

贵金属持续坚挺，关注本周国内铅期货开锣

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：基本金属反弹，贵金属坚挺，小金属价格持续给力

上周利比亚内战持续升温以及日本突发 9 级大地震对于基本金属市场的影响有所减弱。而受益于美联储加息会议以及美国经济数据好于预期，市场维持了全球经济走向复苏的判断，基本金属迎来反弹。其中因为市场预期铅价格将受益于日本核泄漏事件，上周铅价单周上涨超过 10%。而预期日本重建将拉升基本金属的需求，估计在未来一段时间内，基本金属价格也有望再度走强。此外，贵金属价格虽然经历短期价格波动，但仍然维持在高位震荡。本周利比亚战事又起，美元指数持续走低，加上或隐或现的欧债危机，贵金属的价格有望持续上涨。

表 1 金属价格及库存变化情况（%，截止 2011 年 03 月 18 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	75.56	-1.50	-4.31		
LME 铜 3 月	9548.00	3.11	-1.41	0.89	13.80
LME 铝 3 月	2558.50	0.73	2.98	0.49	7.85
LME 铅 3 月	2676.00	10.29	4.19	0.14	38.59
LME 锌 3 月	2335.00	2.41	-4.54	0.29	4.96
LME 锡 3 月	29700.00	0.00	10.61	0.78	11.77
LME 镍 3 月	26700.00	3.09	7.01	-2.59	-7.79
黄金国际现货	1418.90	0.10	-0.13		
白银国际现货	35.26	-1.82	14.04		
沪铜 1104	71460.00	3.42	-1.27	12.08	34.48
沪铝 1104	16445.00	-1.02	-3.32	-2.40	-6.70
沪锌 1104	17950.00	2.08	-8.86	2.27	14.10
沪金 1104	290.01	-3.65	-4.78		

资料来源：Wind、德邦证券研究所

上周小金属价格延续今年以来的涨势。稀土金属价格本周价格延续上周涨势，而伴随不断有行业整合等利好的出现，预计稀土价格的上涨仍将持续。受益地区整顿，金属锑价格也继续维持年初至今的上涨态势。而本周，金属镓、金属锗和海绵钛的价格也在迎来了一轮上涨的高峰。我们再次强调以下观点：国家经济的转型着力点在于技术的转型，而技术转型的关键就在于小金属资源的利用；另外面对当前通胀不断

持续升温，小金属也具备了相当明显的投资价值。因此，我们维持短期内小金属的上涨的判断。

表 2 小金属价格变化情况（%，截止 2011 年 03 月 18 日）

小金属	现价	最近一周	最近一月	今年以来
LME 铜	36400	-1.75	-6.43	-0.27
LME 钴	38150	-3.42	-5.33	-1.23
铋锭	103750	5.06	12.47	23.88
金属砷	9600	2.13	4.35	4.35
铋锭	154000	0.65	10.79	18.92
镉锭	30000	0.00	-1.64	-3.23
金属铬	82000	0.00	2.50	7.89
金属镓	4900	4.26	13.95	19.51
金属锗	10400	2.97	19.54	28.40
铟锭	4350	0.00	16.00	27.94
碳酸锂	31.0	0.00	0.00	0.00
金属镁	17250	1.77	2.07	2.99
电解锰	19600	-1.01	0.00	7.69
金属硅	14600	-1.02	-1.35	0.00
金属铈	37000	0.00	2.78	5.71
海绵钛	75000	1.35	8.70	19.05
APT	199000	0.00	8.15	15.70
金属钽	3450	2.99	2.99	4.55
五氧化二钽	310	0.00	0.00	0.00
五氧化二钒	92500	-1.07	-2.12	5.71
海绵锆	195	5.41	14.71	27.45
烧结钕铁硼(N35)	212.5	13.33	66.67	97.67
氧化钕钕	382.5	8.51	35.40	51.49
氧化镨钕	439000	1.86	64.42	105.14

资料来源：德邦证券研究所

行业指数表现：小金属和铝板块表现突出

上周 A 股市场受日本地震影响持续正当，有色板块也基本走势和大盘相似。其中受益于近期稀土以及部分小金属价格暴涨，稀土相关概念的股票表现相对突出。基于前面的分析，我们认为短期内影响基本金属板块的因素较多，因此维持整个板块的评级为“中性”。其中相对看好的还是小金属和黄金板块。小金属的价格上涨以及其与新兴产业的相关性将支撑小金属价格以及相关板块个股在近期的表现。虽然上周黄金板块表现不佳，但我们仍认为目前黄金板块的估值已趋近合理。而近期的通胀、利比亚战争升级以及日本央行快速注资的 51.8 万亿日元的不断发酵，黄金板块的表现值得期待。

表 3 行业指数表现（%，截止 2011 年 03 月 18 日）

行业	最近一周	最近一月	最近一年	今年以来
沪深 300	-0.98	0.12	-1.59	2.79
有色金属 SW	-1.03	0.58	37.24	-1.65
磁性材料 SW	0.44	-2.95	88.46	-2.68
金属新材料 SW	-0.96	-2.42	75.97	1.71
小金属 SW	1.33	4.7	97.40	8.62

黄金 SW	-4.12	-0.39	16.61	-9.19
铅锌 SW	-0.46	1.02	41.52	-2.68
铝 SW	0.72	3.24	-0.28	5.04
铜 SW	-2.30	-3.90	21.73	-9.88

资料来源：Wind、德邦证券研究所

投资建议：

重点关注：铅期货周四开锣，铅产品生产企业或有表现

铅期货将于3月24日起开始交易。铅期货的开锣一方面有利于企业进行套期保值，可以降低价格波动所带来的风险，另外一方面，由于期货的价格发现功能，有望改变国内的精炼铅价格一直低于国际市场的现状。从前面数据可以看到国际市场铅的价格高于锌的价格，而国内正相反，国内这种铅锌价格倒置的格局有望随着铅期货的运行得到扭转。而且作为防辐射材料的铅板在日本核泄漏以后也受到资金的追捧。从上周铅期货模拟盘的表现来看，铅期货的相关品种全线飘红。因此，本周四铅期货的开锣必将引爆市场对于相关品种的追捧。

综上，我们看好生产铅产品的企业，建议重点关注**驰宏锌锗（600497）**、**株冶集团（600961）**、**西部矿业（601168）**。

风险提示：

地区局势升级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。