

行业跟踪

白银创 31 年新高 贵金属可持续关注

有色金属行业

2011 年 3 月 7 日

2011 年第 2 期

跟踪区间：2011.2.28-2011.3.7

有色金属行业周报

最近 52 周走势：



相关研究报告：

报告作者：

国联证券新材料小组

徐慧侃

执业证书号：S0590210100005

联系人：

徐慧侃

电话：0510-82832380

Email: xuhk@glsc.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

摘要：

大宗金属价格上周维持平稳，价格涨跌互现，铜、锌锡价格小幅上涨，铝和镍价格小幅下跌。两会召开，期间将通过多项国家未来战略方向的政策及年内的宏观调控、经济结构调整等政策。两会期间资本市场保持平稳运行，是最理想的情况。因此，预计加息等紧缩货币政策在两会期间出台的可能性较小，利比亚局势及原油大涨仍是铜价调整的理由。另外我国大力推行保障房的建设对于铜的需求也将有所上升。

上周大宗商品价格维持震荡调整，一周铜、锌上涨幅度都在 1%，锡价格上升 0.1%。铝、镍下跌幅度在 0.2%。未来铜和锡价格有望继续上升，主要是因为需求的上升导致价格上涨。

稀土价格上涨迅速。报告期内，稀有金属价格上涨幅度较大，烧结钕铁硼价格上涨幅度最大 18%，在将近 3 个月价格没有变化后突然大幅上涨，可能和市场需求上升有关系。金属钕价格继续上涨 5%，金属镨 1.1%，氧化钕和氧化镨价格与上周持平。《稀土工业污染物排放标准》的出台加快了稀土行业的整合，一些小型矿场再污染物排放标准的提高下将面临被整合。经过稀土矿产整合以后，将在价格上具有绝对的话语权，这些措施的推出也使稀土价格出现大幅上升的原因，未来价格仍有进一步上升的空间。

贵金属价格具有支撑。白银价格继续上涨，推动白银价格上涨最重要一个因素是投资需求，工业需求是第二大因素，“金银价格的长期历史比值一般在 1:16，但是到去年这一比例已经到了 1:60，白银的价格被大大低估。去年一年白银价格总体上涨 80%，上涨幅度大于黄金。而从库存来看，从 1940 年到 2010 年白银的存量从 30 万吨下降到 3 万吨，黄金存量却从 3 万吨到了 16 万吨。所以从需求上来看，白银的需求量还是比较大的，未来有继续上涨的动力。

投资策略：有色金属继续维持上涨趋势，流动性推动外盘金属的上涨，虽然国内连续上调利率和存款准备金，但是在需求上升的支撑下，还是能维持目前的金属价格，未来还是有上涨的空间。上周涨幅最高的为常铝股份上涨 13.52%。近期可以关注铜、锡、黄金、白银等品种，江西铜业(600362)，锡业股份(000960)、

辰州矿业（002155）、豫光金铅（600531）等需要重点关注。另外小金属、稀土永磁品种中可以关注包钢稀土、厦门钨业。

一、市场价格

（一）大宗商品价格

大宗金属价格上周维持平稳，价格涨跌互现，铜、锌锡价格小幅上涨，铝和镍价格小幅下跌。两会召开，期间将通过多项国家未来战略方向的政策及年内的宏观调控、经济结构调整等政策。两会期间资本市场保持平稳运行，是最理想的情况。因此，预计加息等紧缩货币政策在两会期间出台的可能性较小，利比亚局势及原油大涨仍是铜价调整的理由。另外我国大力推行保障房的建设对于铜的需求也将有所上升。

上周大宗商品价格维持震荡调整，一周铜、锌上涨幅度都在 1%，锡价格上升 0.1%。铝、镍下跌幅度在 0.2%。未来铜和锡价格有望继续上升，主要是因为需求的上升导致价格上涨。

国际金属走势图

图 1：铜价格上涨 1%

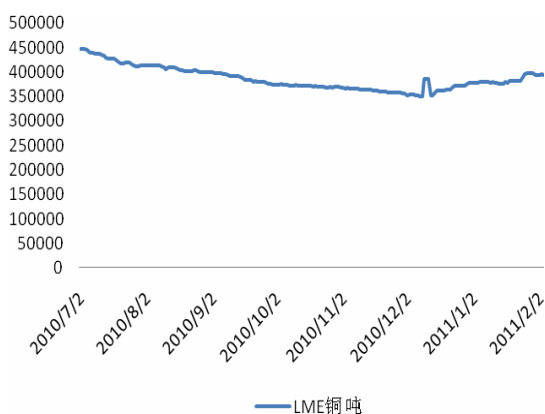


图 2：铝价格下跌 0.2%

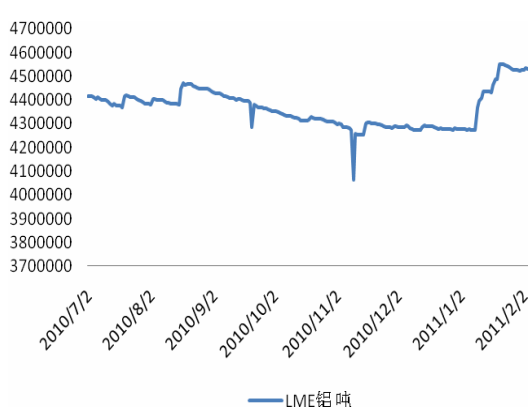


图 3：LME 锌价格上涨 1.5%

图 4：LME 镍价格下跌 0.2%

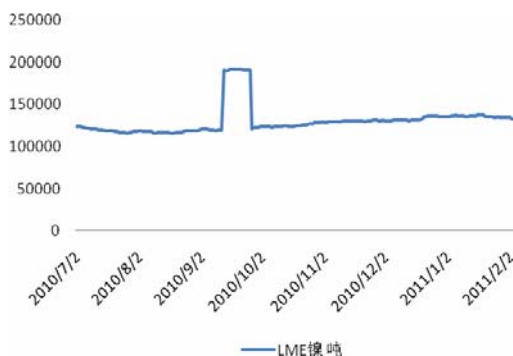
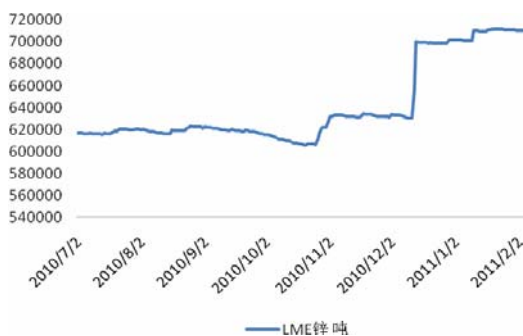
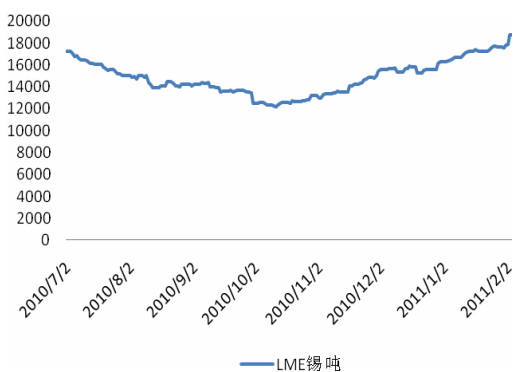


图 5: LME 锡价格上涨 0.1%



数据来源: 国联证券研究所 联合商务网

(二) 稀有金属价格及相关产品价格

报告期内, 稀有金属价格上涨幅度较大, 烧结钕铁硼价格上涨幅度最大 18%, 在将近 3 个月价格没有变化后突然大幅上涨, 可能和市场需求上升有关系。金属钕价格继续上涨 5%, 金属镨 1.1%, 氧化钕和氧化镨价格与上周持平。

《稀土工业污染物排放标准》的出台加快了稀土行业的整合, 一些小型矿场再污染物排放标准的提高下将面临被整合。经过稀土矿产整合以后, 将在价格上具有绝对的话语权, 这些措施的推出也使稀土价格出现大幅上升的原因, 未来价格仍有进一步上升的空间。

图 6: 稀有金属钕价格上涨 5%

图 7: 稀有金属镨价格上涨 1.1%

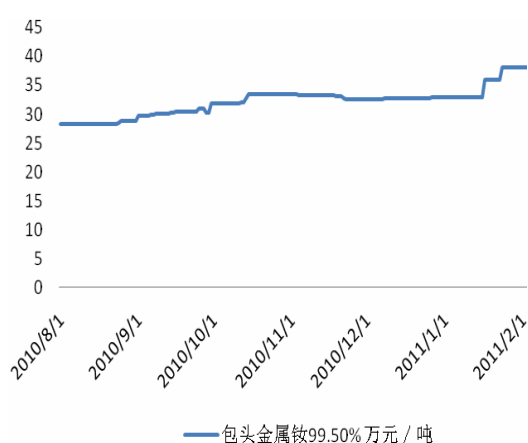


图 8: 氧化钽价格与上周持平

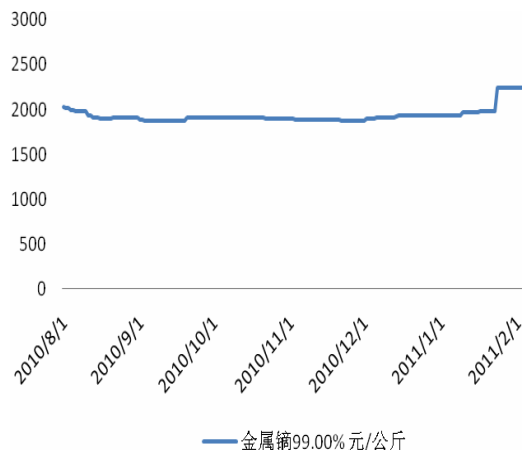
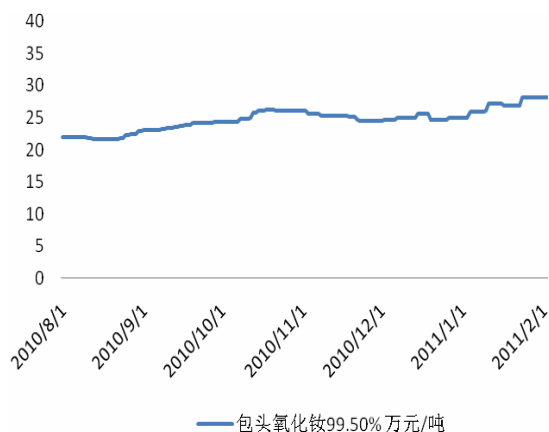


图 9: 包头氧化锆价格与上周持平

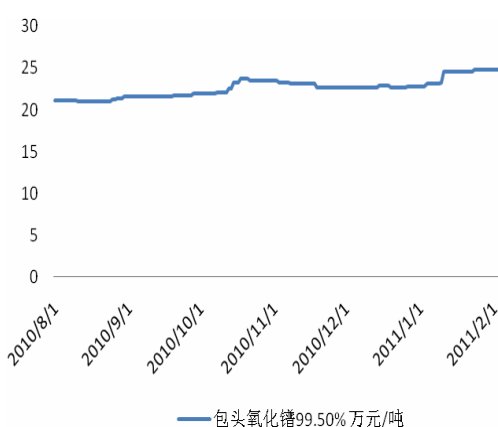
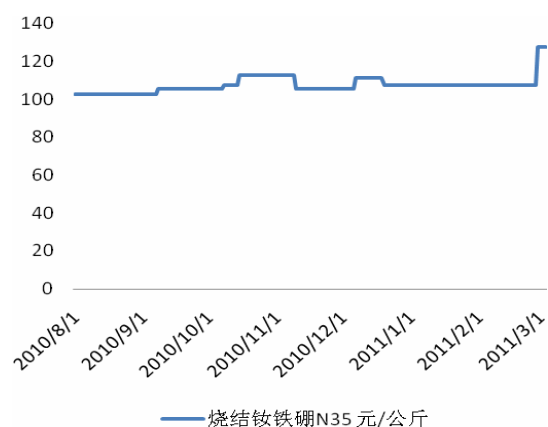


图 10: 烧结钽铁硼价格上涨 18%



数据来源: 国联证券研究所 联合商务网

三、贵金属

白银价格继续上涨, 推动白银价格上涨最重要一个因素是投资需求, 工业需求是第二大因素, “金银价格的长期历史比值一般在 1:16, 但是到去年这一

比例已经到了 1:60, 白银的价格被大大低估。去年一年白银价格总体上涨 80%, 上涨幅度大于黄金。而从库存来看, 从 1940 年到 2010 年白银的存量从 30 万吨下降到 3 万吨, 黄金存量却从 3 万吨到了 16 万吨。所以从需求上来看, 白银的需求量还是比较大的, 未来有继续上涨的动力。

贵金属价格趋势图

图 11: 黄金价格走势上涨 0.2%



图 12: 银价格走势上涨 2.6%



数据来源: 国联证券研究所 联合商务网

四、股价表现

有色金属继续维持上涨趋势, 流动性推动外盘金属的上涨, 虽然国内连续上调利率和存款准备金, 但是在需求上升的支撑下, 还是能维持目前的金属价格, 未来还是有上涨的空间。上周涨幅最高的为常铝股份上涨 13.52%。近期可以关注铜、锡、黄金、白银等品种, 江西铜业 (600362), 锡业股份 (000960)、辰州矿业 (002155)、豫光金铅 (600531) 等需要重点关注。另外小金属、稀土永磁品种中可以关注包钢稀土、厦门钨业。

证券代码	证券简称	涨幅前 10	证券代码	证券简称	跌幅前 10
002160.SZ	常铝股份	13.52	002182.SZ	云海金属	-7.79
600111.SH	包钢稀土	11.08	600456.SH	宝钛股份	-5.66
600714.SH	ST 金瑞	11.06	601958.SH	金钼股份	-4.83
600961.SH	株冶集团	10.87	000970.SZ	中科三环	-3.78
600255.SH	鑫科材料	9.26	002149.SZ	西部材料	-3.66
600888.SH	新疆众和	8.70	000962.SZ	东方钽业	-3.31
000758.SZ	中色股份	5.52	002203.SZ	海亮股份	-3.25
600366.SH	宁波韵升	4.95	000969.SZ	安泰科技	-2.80
600549.SH	厦门钨业	4.54	000960.SZ	锡业股份	-2.63

002171.SZ 精诚铜业

4.32 600432.SH

吉恩镍业

-2.15

表 4: 有色金属板块主要个股市场表现及估值

证券简称	收盘价	周涨跌	月涨跌	年涨跌	估值	
	03-04	%	%	%	PE2011	PB2011
中金岭南	20.05	-2.11	-2.20	-9.29	53.64	7.44
*ST 金马	30.30	0.92	-1.88	-5.95	-173.26	12.42
焦作万方	20.26	0.15	-0.19	-5.50	85.44	4.85
S*ST 圣方	1.17	0.00	0.00	0.00	612.75	92.13
铜陵有色	29.17	-1.17	-2.93	-15.95	51.98	5.59
*ST 中钨	9.90	0.00	0.00	0.00	117.31	6.74
锌业股份	8.64	-1.57	-2.98	-4.57	-107.90	5.93
中色股份	31.01	5.52	4.66	1.17	381.75	10.65
太原刚玉	21.47	0.93	0.42	19.54	649.66	25.26
云铝股份	12.03	0.08	-1.57	4.69	121.35	3.75
*ST 关铝	7.56	0.65	-2.63	5.70	-9.14	45.61
云南铜业	26.25	-1.65	-2.44	-2.44	68.85	8.12
中钢吉炭	14.98	-1.50	0.40	7.08	2113.15	4.49
锡业股份	34.10	-2.63	-4.35	7.49	89.68	7.06
东方钨业	24.45	-3.31	-3.12	-1.33	203.60	7.38
安泰科技	21.70	-2.80	-2.93	-4.27	86.52	6.22
中科三环	27.16	-3.78	-2.96	-2.64	87.19	10.17
中钢天源	25.70	-0.88	-1.68	-2.31	181.71	8.82
*ST 张铜	6.25	0.00	0.00	0.00	6.92	4.94
罗平锌电	15.83	0.50	-0.12	-3.90	-37.77	7.67
西部材料	22.90	-3.66	-3.11	-5.95	119.58	4.69
辰州矿业	33.42	0.66	-1.29	-6.01	101.35	9.50
常铝股份	21.58	13.52	6.15	35.81	83.15	5.64
精诚铜业	16.35	4.32	0.31	44.16	63.54	8.19
云海金属	23.46	-7.79	-7.86	26.41	252.00	5.15
海亮股份	15.20	-3.25	-4.33	-14.71	35.70	4.20
恒邦股份	49.29	0.82	-1.97	-9.34	58.28	7.03
精艺股份	17.75	-1.21	-1.80	-0.50	35.73	3.00
博云新材	21.94	-0.22	1.79	10.20	188.61	8.74
格林美	55.65	-1.65	-1.37	-11.58	85.81	6.66
章源钨业	36.19	2.67	-1.75	-2.59	104.33	13.17
鲁丰股份	37.94	0.19	-2.32	-1.48	79.72	3.44
云南锗业	76.80	-1.99	-1.99	8.45	112.27	8.22

包钢稀土	80.08	11.08	10.30	12.72	96.43	28.69
西部资源	36.29	-0.52	-1.30	1.39	64.01	18.48
南山铝业	10.20	-1.22	-1.22	8.35	25.00	1.42
鑫科材料	10.19	9.26	7.79	-2.44	93.22	4.33
广晟有色	71.31	-0.47	0.70	8.22	429.46	62.12
天通股份	16.39	0.73	-1.96	-4.68	-71.73	7.33
宏达股份	16.56	-1.52	0.42	8.32	-45.02	14.75
ST 珠峰	13.17	0.38	0.30	-5.41	40.84	-50.49
江西铜业	39.83	-1.89	-3.28	-10.54	35.11	3.57
宁波韵升	25.89	4.95	2.19	0.27	22.10	5.98
金瑞科技	21.00	0.59	0.27	6.38	126.01	5.62
吉恩镍业	26.39	-2.15	-2.61	5.16	136.00	6.04
宝钛股份	27.65	-5.66	-5.15	3.36	3486.26	3.32
贵研铂业	38.70	-0.84	-0.71	1.91	134.68	7.19
科力远	25.21	-1.52	-2.49	61.31	295.24	7.76
中金黄金	37.38	-1.09	-0.98	-7.44	50.94	11.50
驰宏锌锗	28.61	2.69	2.44	15.84	82.57	7.16
豫光金铅	31.09	-1.62	-2.15	-8.05	69.65	5.34
山东黄金	49.55	-0.58	-0.40	-6.43	57.39	18.05
厦门钨业	49.11	4.54	3.14	3.53	67.84	13.31
中孚实业	11.25	-1.92	-2.43	-9.18	72.71	3.31
东阳光铝	18.38	1.16	-1.19	-0.05	69.22	7.16
ST 金瑞	11.95	11.06	6.99	7.08	45.80	9.69
宁波富邦	9.52	2.25	1.59	2.69	159.76	9.78
新疆众和	27.06	8.70	8.16	16.88	38.49	4.78
株冶集团	16.64	10.87	7.41	-3.79	519.35	4.21
北矿磁材	27.18	2.00	1.51	-8.56	-145.73	12.77
西部矿业	17.37	-0.11	-1.11	-5.25	34.49	3.90
中国铝业	10.73	3.16	3.16	9.37	192.78	2.91
紫金矿业	8.18	-0.37	-1.81	-0.61	26.38	5.74
金钼股份	26.45	-4.83	-2.08	10.64	131.98	6.59

数据来源: Wind, 国联证券研究所

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

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和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。