



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2010 年 12 月 29 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

金价大涨，中国进一步削减稀土出口配额

---有色金属行业点评

基本金属市场：

LME 因假期停止交易。

COMEX 铜价上涨，涨幅为 1.15%。

表 1：COMEX 期铜价格（美分/磅）

指标名称	期货收盘价:COMEX 铜
2010-12-27	427.50
2010-12-28	432.40
日涨幅	1.15%
10 日涨幅	4.12%
20 日涨幅	5.61%
30 日涨幅	15.28%
年内涨幅	29.95%

资料来源：wind 大通证券研发中心

黄金与美元：

12 月 28 日，金价上涨 1.61%，收于 1406.01 美元/盎司。美元下跌 0.45%，收于 80.51。

最新消息及数据

12 月 28 日，商务部公布 2011 年首批稀土出口配额，为 14446 吨，该数字较去年第一批配额 16304 吨，降低约 11.4%。商务部外贸司负责人就此发表谈话表示，为便利稀土贸易的正常进行，商务部在 2011 年全年出口配额总量尚未最终确定的情况下，按照往年做法，先行下达 2011 年度第一批稀土出口配额。各方不宜根据此次下达的第一批

出口配额数量来推定全年总量。对于 2011 年稀土出口配额总量，有关部门正在协商之中。中国将综合考虑中国稀土产量、国内外需求及可持续发展的需要等因素后确定。配额总量确定后，商务部将及时对外发布。

12 月 28 日，美国 12 月谘商会消费者信心指数为 52.5，预期为 56.1，前值修正后为 54.3。

12 月 28 日，标准普尔/凯斯席勒（S&P Case-Shiller）公布的住房价格指数显示，美国 10 座大城市 10 月份的房价指数环比下降 1.2%，同比上升 0.2%；20 座大城市的房价指数环比下降 1.3%，同比下降 0.8%。经季节因素调整后，10 座大城市 10 月份的房价指数环比下降 0.9%，20 座大城市的房价指数环比下降 1%。

点评：

黄金价格的大幅上涨源于避险情绪上升，美消费者信心指数与房价指数均低于市场预期，显示美国经济复苏充满荆棘，这也进一步加强了美积极推行 QE2, QE3 推出的预期在增加，再考虑欧债危机仍然挥之不去。金价重回 1400 美元/盎司。如我们年度策略所讲上两个因素是今年金价上涨直接推动因素。

在 2010 年大幅降低出口配额后，中国稀土出口配额的进一步减少又一次进入视野，稀土供应进一步紧缩，中国在 2010 年削减了 40% 的出口配额。

表 2：中国稀土出口逐年下降

指标名称	出口数量:稀土
2008 年	54,966.00
2009 年	43,918.00
2010 年 1-11 月	35,075.00

资料来源：wind 大通证券研发中心

另一方面，中国需求将进一步增加。中国稀土学会预计，全球 2015 年的稀土需求量将达 21 万吨，2009-2015 年之间的需求量年均增幅将超过 8%，大大高于过去 20 年间的 5%。虽然我们还不能说中国今年出口配额会大幅降低，但稀土行业规范化带来的稀土供应有序的良好局面的形成是值得等待的。长期巨大的稀土出口供应，及乱采乱挖导致的资源浪费以及生态环境等问题将逐步得到解决。中国稀土工业协会于明年“五一”

前后挂牌成立,在规范行业发展、稀土产品定价等方面起到的较为积极作用。稀土行业供给减少、需求增加的良好局面在形成并得到进一步的巩固,行业景气度较高。在整个稀土产业链中,我们认为稀土永磁会成为 2011 年的最大受益者。

铜价的上涨主要支撑仍然是,智利 Collahuasi 铜矿的主要出口港将关闭数月即发的供给的减少。

我们认为 2011 年行业不具有整体性的投资机会,维持行业“中性”的投资评级。同时,我们认为板块的结构性投资机会仍然存在,继续看好稀土永磁,同时继续关注黄金业的中长期投资机会。我们重点的关注的个股为山东黄金、中金黄金、中科三环、宁波韵升。

投资风险:宏观经济尤其是美国经济复苏程度超预期;主要国家尤其是美国宽松货币政策的收紧时点的超预期;各国新能源政策是否连续;新能源汽车的量产时间的不确定性。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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、刊登或复制品，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司