

行业跟踪

通胀预期加剧 贵金属避险需求加强

有色金属行业

2011 年 4 月 5 日
2011 年第 6 期
跟踪区间：2011.3.28-2011.4.3

有色金属行业周报

最近 52 周走势：



相关研究报告：

摘要：

随着葡萄牙等欧盟国家的债务问题的不断恶化，加上利比亚局势的不稳定，导致大量的避险资金推动黄金价格创下历史新高。随着油价的不断上涨，投资者对于通胀的担忧也导致了加大购买黄金来达到保值的目的。

中国稀土资源保护再次加重砝码，稀土矿原矿资源税税额标准提高以后，稀土价格进一步上升，目前稀土价格近年来几乎没有停止过涨势。资源税的增加对于稀土公司的利润没有带来影响，随着价格的不断上涨，完全可以覆盖资源税的上涨。稀土价格的上涨趋势仍没有变化，未来在下游强劲需求支撑下，稀土价格的持续大幅度上涨超出先前的预期。

稀土价格上涨迅速。报告期内，稀有金属价格继续上涨，经过上周稀土资源税提高得影响的调整以后，稀土价格继续上行。短期影响已经过去，稀土价格的进一步上涨，覆盖了资源税的上涨，所以长期来看资源税上涨对企业不存在很大的影响。

贵金属价格具有支撑。上周贵金属价格出现小幅上涨，上升趋势仍未改变，随着葡萄牙等欧盟国家的债务问题的不断恶化，加上利比亚局势的不稳定，导致大量的避险资金推动黄金价格创下历史新高。随着油价的不断上涨，投资者对于通胀的担忧也导致了加大购买黄金来达到保值的目的。贵金属具有避嫌的用途在未来有望继续上涨。

投资策略：有色金属价格维持上涨趋势，上周贵金属和稀土相关公司股票涨幅居前，株冶集团和锌业股份因为有稀有金属钨而被资金关注，涨幅居前。国际贵金属价格连续上涨，国际局势不稳导致避险资金的进入将使贵金属开采企业具有一定的交易机会。另外稀土价格的持续上升也是稀土相关公司股价大幅上升的原因之一，一些稀土借壳公司也迎来疯狂的上涨，像西藏发展（000752）参与稀土矿的业务就在短期内上涨接近两倍，鼎立股份也有 1.5 倍的涨幅。中长期可以关注铜、锡、黄金、白银等需求上升的品种，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。

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。

一、市场价格

(一) 大宗商品价格

随着葡萄牙等欧盟国家的债务问题的不断恶化，加上利比亚局势的不稳定，导致大量的避险资金推动黄金价格创下历史新高。随着油价的不断上涨，投资者对于通胀的担忧也导致了加大购买黄金来达到保值的目的。

中国稀土资源保护再次加重砝码，稀土矿原矿资源税税额标准提高以后，稀土价格进一步上升，目前稀土价格近年来几乎没有停止过涨势。资源税的增加对于稀土公司的利润没有带来影响，随着价格的不断上涨，完全可以覆盖资源税的上涨。稀土价格的上涨趋势仍没有变化，未来在下游强劲需求支撑下，稀土价格的持续大幅度上涨超出先前的预期。

上周大宗商品价格维持震荡调整，一周铜、镍价格下跌都超过 3% 以上，镍跌幅达到 4.83%，主要和需求下降有关，日本钢铁企业停产对于镍需求的大幅下降也是导致价格下跌的主要原因之一。铝和锡价格小幅下跌。未来大宗商品价格有望继续上升，主要是因为日本地震后灾后重建对于金属的需求上升导致价格上涨。

国际金属走势图

图 1: 铜价格下跌 3.61%

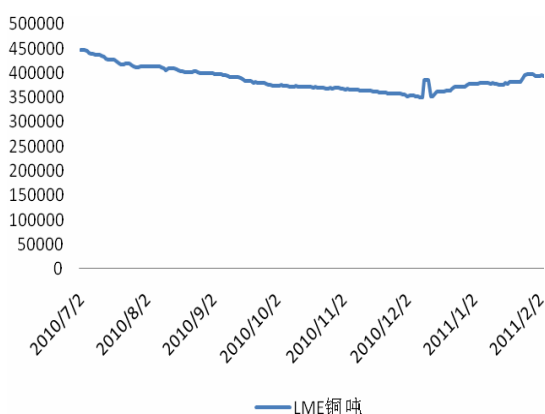


图 2: 铝价格下跌 0.27%

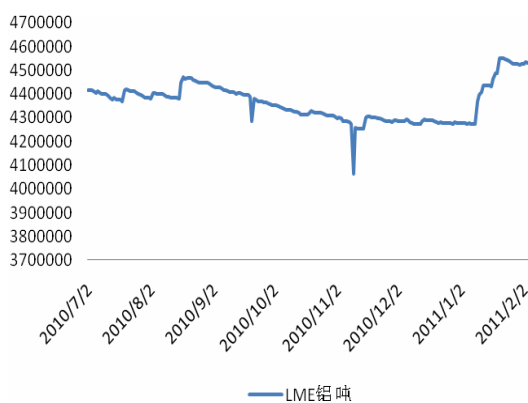


图 3: LME 锌价格上涨 0.61%

图 4: LME 镍价格下跌 4.83%

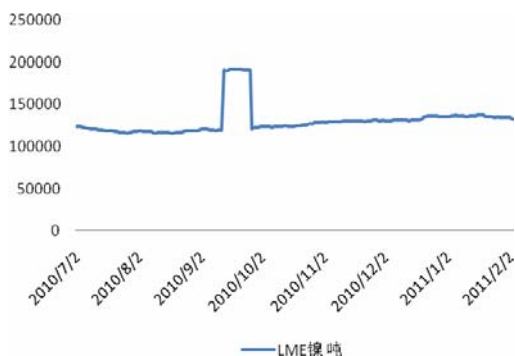
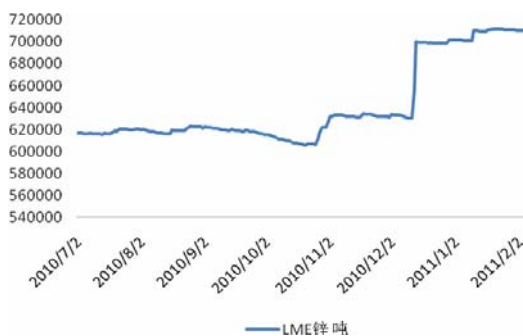
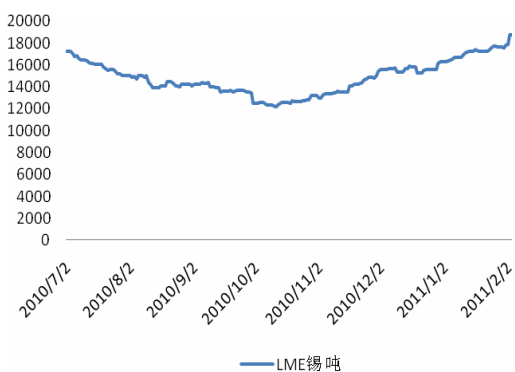


图 5: LME 锡价格下跌 0.79%



数据来源: 国联证券研究所 百川资讯

(二) 稀有金属价格及相关产品价格

报告期内, 稀有金属价格继续上涨, 经过上周稀土资源税提高得影响的调整以后, 稀土价格继续上行。短期影响已经过去, 稀土价格的进一步上涨, 覆盖了资源税的上涨, 所以长期来看资源税上涨对企业不存在很大的影响。

图 6: 稀有金属钕价格上涨 9.8%(74.85 万元/吨)



图 7: 稀有金属镨价格上涨 6.7%(3980 元/公斤)



图 8: 氧化钕价格与上周持平(57.5 万元/吨)

图 9: 包头氧化镨价格上涨 20%(55.1 万元/吨)

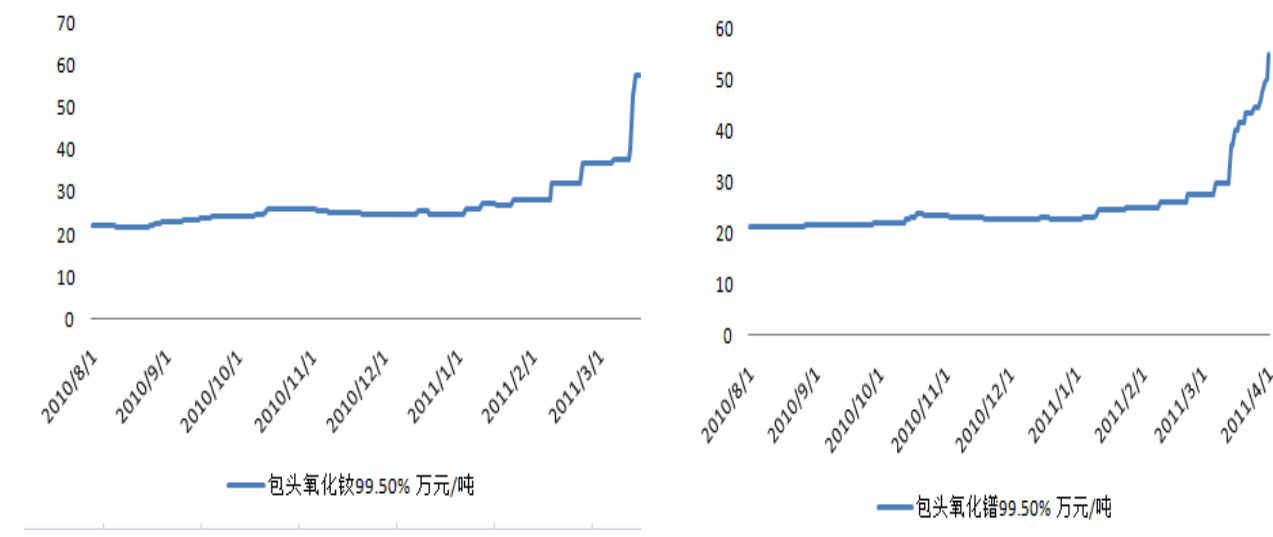
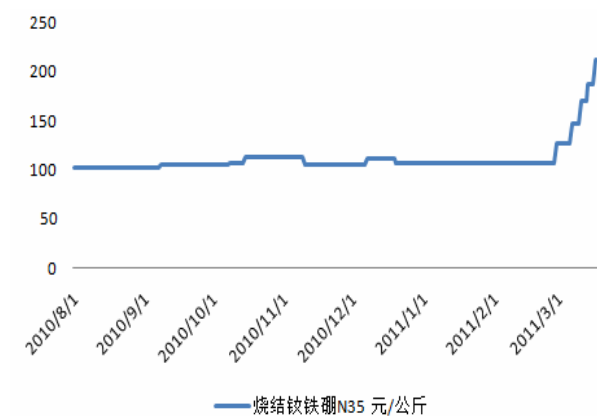


图 10: 烧结钛铁硼价格上涨 4.7%(222.5 元/公斤)



数据来源: 国联证券研究所 百川资讯

三、贵金属

上周贵金属价格出现小幅上涨, 上升趋势仍未改变, 随着葡萄牙等欧盟国家的债务问题的不断恶化, 加上利比亚局势的不稳定, 导致大量的避险资金推动黄金价格创下历史新高。随着油价的不断上涨, 投资者对于通胀的担忧也导致了加大购买黄金来达到保值的目的。贵金属具有避嫌的用途在未来有望继续上涨。

贵金属价格趋势图

图 11: 黄金价格走势上涨 0.09%

图 12: 银价格走势上涨 0.12%



数据来源：国联证券研究所 联合商务网

四、股价表现

有色金属价格维持上涨趋势，上周贵金属和稀土相关公司股票涨幅居前，株冶集团和锌业股份因为有稀有金属铜而被资金关注，涨幅居前。国际贵金属价格连续上涨，国际局势不稳导致避险资金的进入将使贵金属开采企业具有一定的交易机会。另外稀土价格的持续上升也是稀土相关公司股价大幅上升的原因之一，一些稀土借壳公司也迎来疯狂的上涨，像西藏发展（000752）参与稀土矿的业务就在短期内上涨接近两倍，鼎立股份也有 1.5 倍的涨幅。中长期可以关注铜、锡、黄金、白银等需求上升的品种，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
600961.SH	株冶集团	26.91	600255.SH	鑫科材料	-10.21
600768.SH	宁波富邦	18.34	000928.SZ	中钢吉炭	-7.50
000751.SZ	锌业股份	17.77	002160.SZ	常铝股份	-7.47
002203.SZ	海亮股份	15.39	600888.SH	新疆众和	-7.36
600139.SH	西部资源	12.09	600366.SH	宁波韵升	-6.76
600432.SH	吉恩镍业	11.63	600219.SH	南山铝业	-6.17
002378.SZ	章源钨业	9.16	002297.SZ	博云新材	-5.58
002149.SZ	西部材料	8.75	002237.SZ	恒邦股份	-5.45
002114.SZ	罗平锌电	7.23	002171.SZ	精诚铜业	-5.41
002295.SZ	精艺股份	6.91	002340.SZ	格林美	-4.35

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
------	-----	-----	-----	-----	----

	04-1	%	%	%	PE2011	PB2011
中金岭南	20.8	3.09	-0.48	-8.00	46.46	7.17
*ST 金马	31.35	3.93	3.67	-0.91	-182.52	13.09
焦作万方	21.25	3.36	-0.24	-2.75	87.93	4.99
S*ST 圣方	1.17	0.00	0.00	0.00	612.75	92.13
铜陵有色	27.96	-2.40	0.32	-19.97	54.36	5.84
*ST 中钨	9.9	0.00	0.00	0.00	287.79	6.71
锌业股份	11.06	17.77	-1.72	18.15	-133.58	7.34
中色股份	35.75	0.28	1.43	14.97	433.79	12.10
太原刚玉	22	-1.63	-1.32	19.81	596.25	24.51
云铝股份	13.09	3.90	-0.31	9.30	126.69	3.91
*ST 关铝	9.15	0.00	0.00	24.15	-26.81	554.55
云南铜业	25.25	-1.55	0.59	-7.64	73.99	7.66
中钢吉炭	14.1	-7.50	2.27	2.12	2015.31	4.28
锡业股份	35.96	0.06	-0.81	9.08	91.00	7.16
东方钨业	28.74	2.76	-1.67	10.82	122.55	7.98
安泰科技	20.3	-4.21	-0.15	-12.55	79.04	5.69
中科三环	28.18	1.81	-2.45	-1.75	67.48	9.75
中钢天源	24.51	-3.87	-1.75	-8.82	196.75	8.24
*ST 张铜	6.25	0.00	0.00	0.00	6.92	4.94
罗平锌电	19.03	7.23	-3.31	10.31	-205.62	7.35
西部材料	26.35	8.75	-0.04	5.87	114.93	5.17
辰州矿业	39.91	0.63	0.78	11.97	120.74	11.32
常铝股份	24.39	-7.47	2.05	54.21	94.41	6.40
精诚铜业	22.36	-5.41	-1.52	96.07	86.41	11.14
云海金属	25.43	1.78	-1.02	33.74	171.40	5.44
海亮股份	18.14	15.39	0.44	0.39	42.02	4.94
恒邦股份	46.43	-5.45	1.66	-13.20	55.79	6.73
精艺股份	19.86	6.91	1.21	11.17	42.49	3.41
博云新材	20.06	-5.58	2.09	-1.02	169.42	7.85
格林美	52.5	-4.35	0.53	-16.84	74.73	6.07
章源钨业	40.88	9.16	-1.79	7.15	114.76	14.48
鲁丰股份	36.08	-4.22	1.39	-4.91	76.94	3.32
云南锗业	78.9	-3.70	-1.14	7.48	123.85	7.97
包钢稀土	87.35	3.39	1.23	23.77	105.87	31.50
西部资源	26.43	12.09	7.34	10.62	69.75	20.61
南山铝业	10.38	-6.17	1.16	8.25	24.98	1.41
鑫科材料	12.64	-10.21	2.93	13.23	108.19	5.02
广晟有色	74.07	0.22	-0.53	13.41	450.04	65.10

天通股份	17.59	4.45	-3.98	-2.31	117.79	7.38
宏达股份	16.83	3.88	1.78	10.44	-45.91	15.04
ST 珠峰	14.34	0.00	0.00	1.99	44.04	-54.44
江西铜业	38.85	-3.06	-0.41	-14.35	27.30	3.93
宁波韵升	23.87	-6.76	-1.80	-9.88	19.86	5.37
金瑞科技	25.01	4.86	0.08	21.03	143.37	6.40
吉恩镍业	28.93	11.63	1.21	14.46	148.03	6.58
宝钛股份	31.8	4.84	0.13	17.49	3962.96	3.78
贵研铂业	41.61	6.22	-1.49	7.30	90.88	7.52
科力远	26.19	-0.49	0.08	63.30	298.89	7.86
中金黄金	36.46	-3.70	1.40	-8.35	46.77	10.66
驰宏锌锗	36.29	6.23	-0.80	40.13	78.68	8.25
豫光金铅	32.99	-1.03	-0.73	-2.76	73.65	5.64
山东黄金	52.5	-1.35	0.36	-0.04	61.31	19.29
厦门钨业	51.52	1.92	-1.30	6.85	99.12	13.56
中孚实业	11.92	3.32	-0.67	-4.42	76.52	3.48
东阳光铝	18.54	-3.80	2.32	3.49	71.68	7.42
ST 金瑞	13.02	6.08	4.53	16.13	106.90	10.24
宁波富邦	11.03	18.34	9.97	30.29	77.74	11.24
新疆众和	25.61	-7.36	0.78	7.32	31.15	4.20
株冶集团	22.6	26.91	5.58	33.15	718.77	5.83
北矿磁材	27.46	-1.46	-1.57	-10.32	-142.93	12.52
西部矿业	18.38	2.05	0.16	-2.28	44.34	3.94
中国铝业	11.37	1.15	0.44	12.62	198.52	2.99
紫金矿业	7.61	-4.10	1.45	-5.97	23.25	5.14
金钼股份	26.59	0.53	-0.94	8.66	101.71	6.34

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。