局面，这将压制国内现货铝价的表现。我们认为，08年电解铝关注的焦点在于成本的抬升。而2月份国家发改委、电监会要求各地逐步取消电解铝企业的用电价格优惠，并对部分地区高耗能行业实行电价分类调整以落实差别电价政策。受此影响，相关公司面临较大的成本压力。

铝 后市表现视需求而定

LME铝价在进入2月前就已突

破多个均线压制，从2600美元扬升至2800美元，利用春节期间，一举突破3000美元，并在短暂两周内攻上3300美元，摸高至3个月以来的高位3400美元，一个月内涨幅超过18%。中国海关公布的最新数据表明，2008年1月中国精炼铅净出口持续下降至6700吨，为2007年9月以来的最低位，我们认为出现这种局面源于中国生产铅的云贵地区在今年1月份遭遇暴雪的灾害，电力交通令铅的供应停止，节后西南地区的电力恢复也起码在3月上旬，铅的生产无法全面恢复，中国第一季度产量将大幅降低。

同时中国铅供应的减弱也在供需基本上对LME铅市形成支持。但连续一周以来市场成交连贴水于SMM铅价，表现疲弱，市场对近期沪铅价格缺乏信心支持。沪铅价格的表现仍决定于需求方的接货程度。

锌 焦点仍在于供给过剩

LME三月锌自2月后陷入回落调整、震荡整理中，但底部已被抬升至2300美元上方，表现疲弱而被动。更多跟随期铜和铅被动上扬，2月份LME锌库存共计增加了近1.2万吨，注销仓单变化又不大，现货锌贴水仍在20美元左右。但随着资金入市的推动，LME锌跟随金属市场再次突破2500美元，月底时摸高至3个月以来2690美元的高位，单月上半月上涨4%。美国锌协会(AZA)会议正在亚利桑那州举行，根据国外报道的消息，锌粗炼费年度合同谈判预期结算价也许为350美元/吨，基于LME价格2500美元/吨，而去年为300美元/吨左右，基于3000~3500

美元/吨。这表明锌精矿供应充足，电解锌的产量仍将继续增长。

锡 库存持续处于低位 新高仍将可期

LME锡价在春节前后基本围绕17000美元震荡整理，走势平稳淡静。由于其库存保持持续缓慢的减少过程，2月份累计减少了1500余吨，锡价基本保持了其较完整的上升通道。2月下旬，LME锡打开了17500~17600美元的强阻力位，进一步突破震荡上扬至18000美元的历史新高位置，表现意外强劲，月涨幅达到7%。2月20日以后，印尼发生了警察中断了PT Timah向其位于Muntok的冶炼厂发运矿石的消息，使市场对印尼锡产量重新产生忧虑。我们认为鉴于锡供应格局，锡价新高之路仍将维持。

镍 供应忧虑 短期看涨

2月的六个基本金属品种中，LME镍价走势较差，被动性的跟随整体金属震荡起伏。沪镍市场节前因消费清淡，供应平稳，价格变动不大，金川镍破位在25万元，回落至24.5万元一线，进口镍则波动幅度较大，春节后需求迟迟未能打开，供应宽松使金川镍难守25万元一线，进口镍紧随伦镍在24万元上下震荡。

展望后市，由于BHP在哥伦比亚镍矿的罢工使生产未能恢复，供应上的短期忧虑支持LME镍价强势运行。金川集团于2008年3月4日将金川镍出厂价由23.8万元/吨上调至24.7万元/吨，上调9000元/吨，短期内镍市看多气氛渐浓。

■ 评级追踪

综合盈利预测调高的股票

代码	公司名称	综合盈利预测(08)		综合评级系数	预测人数	综合评级
		当前	1个月前			
600674	川投能源	1.0652	0.8350	1.50	200	4
600216	浙江医药	1.3420	0.7708	1.40	1.75	5
002001	新和成	1.6435	0.9611	1.75	233	4
000597	东北制药	0.6250	0.4742	2.00	4	买入
600486	扬农化工	1.2967	0.9689	1.50	200	2
600596	新安股份	2.6769	2.1467	1.61	153	18
002194	武汉凡谷	1.3156	1.0914	2.00	150	3
600779	水井坊	0.6609	0.5512	2.00	233	5
600087	长航油运	0.7390	0.6166	1.71	150	14
600389	江山股份	0.9644	0.8471	2.00	180	3
002018	华星化工	1.2876	1.1366	1.56	150	9
002039	双鹭药业	1.3867	1.2244	1.67	129	12
000422	湖北宜化	1.1974	1.0709	1.75	160	8
600391	凌云科技	0.7490	0.6841	1.71	160	7
000890	一汽轿车	0.5566	0.5096	2.07	185	14

综合盈利预测调低的股票

代码	公司名称	综合盈利预测(08)		综合评级系数	预测人数	综合评级
		当前	1个月前			
600075	新疆天业	0.7816	0.8014	2.00	167	6
600228	中国石化	0.9016	0.9266	2.00	208	12
600027	华电国际	0.2917	0.3043	2.88	238	16
002076	雪莱特	0.3968	0.4150	2.40	233	5
000539	粤电力A	0.4558	0.4773	2.33	218	6
002054	德美化工	0.7867	0.8261	1.40	125	5
600600	建投能源	0.5330	0.5667	3.00	260	2
000858	五粮液	0.5892	0.6252	1.94	179	18
000050	深天马A	0.5353	0.3794	1.83	180	6
600887	伊利股份	0.6764	0.7270	2.35	243	17
000767	瀛通之力	0.4340	0.4700	2.33	220	3
002013	中航精机	0.4090	0.4467	2.50	100	2
600896	国投电力	0.5579	0.6424	2.61	206	18
002031	巨轮股份	0.5028	0.6000	1.50	100	2
000952	广济药业	0.9833	1.2663	2.00	200	1

综合投资评级调高的股票

代码	公司名称	综合盈利预测(08)		综合评级系数	评级人数	综合评级
		当前	1个月前			
600523	贵航股份	0.3866	0.2945	2.00	300	1
600754	锦江股份	0.4804	0.4786	1.44	200	9
600006	东风汽车	0.3600	0.3499	1.50	200	2
600486	扬农化工	1.2967	0.9889	1.50	200	2
600674	川投能源	1.0652	0.8580	1.50	200	4
600528	中纺三一局	0.6558	0.6839	1.67	220	3
600418	江淮汽车	0.3937	0.4035	1.86	236	7
000903	云内动力	0.8214	0.8214	2.00	250	1
600216	浙江医药	1.3420	0.7708	1.40	175	5
600550	天威保变	1.2572	1.1435	2.17	270	6
002048	宁波联合	0.7816	0.7872	1.67	200	6
600779	水井坊	0.6609	0.5512	2.00	233	5
002003	伟星股份	0.9623	0.9312	1.29	150	7
600355	楚天高速	0.3972	0.3936	2.00	229	3
600832	东方明珠	0.3721	0.3479	1.75	200	4

综合投资评级调低的股票

代码	公司名称	综合盈利预测(08)		综合评级系数	评级人数	综合评级
当前	1个月前					

<tbl_r cells="6" ix="1" maxcspan="2" maxrspan="2