

行业跟踪

欧洲加息 美元指数下跌导致金属价格反弹

有色金属行业

2011 年 4 月 11 日

2011 年第 7 期

跟踪区间：2011.4.3-2011.4.11

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：

原中国有色金属学会会长康义对《经济参考报》做出了权威透露，对于尚未正式推出的有色“十二五”规划做出点评。进一步优化我国的有色金属产业布局，在有效控制冶炼产能过快增长的基础上，提高行业集中度和定价权。在“十二五”期间完成对于有色金属行业部分产品产能过剩，产业集中化程度低，资源保障程度不高，自主创新能力不强，再生利用水平较低，淘汰落后产能等任务。上周欧洲加息导致美元兑换欧元跌至 15 个月来的低点，美元指数下跌 1.28% 导致大宗商品价格上涨。一周铜、铝、锌、镍、锡分别上涨 5.69%、2.89%、5.67%、6.83%、4.68%。未来大宗商品价格有望继续上升，一是对于通胀的预期，二是因为需求的上升，另外日本地震后灾后重建对于金属的需求上升也会导致价格上涨。

稀土价格上涨迅速。报告期内，稀有金属价格继续上涨，稀土资源的稀缺性导致稀土价格一再上涨，我国对于稀土资源的控制使产业集中度上升，促进稀土价格的进一步上涨，所以长期来看稀土价格的上涨对于企业的盈利能力上升有非常大的帮助。

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。欧洲加息使得美元指数下跌，对于通胀的担忧使大量的避险资金进入黄金、白银市场。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，上周热点比较散乱，有色金属没有形成上涨热点。国际金属价格上涨将使本周有色金属行业有较好的表现。LME 金属价格上周价格都上涨 5% 左右，后期在美元走弱的趋势下仍有上涨的动力。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。

一、市场价格

(一) 大宗商品价格

原中国有色金属学会会长康义对《经济参考报》做出了权威透露，对于尚未正式推出的有色“十二五”规划做出点评。进一步优化我国的有色金属产业布局，在有效控制冶炼产能过快增长的基础上，提高行业集中度和定价权。在“十二五”期间完成对于有色金属行业部分产品产能过剩，产业集中化程度低，资源保障程度不高，自主创新能力不强，再生利用水平较低，淘汰落后产能等任务。值得注意的是，随着有色金属产量的不断增长，矿产资源对外依存度日益上升，资源严重短缺状况难以从根本上改变，目前有色金属对外依存度很高，铜达到了 70%以上，铝 50%以上，铅锌均超过了 30%，镍达到了 78%。为了缓解资源的储备量，加大开展利用国外矿产资源的力度，争取形成新的境外矿产资源基地。

上周欧洲加息导致美元兑换欧元跌至 15 个月来的低点，美元指数下跌 1.28%导致大宗商品价格上涨。一周铜、铝、锌、镍、锡分别上涨 5.69%、2.89%、5.67%、6.83%、4.68%。未来大宗商品价格有望继续上升，一是对于通胀的预期，二是因为需求的上升，另外日本地震后灾后重建对于金属的需求上升也会导致价格上涨。

国际金属走势图

图 1：铜价格上涨 5.69%

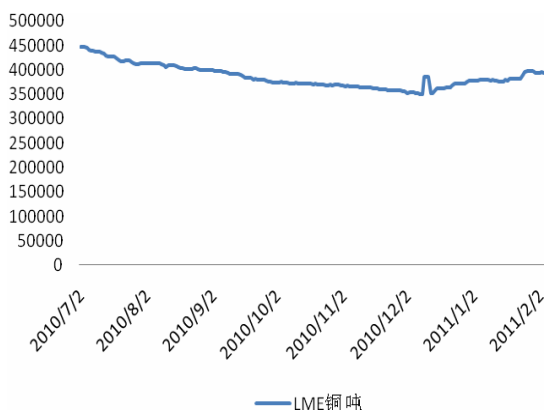


图 2：铝价格上涨 2.89%

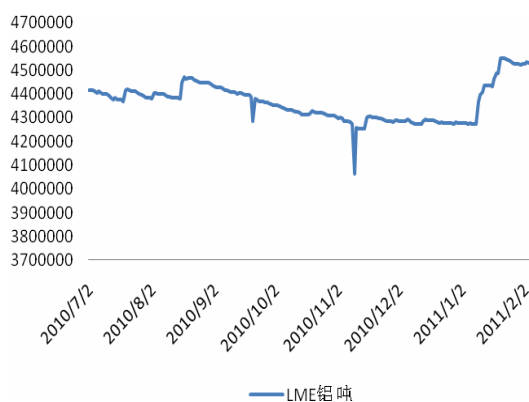


图 3：LME 锌价格上涨 5.67%

图 4：LME 镍价格上涨 6.83%

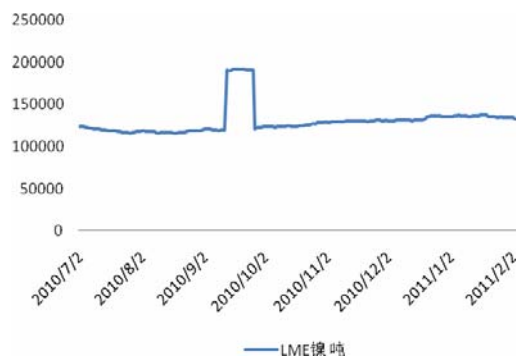
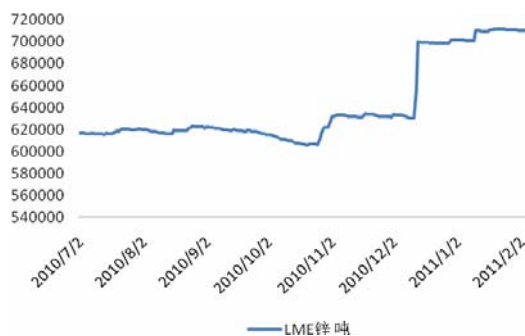
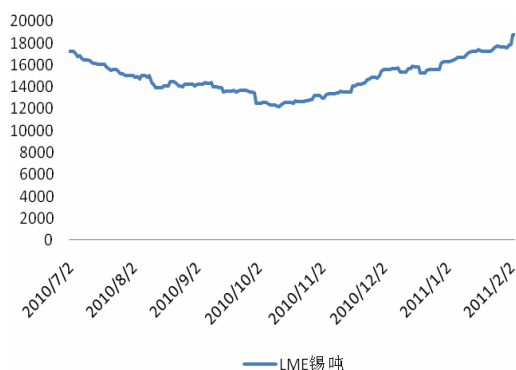


图 5: LME 锡价格上涨 4.68%



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, 稀土资源的稀缺性导致稀土价格一再上涨, 我国对于稀土资源的控制使产业集中度上升, 促进稀土价格的进一步上涨, 所以长期来看稀土价格的上涨对于企业的盈利能力上升有非常大的帮助。

图 6: 稀有金属钕价格上涨 5.9%(79.65 万元/吨)



图 7: 稀有金属镨价格上涨 3%(4110 元/公斤)

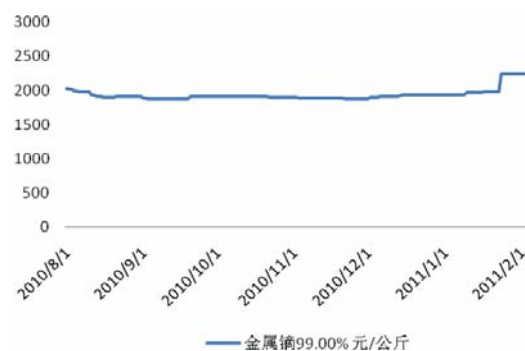


图 8: 氧化钕价格上涨 4.8%(65.5 万元/吨)

图 9: 包头氧化镨价格上涨 0.5%(56.4 万元/吨)

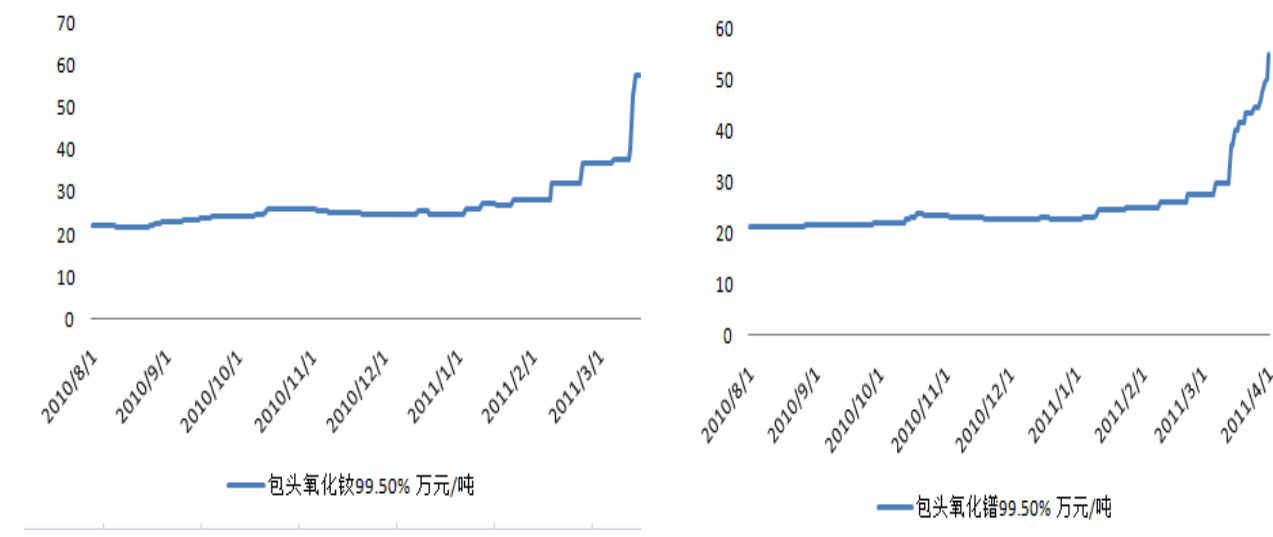
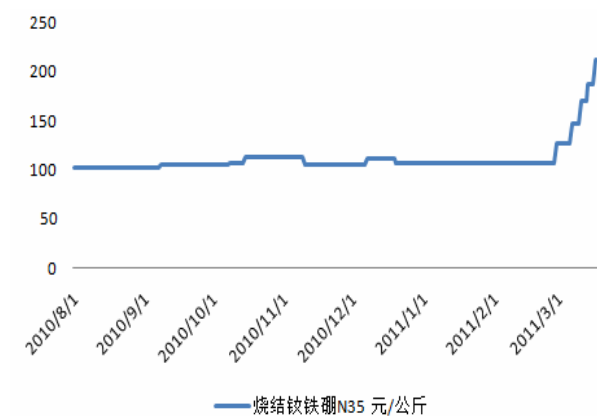


图 10: 烧结铈铁硼价格上涨 8.6%(252.5 元/公斤)



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。欧洲加息使得美元指数下跌，对于通胀的担忧使大量的避险资金进入黄金、白银市场。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 1.26%

图 12: 银价格走势上涨 8.25%



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，上周热点比较散乱，有色金属没有形成上涨热点。国际金属价格上涨将使本周有色金属行业有较好的表现。LME 金属价格上周价格都上涨 5% 左右，后期在美元走弱的趋势下仍有上涨的动力。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
002160.SZ	常铝股份	10.65	600961.SH	株冶集团	-5.36
600768.SH	宁波富邦	10.06	600139.SH	西部资源	-2.40
000630.SZ	铜陵有色	8.16	600330.SH	天通股份	-1.84
600111.SH	包钢稀土	8.06	000962.SZ	东方钨业	-1.10
601168.SH	西部矿业	7.93	000969.SZ	安泰科技	-0.89
600888.SH	新疆众和	7.83	002203.SZ	海亮股份	-0.38
600478.SH	科力远	6.94	600432.SH	吉恩镍业	-0.38
600259.SH	广晟有色	6.72	000612.SZ	焦作万方	-0.24
600531.SH	豫光金铅	6.44	000620.SZ	S*ST 圣方	0.00
002379.SZ	鲁丰股份	6.01	000657.SZ	*ST 中钨	0.00

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	
	04-8	%	%	%	PE2011	PB2011
中金岭南	21.23	4.44	3.94	-3.91	48.53	7.49
*ST 金马	32.62	0.62	4.31	-0.30	-183.65	13.17

焦作万方	20.87	-0.24	-0.47	-2.98	87.72	4.97
S*ST 圣方	1.17	0.00	0.00	0.00	612.75	92.13
铜陵有色	29.19	8.16	8.51	-13.44	58.80	6.32
*ST 中钨	9.9	0.00	0.00	0.00	287.79	6.71
锌业股份	11.18	2.30	0.54	20.87	-136.66	7.51
中色股份	37.42	3.20	4.67	18.64	447.67	12.49
太原创玉	21.74	1.01	-0.32	21.03	602.29	24.75
云铝股份	13.62	4.37	4.05	14.07	132.23	4.08
*ST 关铝	9.15	0.00	0.00	24.15	-26.81	554.55
云南铜业	25.96	4.88	5.51	-3.13	77.60	8.03
中钢吉炭	14.9	4.02	6.38	6.23	864.45	4.42
锡业股份	34.58	2.97	2.14	12.32	93.71	7.37
东方钨业	28.03	-1.10	-2.75	9.61	121.21	7.90
安泰科技	19.91	-0.89	-1.03	-13.33	78.34	5.63
中科三环	27.75	1.75	-0.75	-0.04	68.66	9.92
中钢天源	24.13	1.16	-0.61	-7.76	199.04	8.33
*ST 张铜	6.25	87.20	87.20	87.20	51.53	9.25
罗平锌电	18.65	1.36	-2.00	11.81	-208.42	7.45
西部材料	26.81	3.57	3.53	9.65	119.03	5.36
辰州矿业	41.5	5.82	6.64	18.49	106.88	11.65
常铝股份	25.04	10.65	12.92	70.63	104.46	7.09
精诚铜业	23.32	5.18	3.58	106.23	90.89	11.72
云海金属	25.95	4.01	2.95	39.11	178.28	5.66
海亮股份	18.22	-0.38	0.06	0.00	41.86	4.92
恒邦股份	48.38	3.20	4.91	-10.43	49.01	6.84
精艺股份	19.75	1.24	2.47	12.56	43.02	3.45
博云新材	20.39	3.81	5.98	2.76	175.87	8.15
格林美	52.58	1.29	1.83	-15.77	75.69	6.15
章源钨业	39.71	0.02	-1.76	7.18	114.79	14.49
鲁丰股份	37.6	6.01	7.48	0.81	82.30	3.47
云南锗业	77.01	0.13	-1.01	7.62	124.00	7.98
包钢稀土	96.72	8.06	9.39	33.75	102.75	31.93
西部资源	26.87	-2.40	4.77	7.97	68.07	20.11
南山铝业	10.78	3.81	5.01	12.37	25.93	1.47
鑫科材料	13.05	2.00	4.98	15.49	109.59	5.02
广晟有色	75.7	6.72	6.16	21.03	480.27	69.47
天通股份	16.46	-1.84	-5.74	-4.11	115.63	7.24
宏达股份	17.61	3.91	5.76	14.76	-47.70	15.63
ST 珠峰	14.34	0.00	0.00	1.99	44.04	-54.44

江西铜业	39.73	6.00	5.56	-9.21	28.94	4.16
宁波韵升	23.65	1.19	-0.63	-8.80	20.10	5.44
金瑞科技	26.11	2.40	2.48	23.94	146.81	6.55
吉恩镍业	28.63	-0.38	0.83	14.03	147.47	6.55
宝钛股份	33.06	4.93	5.06	23.28	4158.37	3.96
贵研铂业	41.94	2.81	1.27	10.31	93.43	7.73
科力远	26.74	6.94	7.03	74.64	319.64	8.40
中金黄金	37.48	2.60	4.03	-5.97	47.99	10.93
驰宏锌锗	35.94	5.81	4.96	48.27	83.25	8.73
豫光金铅	34.06	6.44	5.67	3.50	78.40	6.01
山东黄金	53.22	1.71	2.08	1.67	62.35	19.62
厦门钨业	51.91	3.15	1.81	10.21	102.24	13.99
中孚实业	12.21	3.80	3.10	-0.79	84.07	3.58
东阳光铝	19.79	4.43	6.85	8.07	74.85	7.75
ST金瑞	13.97	5.80	10.60	22.87	113.10	10.83
宁波富邦	13.41	10.06	21.03	43.39	85.56	12.37
新疆众和	26.81	7.83	8.67	15.72	33.59	4.53
株冶集团	22.49	-5.36	-0.09	26.00	680.21	5.52
北矿磁材	27.25	1.22	-0.36	-9.22	-144.68	12.67
西部矿业	19	7.93	8.11	5.47	47.86	4.25
中国铝业	11.63	3.24	3.69	16.27	204.95	3.09
紫金矿业	8.1	5.18	6.70	-1.10	24.46	5.41
金钼股份	27.05	3.23	2.26	12.17	104.99	6.54

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。