

行业跟踪

基本金属调整 贵金属再创新高

有色金属行业

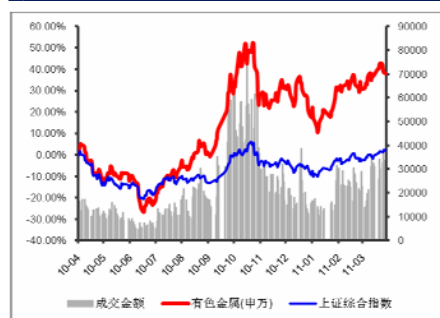
2011年4月25日

2011年第9期

跟踪区间：2011.4.18-2011.4.25

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 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：

由于市场继续担心中国为应对通胀预期，持续收紧金融政策，国际评级机构标准普尔宣布调降美国长期信贷评级的评价前景至负面。美国经济前景受到质疑，再次给全球经济复苏笼上一层阴影。受利空消息的影响，LME 铜市场遭遇“黑色星期一”，金属收盘全线下跌，但是随着近期消息市场利空因素几近出尽，大宗商品价值低点的显现，似乎预示大宗商品价格将否极泰来。

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。目前金属镨报价 4380-4400 元/公斤，金属镨铁报价 3225-3250 元/公斤，涨幅均达 50 元/公斤。铜铈金属价格也继续上涨，主流报价 18-18.2 万元/吨，涨幅达 2 千元/吨左右。生产企业表示下游产业需求力度大，相关产品都是供不应求，所以市场报价还会继续上涨。稀土镁硅原料价格上调，多数厂家持续承压以维护老客户运行，也较少报价。有商家表示，自国家新政出台以来，稀土产品价格一路飙升，有部分企业报价过高，致使市场报价比实际成交价格高出很多，所以短期内难以有较大幅度的上涨。

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。银价格仍然出现大幅的上升，一周涨幅 8.2%。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：国际金属价格上周止跌起稳，有色金属行业股票则表现一般。国际评级机构标准普尔宣布调降美国长期信贷评级，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

由于市场继续担心中国为应对通胀预期，持续收紧金融政策，国际评级机构标准普尔宣布调降美国长期信贷评级的评价前景至负面。美国经济前景受到质疑，再次给全球经济复苏笼上一层阴影。受利空消息的影响，LME 铜市场遭遇“黑色星期一”，金属收盘全线下跌，但是随着近期消息市场利空因素几近出尽，大宗商品价值低点的显现，似乎预示大宗商品价格将否极泰来。

一周大宗商品价格涨跌互现，铜、铝、镍价格出现上涨，而锌和锡的价格出现下跌。标准普尔宣布调降美国长期信贷评级的评价前景至负面，但是利空因素几近出尽，大宗商品价格短期内将出现震荡上行。

国际金属走势图

图 1: 铜价格上涨 3.18%

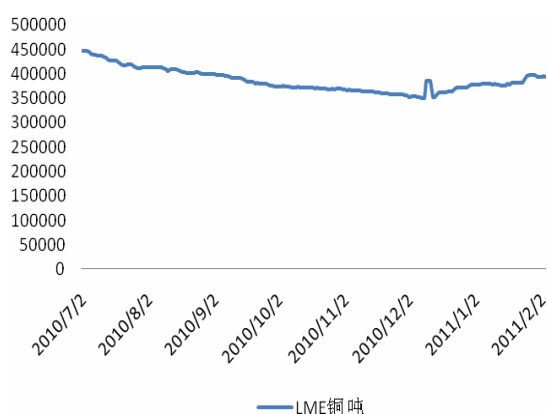


图 2: 铝价格上涨 2.42%

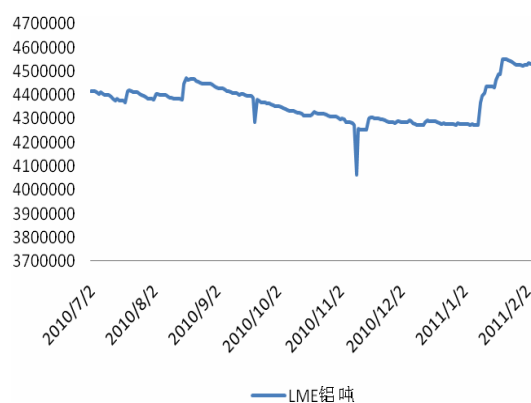


图 3: LME 锌价格下跌 1%

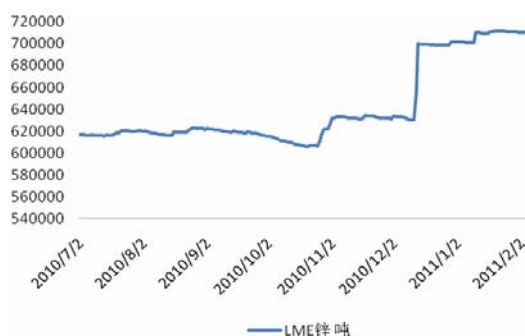


图 4: LME 镍价格上升 2.69%

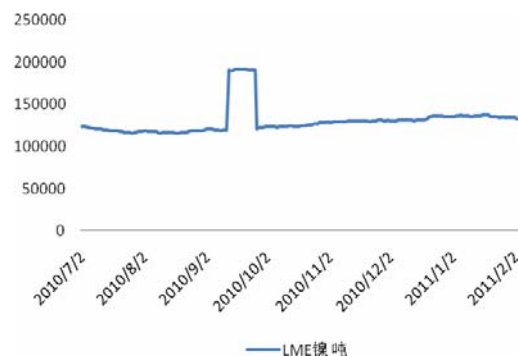
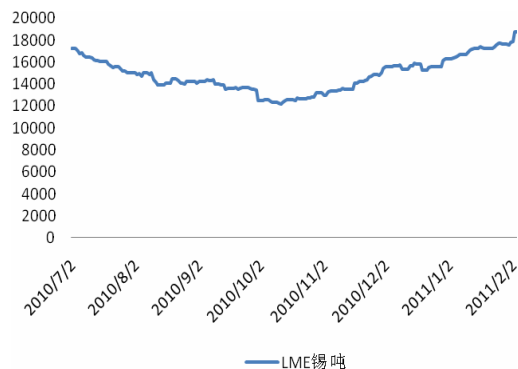


图 5: LME 锡价格下跌 0.91%



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。目前金属镭报价 4380-4400 元/公斤，金属镭铁报价 3225-3250 元/公斤，涨幅均达 50 元/公斤。镭铈金属价格也继续上涨，主流报价 18-18.2 万元/吨，涨幅达 2 千元/吨左右。生产企业表示下游产业需求力度大，相关产品都是供不应求，所以市场报价还会继续上涨。稀土镁硅原料价格上调，多数厂家持续承压以维护老客户运行，也较少报价。有商家表示，自国家新政出台以来，稀土产品价格一路飙升，有部分企业报价过高，致使市场报价比实际成交价格高出很多，所以短期内难以有较大幅度的上涨。

图 6：稀有金属铈价格与上周持平(84.85 万元/吨)



图 7：稀有金属镭价格与上周持平(4320 元/公斤)



图 8：氧化铈价格与上周持平(68 万元/吨)

图 9：包头氧化镭价格上涨 6.2%(59.9 万元/吨)

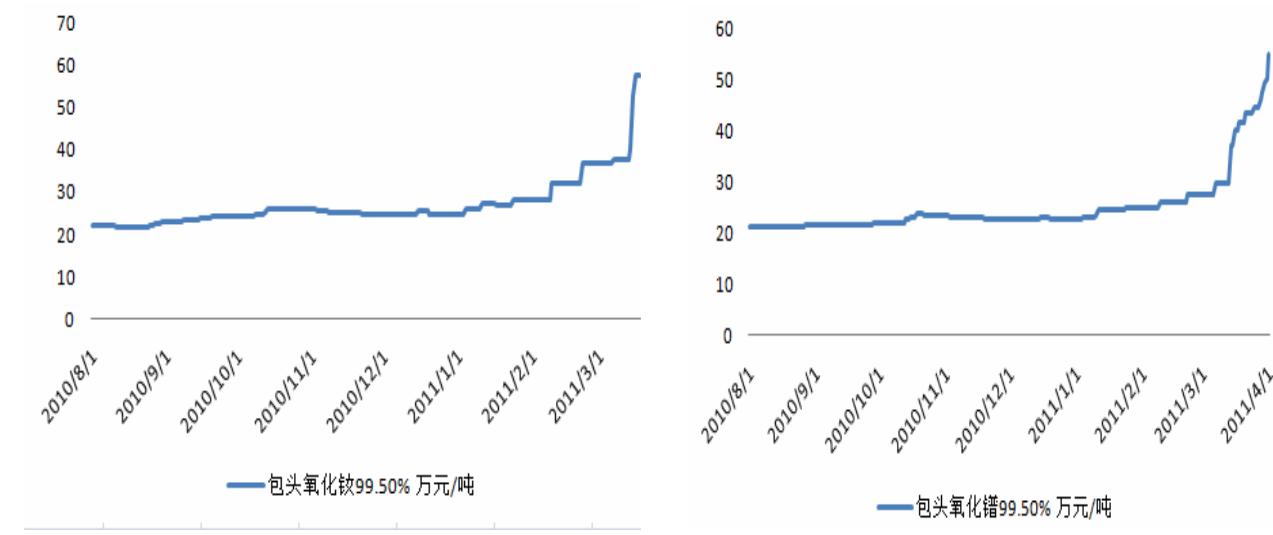
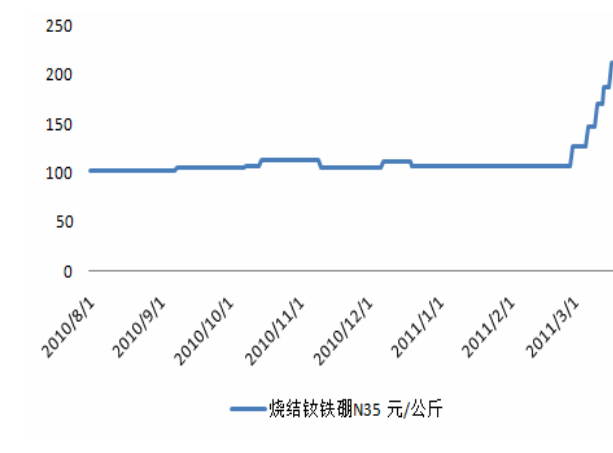


图 10：烧结钹铁硼价格与上周持平 (272.5 元/公斤)



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。银价格仍然出现大幅的上升，一周涨幅 8.2%。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 1.3%



图 12: 银价格走势上涨 8.2%



数据来源: 国联证券研究所 联合商务网

四、股价表现

国际金属价格上周止跌起稳，有色金属行业股票则表现一般。国际评级机构标准普尔宣布调降美国长期信贷评级，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
000969.SZ	安泰科技	14.71	000602.SZ	*ST 金马	-9.66
002160.SZ	常铝股份	13.91	002075.SZ	沙钢股份	-9.26
600331.SH	宏达股份	12.91	002182.SZ	云海金属	-8.99
600489.SH	中金黄金	10.62	600595.SH	中孚实业	-8.10
600888.SH	新疆众和	6.93	000928.SZ	中钢吉炭	-7.43
002237.SZ	恒邦股份	6.34	600961.SH	株冶集团	-7.40
601899.SH	紫金矿业	2.76	600768.SH	宁波富邦	-6.45
002297.SZ	博云新材	1.79	002171.SZ	精诚铜业	-5.88
600456.SH	宝钛股份	1.61	002149.SZ	西部材料	-5.70
000612.SZ	焦作万方	1.06	601600.SH	中国铝业	-5.58

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	
	04-22	%	%	%	PE2011	PB2011
中金岭南	19.89	-2.52	-3.22	-10.53	45.18	6.98

*ST 金马	30.96	-9.66	-1.31	-5.67	-173.76	12.46
焦作万方	23.25	1.06	7.29	4.59	-1355.34	5.22
S*ST 圣方	1.17	0.00	0.00	0.00	612.75	92.13
铜陵有色	27.71	-3.72	-1.90	-21.74	53.16	5.71
*ST 中钨	9.9	0.00	0.00	0.00	275.34	6.68
锌业股份	10.18	-2.63	-9.67	8.59	-19.02	9.16
中色股份	34.4	-3.48	-4.56	8.18	442.78	11.01
太原刚玉	21.27	-2.90	-4.18	16.34	519.24	23.58
云铝股份	13.85	0.22	5.58	15.75	134.17	4.15
*ST 关铝	9.15	0.00	0.00	24.15	-26.81	554.55
云南铜业	25.54	-3.68	0.51	-7.71	72.36	7.01
中钢吉炭	13.84	-7.43	-4.61	-4.75	627.65	3.97
锡业股份	34.09	-3.55	-4.06	5.50	59.26	5.89
东方钨业	25.17	-4.23	-11.76	-0.55	109.97	7.17
安泰科技	22.77	14.71	12.17	-1.77	85.42	6.29
中科三环	26.05	-4.31	-8.62	-7.97	63.21	9.13
中钢天源	23.34	-3.61	-7.38	-14.05	160.36	7.67
*ST 张铜	10.05	-9.26	53.60	53.60	30.28	7.23
罗平锌电	16.92	-4.55	-12.93	-0.66	-185.17	6.61
西部材料	23.78	-5.70	-12.71	-7.56	100.36	4.52
辰州矿业	39.07	-3.44	-1.60	9.33	98.62	10.75
常铝股份	19.5	13.91	48.56	124.50	112.76	9.20
精诚铜业	21.35	-5.88	-6.89	85.39	72.57	10.15
云海金属	23.24	-8.99	-10.85	20.46	154.38	4.90
海亮股份	17.8	-5.43	-4.08	-4.13	29.23	4.32
恒邦股份	49.25	6.34	8.68	-7.21	42.57	6.58
精艺股份	19.23	-3.74	-5.29	4.04	39.77	3.10
博云新材	20.35	1.79	1.94	-1.16	181.99	7.78
格林美	50.46	-2.99	-3.52	-20.20	71.71	5.74
章源钨业	37.37	-3.91	-9.20	-0.93	104.96	12.74
鲁丰股份	36.91	-1.72	1.22	-5.07	77.51	3.26
云南锗业	69.86	0.30	-6.97	1.14	115.56	7.39
包钢稀土	88.92	1.03	3.08	26.04	96.83	30.09
西部资源	27.86	1.06	4.84	8.05	68.12	20.13
南山铝业	11.07	-0.73	4.72	12.06	25.86	1.46
鑫科材料	12.66	0.73	-2.22	7.57	77.88	4.58
广晟有色	72.13	-4.32	-3.42	10.11	436.97	63.21
天通股份	15.57	-4.79	-12.96	-11.45	106.77	6.69
宏达股份	18.79	12.91	15.33	25.15	-55.92	16.28

ST 珠峰	14.34	0.00	0.00	1.99	44.04	-54.44
江西铜业	38.69	-1.50	-0.33	-14.28	27.32	3.93
宁波韵升	22.39	-2.66	-8.00	-15.57	18.61	5.03
金瑞科技	23.23	-3.70	-10.44	8.32	128.31	5.73
吉恩镍业	26.96	-0.63	-6.84	5.36	203.92	5.96
宝钛股份	31.31	1.61	-0.63	16.61	3664.83	3.75
贵研铂业	39.11	-1.95	-7.04	1.26	85.76	7.10
科力远	25.11	-4.01	-5.96	53.46	280.87	7.38
中金黄金	39.29	10.62	12.56	1.74	51.92	11.13
驰宏锌锗	37.11	-3.95	2.51	44.80	81.30	8.31
豫光金铅	33.41	0.88	3.76	1.63	66.17	5.66
山东黄金	53.87	0.00	2.61	2.20	54.84	18.27
厦门钨业	48.08	-0.65	-7.34	0.32	85.12	12.26
中孚实业	12.55	-8.10	0.84	-2.97	277.21	3.50
东阳光铝	20.28	-5.31	6.69	7.91	55.00	7.25
ST 金瑞	14.59	-0.96	11.21	23.55	113.75	10.57
宁波富邦	16.16	-6.45	39.35	65.09	97.23	14.12
新疆众和	27.77	6.93	11.40	18.63	34.43	4.64
株冶集团	20.39	-7.40	-13.01	9.71	-138.92	5.03
北矿磁材	25.38	-4.07	-8.12	-16.29	-133.41	11.69
西部矿业	18.3	-1.61	-0.38	-2.81	44.10	3.92
中国铝业	11.34	-5.58	-1.76	10.16	313.46	2.91
紫金矿业	8.09	2.76	7.62	-0.24	24.67	5.46
金钼股份	23.89	-3.46	-9.85	-1.11	101.45	5.68

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。