

行业跟踪

上调准备金率压制金属价格 小金属继续上扬

有色金属行业

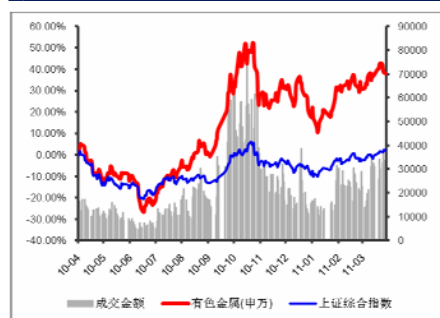
2011 年 4 月 18 日

2011 年第 8 期

跟踪区间：2011.4.11-2011.4.18

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：

央行年内第 4 次上调准备金率，中国人民银行昨日晚间宣布，从 2011 年 4 月 21 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是央行去年以来第十次上调存款准备金率，也是今年以来第四次上调。经过此次上调之后，存款准备金率水平已经达到 20.5%，继续创出历史新高，此次上调预计可以一次性冻结资金近 3800 亿元。上调存款准备金率也是抑制通胀的一个重要手段，对于近期抑制大宗商品连续的上扬有一定的作用。另外欧洲央行加息后，投资者对于美联储是否会跟随加息的担忧，导致上周大宗商品价格的下挫。

一周大宗商品价格出现下跌，铜、铝、锌、镍、锡分别下跌 5.18%、1.1%、6.98%、5.35%、4.86%。短期内担忧美联储采取加息的措施来压制全球的通胀，大宗商品价格短期内将出现震荡。

稀土价格上涨迅速。报告期内，稀有金属价格继续上涨，产品价格继续强势上涨。镨钕相关产品价格涨势最为凶猛。目前金属钕主流报价 84-84.3 万元/吨，短短一周之内，价格上涨约 5 万元/吨。镨钕混合金属主流报价 71-71.3 万元/吨，比上周价格上涨 2 万元/吨。商家对后市比较看好，不愿出货，期待更高的价格。部分商家甚至拒绝报价。未来稀土价格有望进一步上涨。

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。白银的上升趋势依旧不减，价格低估导致大幅上涨的趋势仍没有改变，未来仍有望保持上涨趋势。

投资策略：国际金属价格上周出现下跌，有色金属行业表现一般。美联储加息的预期加强，使大宗商品价格下跌，但是上升趋势没有改变，大宗商品价格仍有望上涨。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

央行年内第4次上调准备金率，中国人民银行昨日晚间宣布，从2011年4月21日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行去年以来第十次上调存款准备金率，也是今年以来第四次上调。经过此次上调之后，存款准备金率水平已经达到20.5%，继续创出历史新高，此次上调预计可以一次性冻结资金近3800亿元。上调存款准备金率也是抑制通胀的一个重要手段，对于近期抑制大宗商品连续的上扬有一定的作用。另外欧洲央行加息后，投资者对于美联储是否会跟随加息的担忧，导致上周大宗商品价格的下挫。

一周大宗商品价格出现下跌，铜、铝、锌、镍、锡分别下跌5.18%、1.1%、6.98%、5.35%、4.86%。短期内担忧美联储采取加息的措施来压制全球的通胀，大宗商品价格短期内将出现震荡。

国际金属走势图

图 1: 铜价格下跌 5.18%

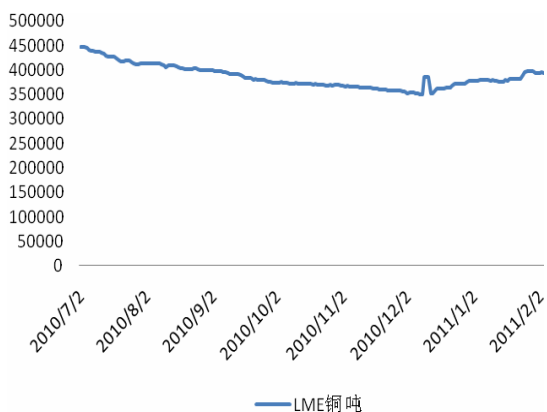


图 2: 铝价格下跌 1.1%

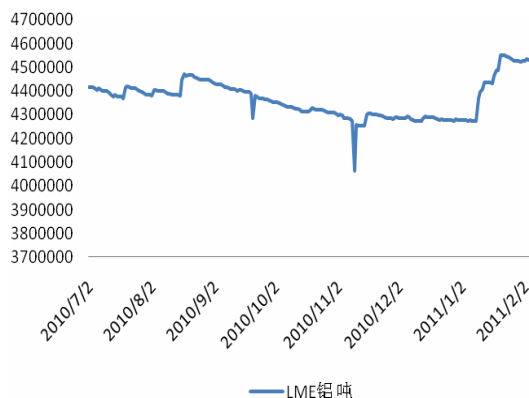


图 3: LME 锌价格下跌 6.98%

图 4: LME 镍价格下跌 5.35%

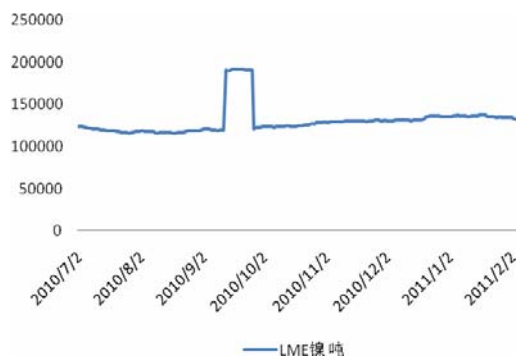
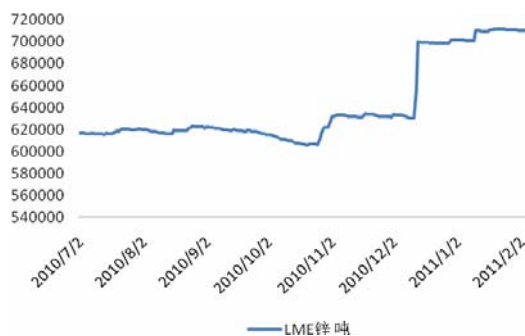
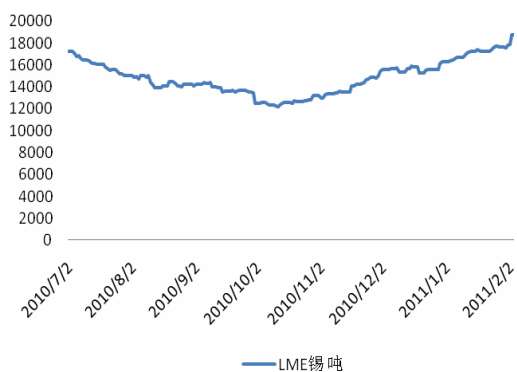


图 5: LME 锡价格下跌 4.86%



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, 产品价格继续强势上涨。镨钕相关产品价格涨势最为凶猛。目前金属钕主流报价 84-84.3 万元/吨, 短短一周之内, 价格上涨约 5 万元/吨。镨钕混合金属主流报价 71-71.3 万元/吨, 比上周价格上涨 2 万元/吨。商家对后市比较看好, 不愿出货, 期待更高的价格。部分商家甚至拒绝报价。未来稀土价格有望进一步上涨。

图 6：稀有金属钽价格上涨 6.5%(84.85 万元/吨)



图 7：稀有金属镨价格上涨 5.1%(4320 元/公斤)

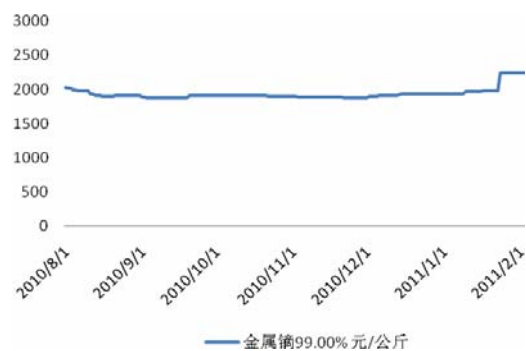


图 8：氧化钽价格上涨 4.8%(65.5 万元/吨)

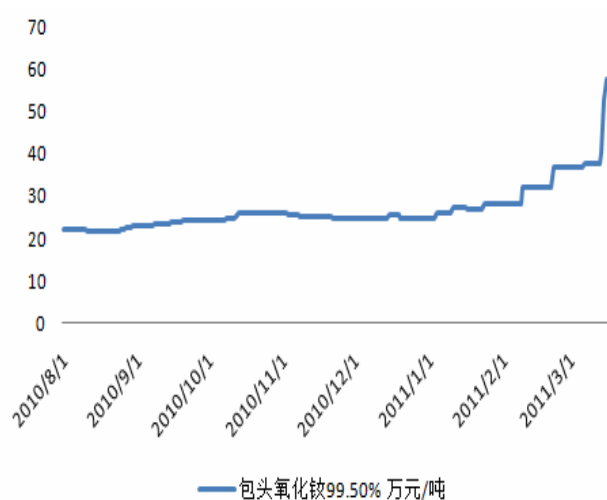


图 9：包头氧化镨价格与上周持平(56.4 万元/吨)

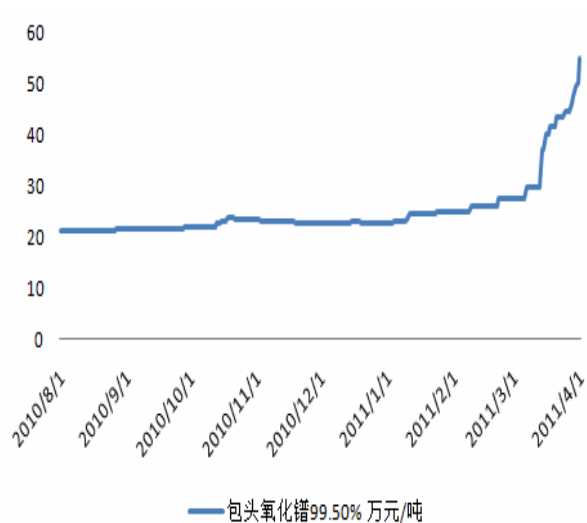
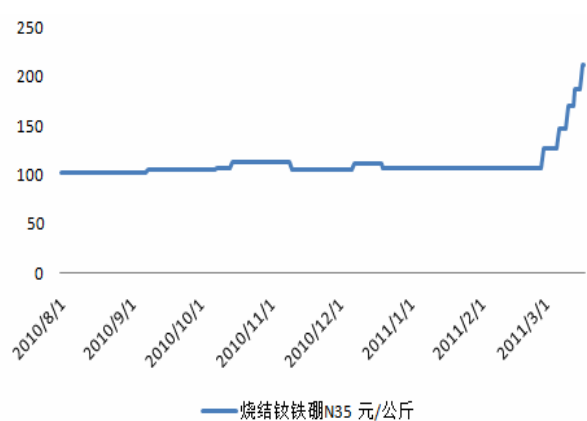


图 10：烧结钕铁硼价格上涨 7.9%(272.5 元/公斤)



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。白银的上升趋势依旧不减，价格低估导致大幅上涨的趋势仍没有改变，未来仍有望保持上涨趋势。

贵金属价格趋势图

图 11: 黄金价格走势上涨 0.8%



图 12: 银价格走势上涨 5.03%



数据来源：国联证券研究所 联合商务网

四、股价表现

国际金属价格上周出现下跌，有色金属行业表现一般。美联储加息的预期加强，使大宗商品价格下跌，但是上升趋势没有改变，大宗商品价格仍有望上涨。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	15.50	002149.SZ	西部材料	-10.59
000612.SZ	焦作万方	6.67	002075.SZ	沙钢股份	-9.57
600595.SH	中孚实业	6.43	600390.SH	金瑞科技	-9.25
600673.SH	东阳光铝	5.45	601958.SH	金钼股份	-8.68
000602.SZ	*ST 金马	4.74	600478.SH	科力远	-8.46
600497.SH	驰宏锌锗	1.68	600549.SH	厦门钨业	-8.39

600714.SH	ST 金瑞	1.53	000751.SZ	锌业股份	-7.73
002203.SZ	海亮股份	1.38	600255.SH	鑫科材料	-7.54
000807.SZ	云铝股份	1.25	600432.SH	吉恩镍业	-7.03
600547.SH	山东黄金	0.52	002114.SZ	罗平锌电	-6.92

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	
	04-15	%	%	%	PE2011	PB2011
中金岭南	20.65	-4.49	-0.72	-8.22	46.35	7.16
*ST 金马	33.68	4.74	9.25	4.42	-192.35	13.79
焦作万方	23	6.67	6.16	3.49	93.57	5.31
S*ST 圣方	1.17	0.00	0.00	0.00	612.75	92.13
铜陵有色	28.8	-6.10	1.90	-18.72	55.21	5.93
*ST 中钨	9.9	0.00	0.00	0.00	287.79	6.71
锌业股份	10.41	-7.73	-7.23	11.52	-19.53	9.41
中色股份	35.35	-5.53	-1.12	12.08	422.91	11.80
太原刚玉	21.91	-1.00	-1.32	19.81	596.25	24.51
云铝股份	14.02	1.25	5.35	15.49	133.88	4.13
*ST 关铝	9.15	0.00	0.00	24.15	-26.81	554.55
云南铜业	26.36	-1.09	4.36	-4.18	76.76	7.95
中钢吉炭	14.25	-3.13	3.05	2.90	837.36	4.29
锡业股份	35.77	-2.61	-0.53	9.39	91.26	7.18
东方钨业	26.25	-5.26	-7.86	3.84	114.83	7.48
安泰科技	20.06	-1.19	-2.22	-14.37	74.46	5.49
中科三环	26.88	-3.79	-4.51	-3.82	66.06	9.54
中钢天源	23.55	-3.33	-3.92	-10.83	166.37	7.96
*ST 张铜	10.65	-9.57	69.28	69.28	46.60	8.36
罗平锌电	17.56	-6.92	-8.78	4.08	-194.00	6.93
西部材料	26.03	-10.59	-7.44	-1.97	106.42	4.79
辰州矿业	40.94	-4.44	1.90	13.22	102.13	11.13
常铝股份	32.19	15.50	30.42	97.09	120.66	16.54
精诚铜业	22.11	-4.49	-1.07	96.97	77.11	10.78
云海金属	24.95	-4.85	-2.04	32.36	169.63	5.38
海亮股份	17.75	1.38	1.43	1.38	42.43	4.99
恒邦股份	47.09	-2.59	2.20	-12.74	47.74	6.66
精艺股份	19.43	-3.98	-1.61	8.08	41.31	3.32
博云新材	20.32	-5.50	0.15	-2.90	166.19	7.70
格林美	52.18	-2.34	-0.55	-17.74	73.92	6.01
章源钨业	37.72	-3.81	-5.50	3.10	110.42	13.94

鲁丰股份	37.61	-4.18	2.99	-3.41	78.87	3.32
云南锗业	74.91	-6.30	-7.25	0.84	116.19	7.47
包钢稀土	87.86	-6.73	2.03	24.75	95.84	29.78
西部资源	27.74	-0.98	3.75	6.92	67.41	19.92
南山铝业	11.14	0.46	5.49	12.89	26.05	1.47
鑫科材料	12.17	-7.54	-2.93	6.79	101.33	4.64
广晟有色	74.57	-4.91	0.95	15.08	456.70	66.06
天通股份	15.95	-3.02	-8.58	-7.00	112.14	7.03
宏达股份	17.1	-3.43	2.14	10.83	-46.07	15.09
ST 珠峰	14.34	0.00	0.00	1.99	44.04	-54.44
江西铜业	39.58	-4.15	1.18	-12.97	27.74	3.99
宁波韵升	22.58	-4.89	-5.49	-13.26	19.11	5.17
金瑞科技	23.61	-9.25	-7.00	12.48	133.23	5.95
吉恩镍业	27.5	-7.03	-6.26	6.02	205.21	6.00
宝钛股份	31.78	-6.91	-2.20	14.76	3870.86	3.69
贵研铂业	40.57	-6.38	-5.19	3.27	87.47	7.24
科力远	25.53	-8.46	-2.02	59.88	292.61	7.69
中金黄金	37.1	-2.19	1.76	-8.03	46.94	10.69
驰宏锌锗	38.19	1.68	6.72	50.76	84.65	8.88
豫光金铅	34.57	-2.67	2.85	0.74	65.59	5.61
山东黄金	52.85	0.52	2.61	2.20	62.68	19.72
厦门钨业	48.05	-8.39	-6.74	0.97	93.66	12.82
中孚实业	13.36	6.43	9.73	5.59	89.47	3.81
东阳光铝	20.81	5.45	12.68	13.97	69.65	7.91
ST 金瑞	14.24	1.53	12.29	24.74	114.83	11.00
宁波富邦	14.94	23.07	48.96	76.48	105.30	15.23
新疆众和	27.07	-4.13	4.18	10.94	32.20	4.34
株冶集团	21.23	-5.98	-6.06	18.47	639.54	5.19
北矿磁材	26.63	-3.87	-4.22	-12.74	-139.07	12.18
西部矿业	18.9	-6.34	1.25	-1.22	44.82	3.98
中国铝业	11.92	0.34	4.05	16.67	205.65	3.10
紫金矿业	7.91	-1.85	4.73	-2.92	24.01	5.31
金钼股份	25.21	-8.68	-6.62	2.43	95.88	5.97

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。