

通胀持续，周期轮动，有色板块值得期待

有色金属行业研究小组

联系人：胡轶喆 8621-68761616-8516

huyz@tebon.com.cn

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： 复苏前景带动基本金属价格上涨，通胀继续给力贵、小金属

上周利比亚局势仍持续动荡。因投资者对中东危机推动油价上涨感到不安，贵金属作为避险投资对象受到追捧。黄金期货周五上扬，银价触及 31 年高点。但在周五晚间，美国公布的非农数据显示美国经济继续好转，失业率近两年来首次降至 9% 以下，2 月份非农就业人数增加 192,000 人，私营部门就业人数增加 222,000 人。而欧洲方面，欧洲央行表示再度维持基准利率不变，但暗示其不会坐等第二轮通胀效应出现，而会提前采取行动以占得先机。同时欧洲央行还较为明显地暗示将很快加息。美欧稳步复苏的局面仍将得到延续。

国内千万套保障性住房的建设任务提升了市场对于国内基本金属需求向好的认识。而三月份下游厂商的不断开工也将进一步带动下游基本金属的需求。因此在复苏和通胀的带领下基本金属和贵金属的价格上涨值得期待。

表 1 金属价格及库存变化情况 (%，截止 2011 年 03 月 04 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	76.39	-1.09	-3.36		
LME 铜	9886.5	1.92	2.45	2.03	12.65
LME 铝	2587.9	2.09	5.16	-0.10	7.69
LME 铅	2637.3	4.99	-1.02	-1.04	40.92
LME 锌	2436.0	-1.12	-0.33	1.53	2.50
LME 锡	31847.0	-0.53	18.30	0.40	9.84
LME 镍	28949.0	5.35	17.16	-0.43	-4.12
黄金	1428.2	1.43	0.67		
白银	35.2	6.67	13.92		
沪铜	73590	2.62	4.47	-2.13	19.62
沪铝	16720	-0.48	1.77	-0.90	-4.78
沪锌	18840	0.03	-1.26	2.40	12.89
沪金	299.7	0.47	-0.70		

资料来源：Wind、德邦证券研究所

受益于两会期间各类新兴产业及行业规划的不断出台，外加全球经济复苏以及通胀的持续给力，小金

属价格延续近期涨势。其中稀土金属价格本周受益供销两旺局面，呈现暴涨态势。金属锑、金属铋、金属镓、金属锗、金属铟和 APT 等与新型产业密切相关的小金属价格涨势也十分明显。随着两会的进行，相应的新兴产业“十二五”规划也将在这几周陆续出台，加上下游厂商的不断开工，小金属的价格上涨仍值得期待。

表 2 小金属价格变化情况（%，截止 2011 年 03 月 04 日）

小金属	现价	最近一周	最近一月	今年以来
LME 铜	37300	2.19	-0.80	2.19
LME 铝	39025	-2.44	-1.45	1.04
锑锭	97250	3.73	7.76	16.12
金属砷	9200	0.00	0.00	0.00
铋锭	149000	3.11	10.78	15.06
镉锭	30000	-1.64	-1.64	-3.23
金属铬	82000	2.5	7.89	7.89
金属镓	4500	3.45	7.14	9.76
金属锗	9700	3.19	12.79	19.75
铟锭	4150	5.06	18.57	22.06
碳酸锂	31.0	0.00	0.00	0.00
金属镁	16900	0.00	0.30	0.90
电解锰	19800	-1.98	5.32	8.79
金属硅	14800	0.00	0.00	1.37
金属铌	36000	0.00	0.00	2.86
海绵钛	70000	0.00	6.06	11.11
APT	197000	2.07	11.30	14.53
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	1.07	8.00
海绵锆	180	2.86	12.5	17.65
烧结钕铁硼(N35)	187.5	27.12	74.42	74.42
氧化钕钬	309.5	0.65	13.58	22.57
氧化镨钕	329000	8.94	32.13	53.74

资料来源：德邦证券研究所

行业指数表现：小金属板块受益新兴产业预期领跑有色板块

上周 A 股市场受益银行地产板块崛起，但有色板块却表现一般。其中正如我们上周周报所支出的，受益于通胀和两会期间不断出台的新兴产业和整体规划影响，小金属板块领跑有色。而上周黄金板块由于前周涨幅较大，本周跑输大盘。而受益复苏的不断持续，基本金属各板块也受到了市场的认同，上周均有增长。基于前面的分析，受益于通胀和全球经济复苏，我们认为在金属价格仍将持续上涨。而在大盘持续给力的前提下，银行地产板块的发力或将带动有色板块。因此有色板块近期的表现值得期待。

表 3 行业指数表现（%，截止 2011 年 03 月 04 日）

行业	最近一周	最近一月	最近一年	今年以来
沪深 300	2.50	6.28	-1.93	6.74
有色金属 SW	0.42	9.63	34.49	5.27
磁性材料 SW	-2.45	10.31	89.58	5.55

金属新材料 SW	-2.36	9.59	73.95	9.54
小金属 SW	3.68	16.92	87.55	14.8
黄金 SW	-2.16	9.75	18.64	-1.70
铅锌 SW	0.97	8.71	38.50	4.26
铝 SW	1.61	9.30	-3.94	6.41
铜 SW	0.36	2.04	18.11	-0.72

资料来源：Wind、德邦证券研究所

投资建议：

重点关注：抗通胀的贵、小金属板块。

上周的行业周报中，我们已经对于小金属板块做了分析。本周我们继续看好小金属板块在未来一段时间内的表现。

而由于通胀持续，市场对于抗通胀的需求愈加明显。黄金白银在经历短期回调上周创出新高。短期之内，通胀仍将成为全球经济的主题之一。而从板块的表现来看，2011 年黄金板块表现最弱，在大盘持续给力，周期类板块轮动的情况下，黄金板块应该有补涨的需求。因此我们推荐紫金矿业（601899）和辰州矿业（002155）。

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。