

短期回调不改中线上涨格局

有色金属行业研究小组

联系人: 胡轶喆 8621-68761616-8516

huyz@tebon.com.cn

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: 油价暴涨引发基本金属价格回调, 通胀和复苏持续给力贵、小金属

上周利比亚等石油输出国局势持续动荡, 国际原油价格在上周创出金融危机以来的新高。纽约原油期货价格在 5 个交易日中上升了 18%, 布兰特期油升幅更大, 曾达到接近每桶 120 美元的水平。资本市场担忧由于油价暴涨延缓经济复苏, 基本金属价格受压回调。而在通胀和避险需求下, 黄金白银价格持续攀升, 黄金价格重上 1400 关口, 而白银价格创下新高。虽然中东局势动荡短期内会影响油价以及基本金属价格, 但美国最新公布的一些数据显示, 美国经济正在稳步复苏。美国二月份密歇根消费者信心指数略高于预期并创新高, 达到 2 年来的最高值。美国 1 月份新建住房销量也持续上升。而欧元区 4 季度 GDP 初值同比上升, 2 月份消费者信心指数 3 个月来首次回升。欧美中长期复苏的格局还未受到油价上涨因素而改变。

另外, 国务院副总理李克强强调, 今年要求建设 1000 万套保障性住房是硬任务。2011 年的保障房建设任务的增幅达到 72%, 建设资金总额达到 1.4 万亿元。而近期下游厂商的开工情况也越来越好, 沪铜和沪铝库存本周均有明显的下降。短期内基本金属价格的回调应该不会改变中长期上涨的格局。而受地区政治局势动荡以及全球通胀的影响, 贵金属价格上涨格局也将得以持续。

表 1 金属价格及库存变化情况 (% , 截止 2011 年 02 月 25 日)

	现价	价格最近一周	价格今年以来	库存最近一周	库存今年以来
美元指数	77.25	-0.48	-2.17		
LME 铜	9700	-1.69	0.52	2.18	5.79
LME 铝	2535	-0.12	3.01	0.39	7.81
LME 铅	2512	-5.67	-2.03	-0.81	41.44
LME 锌	2464	-2.49	0.82	-0.06	0.99
LME 锡	32018	-0.88	18.94	0.11	8.33
LME 镍	27730	-1.96	12.23	0.79	-3.87
黄金	1408.0	1.24	-0.76		
白银	33.0	0.61	6.80		
沪铜	71200	-3.62	2.74	-1.84	19.87
沪铝	16720	-0.36	2.77	-0.72	-3.92
沪锌	19150	-2.54	0.52	1.14	10.25
沪金	298.3	1.43	-1.16		

资料来源: Wind、德邦证券研究所

全球经济复苏、国家政策的不断出台以及通胀的高烧不退等诸多因素持续给力小金属价格。其中稀土金属价格延续近期上涨态势，本周全面上涨。金属锑和 APT 价格也维持今年以来的上涨态势。随着两会的不断临近，市场预期新兴产业的“十二五”规划也将陆续出台，这将继续利好战略性小金属的价格。因此，我们认为近期小金属的上涨态势仍将维持。

表 2 小金属价格变化情况（%，截止 2011 年 02 月 25 日）

小金属	现价	最近一周	最近一月	今年以来
LME 铜	36500	-6.17	-1.22	0.00
LME 钴	40000	-0.74	2.04	3.56
锑锭	93750	1.63	4.46	11.94
金属砷	9200	0.00	0.00	0.00
铋锭	144500	3.96	7.43	11.58
镉锭	30500	0.00	0.00	-1.61
金属铬	80000	5.26	5.26	5.26
金属镓	4350	1.16	3.57	6.10
金属锗	9400	8.05	9.30	16.05
铟锭	3950	5.33	12.85	16.18
碳酸锂	31.0	0.00	0.00	0.00
金属镁	16900	0.00	0.30	0.90
电解锰	20200	3.06	7.45	10.99
金属硅	14800	0.00	0.34	1.37
金属铈	36000	0.00	0.00	2.86
海绵钛	70000	1.45	6.06	11.11
APT	193000	4.89	9.66	12.21
金属钽	3350	0.00	0.00	1.52
五氧化二钽	310	0.00	0.00	0.00
五氧化二钒	94500	0.00	2.16	8.00
海绵锆	175	2.94	9.38	14.38
烧结钕铁硼(N35)	147.5	15.69	37.21	37.21
氧化钕钕	307.5	8.85	12.84	21.78
氧化镨钕	302000	13.11	21.77	41.12

资料来源：德邦证券研究所

行业指数表现：有色板块向好，黄金板块给力

本周 A 股市场受国际油价波动引发全球市场恐慌波及而下跌，但有色板块却没有因为基本金属价格下跌而受太多影响。其中，受益于通胀和避险需求引发的贵金属价格上涨，本周黄金板块大幅跑赢大盘。而由于铜价的短时回调以及前期涨幅较快，铜板块和铝板块略有下跌。基于前面的分析，我们认为在金属价格仍将持续上涨，而受益于通胀和全球经济复苏，有色板块近期的表现仍值得期待。

表 3 行业指数表现（%，截止 2011 年 02 月 25 日）

行业	最近一周	最近一月	最近一年	今年以来
沪深 300	-1.49	8.24	-2.87	4.36
有色金属 SW	0.68	17.12	37.32	4.97
磁性材料 SW	-0.39	23.00	108.81	6.26
金属新材料 SW	1.63	21.39	74.15	22.99

小金属 SW	0.35	23.85	90.90	12.49
黄金 SW	5.52	16.74	20.68	-1.24
铅锌 SW	0.61	14.05	39.60	3.68
铝 SW	-1.25	12.13	-4.03	5.00
铜 SW	-3.10	13.75	23.57	0.26

资料来源：Wind、德邦证券研究所

投资建议：

重点关注：两会前后新兴产业相关的小金属

小金属在高新技术产业领域的应用获得了全球越来越广泛的认识。2010年6月，欧盟委员会发布题为《对欧盟生死攸关的原料》的报告，提出将14种重要矿产原料列入“紧缺”名单，这14种矿产原料是：锑、铍、钴、萤石、镓、锗、石墨、铟、镁、铌、铂族金属、稀土（包括钐、钕和镧系共17种稀有金属）、钽和钨。“十二五规划”中提出国家产业战略转型七大新兴产业都有小金属的影子。而伴随着两会的临近，近期相关金属如稀土、钒钛资源等行业的整体规划不断出台，因此预期短期内相关小金属板块将成为市场的热点所在。

表 4 七大新兴产业相关金属

七大产业	分项	相关金属
节能环保	高效节能、循环利用、IGCC、余热利用等	稀土、铂、铟、镉
新一代信息技术	物联网、三网融合、高性能集成电路等	稀土、钽、铟、镓
生物	生物医药、生物医疗设备和生物制造等	稀土、锂
高端装备制造	航空航天、海洋工程和高铁等	稀土、钛、钨、锂、锆、镓、钼
新材料	磁性材料等	稀土等
新能源	核能、太阳能、风能、生物质能和地热能等	稀土、锆、镓、铟、锗、镉
新能源汽车	混合动力汽车、纯电动汽车、电池材料、储能技术	稀土、锂、铂、镍

资料来源：USGS、德邦证券研究所

因此我们建议关注受益于新兴产业“十二五”规划的小金属板块相关股票在待大盘企稳时的表现。

表 5 相关金属及上市公司

金属品种	相关股票	金属品种	相关股票
稀土	包钢稀土、广晟有色	铟	株冶集团
钨	厦门钨业、章源钨业	锗	云南锗业、驰宏锌锗
锑	辰州矿业	镓	中国铝业
钼	金钼股份	钽	东方钽业
锡	锡业股份	锆	东方锆业

资料来源：德邦证券研究所

风险提示:

地区局势升级、国内宏观调控、金属价格大幅度调整以及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。