

钨、铋、稀土产品短期均衡价格有望出现

分析师: 董俊峰 ☎: (8610) 6656 8780 ✉: dongjunfeng@chinastock.com.cn 执业证书编号: S0130511010002

联系人: 张 迪 ☎: (8610) 6656 8757 ✉: zhangdi_zb@chinastock.com.cn 执业证书编号: S0130110014639

张一凡 ☎: (8610) 6656 8757 ✉: zhangyifan@chinastock.com.cn

1. 事件

日前, 国土资源部发出了《关于下达 2011 年钨矿铋矿和稀土矿开采总量控制指标的通知》, 继续对钨矿铋矿和稀土矿开采总量控制, 其中确定 2011 年全国稀土矿(稀土氧化物 REO)开采总量控制指标为 9.38 万吨, 其中轻稀土 8.04 万吨, 中重稀土 1.34 万吨; 钨精矿(三氧化钨含量 65%)开采总量控制指标为 8.7 万吨, 铋矿(金属量)开采总量控制指标为 10.5 万吨。这一数据较 2010 年的目标有所提高。相比 2010 年, 2011 年稀土开采总量上限增加了 4600 吨(2010 年为 89200 吨); 钨精矿开采总量上限增加了 7000 吨(2010 年为 80000 吨), 铋矿开采总量上升了 5000 吨(2010 年为 100000 吨)。

另外, 2012 年 6 月 30 日前, 除四种特殊情况外, 暂停受理新的钨、铋和稀土矿勘查、开采登记申请。

我们看到, 此次调整后总量控制方面较 2010 年明显增加的省份有:

钨: 云南、江西、湖南三省;

铋: 云南、江西、甘肃、广东、贵州、西藏、陕西;

稀土: 四川、湖南、广西、福建和江西。

2. 我们的分析与判断

我们认为《通知》表明国家将长期持续整顿和规范钨、铋和稀土行业。坚持总量控制的同时, 将暂停受理新的钨、铋和稀土矿勘查、开采登记申请时间从 2011 年 6 月 30 日延长一年, 到 2012 年 6 月 30 日, 会加剧市场的资源紧张感受。

今年以来钨、铋和稀土价格的持续暴涨已经反映了这一预期, 这种价格上涨主要由供给紧张情绪引起, 而非需求显著增加导致。我们认为, 在通知出台后, 现货市场有望在通知指引下快速寻找到短期均衡价格, 并在高位展开一定时间的调整。

对于此次调整后总量控制方面明显增加省份受益的相关上市公司, 我们将持续跟踪。

3. 投资建议

近期受产品价格持续上涨影响, 钨、铋和稀土行业上市公司的股价轮番上涨, 应该是对包括这一政策在内一系列政策的集中反应。我们认为, 相关上市公司股价冲高后在现货市场短期快速寻找到均衡价格并调整的过程中也可能将展开一轮显著的调整。但长期由于行业整顿和规范将持续, 长期仍然看好钨、铋和稀土行业上市公司。

表 1: 2011 年与 2010 年全国钨矿铋矿稀土矿开采分省总量控制指标对比

序号	省 自治区	钨精矿 (三氧化钨 65%，吨)				铋 (金属量，吨)			稀土氧化物 (REO，吨)				
		主采	比上年	综合利用	比上年	预留	主采	比上年	综合利用	轻稀土	比上年	中重稀土	比上年
1	内蒙古	1300	不变	800	不变	2120		减少 100	30350	50000	不变		不变
2	吉林						100						
3	黑龙江			1000	增加 100								
4	浙江	300		50			100						
5	安徽	1600					400						
6	福建	2400	增加 100	400	增加 50							2000	增加 500
7	江西	33000	增加 800	3300	增加 300		660	增加 60				9000	增加 500
8	山东									1500			
9	河南			5000			1500						
10	湖北	250					200						
11	湖南	18000		4000	增加 2200		36000			2000	增加 500		
12	广东	3090		60	增加 30		1550	增加 570				2200	增加 200
13	广西	2000		1000			19000			2500	增加 500		
14	海南			190									
15	四川						200			24400	增加 2400		
16	贵州						3600	增加 600					
17	云南	5000	增加 1300				7000	增加 3000				200	
18	西藏						300	增加 200					
19	陕西			150			1200	增加 200					
20	甘肃	1500		150			2700	增加 600					
21	青海	40		100			140						
22	新疆	200											
小计		68680	增加 2200	16200	增加 2680	2120	74650	增加 5130	30350	80400	增加 3400	13400	增加 1200
总计		87000					105000			93800			

数据来源：国土资源部网站，中国银河证券研究部

评级标准

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

董俊峰，行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。

覆盖股票范围：

A 股：江西铜业（600362.SH）、铜陵有色（000630.SZ）、山东黄金（600547.SH）、中金黄金（600489.SH）、辰州矿业（002155.SZ）等

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908