

行业跟踪

白银价格大幅下挫 基本金属跟随下跌

有色金属行业

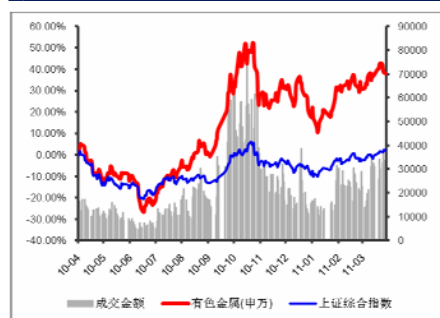
2011 年 5 月 9 日

2011 年第 11 期

跟踪区间：2011.5.3-2011.5.9

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：

欧元区成员国财政部长 6 日晚在卢森堡召开会议讨论希腊退出欧元区事宜的传言，引发市场大量恐慌性抛盘，当日欧元兑美元大幅下滑 200 逾点，劲挫 1.56%；加之前一交易日欧洲央行短期内加息预期降温引发抛售，欧元兑美元在短短两日内暴跌 500 余点，创本月最差单周表现。美元指数上周则走高 2.3%，使经历了一年牛市的大宗商品市场生变。一周大宗商品价格基本都是出现下跌，下跌幅度都在 5% 以上，最大跌幅为镍 8.74%。

稀土价格上涨放缓。报告期内，稀有金属价格趋于平静，产品价格涨幅变小。在大幅上涨之后，稀土价格处于调整期，另外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，所以市场报价可能再短暂的修整以后还会继续上涨。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。

贵金属价格下挫。上周贵金属价格出现大幅下降，特别是白银，下跌 25.6%，主要原因是由于白银从 2010 年 7 月份起一直不停地上涨，没有一次较大幅度的回调。在高位已经积累很多的长线多头，一直都没有找到获利平仓的理由。其次五月二日本。拉登之死，使得投资者联想到以后世界会更加太平，故贵金属的避险功能受到削减。在这种因素的影响下，一些获利盘获得平仓的理由，使得银价承压下跌。但是从基本面来看，白银的需求依旧旺盛，并不支持白银价格暴跌。

投资策略：国际金属价格上周出现调整态势，主要由于黄金、白银的下跌还有欧元下跌，美元上涨导致的短期内价格大幅波动。而从年报和一季报中来看，有色金属行业收益达到近期的新高，而估值也是仅次于 2007 年。如果未来有色金属价格出现下跌，将给企业带来比较大的影响。所以中长期可是需要关注中小金属。中长期可以关注，江西铜业（600362），锡业股份（000960）、辰州矿业（002155）、豫光金铅（600531）等也可以重点关注。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

欧元区成员国财政部长6日晚在卢森堡召开会议讨论希腊退出欧元区事宜的传言，引发市场大量恐慌性抛盘，当日欧元兑美元大幅下滑200逾点，劲挫1.56%；加之前一交易日欧洲央行短期内加息预期降温引发抛售，欧元兑美元在短短两日内暴跌500余点，创本月最差单周表现。美元指数上周则走高2.3%，使经历了一年牛市的大宗商品市场生变。

一周大宗商品价格基本都是出现下跌，下跌幅度都在5%以上，最大跌幅为镍8.74%。

国际金属走势图

图 1: LME 铜价格下跌 6.21%

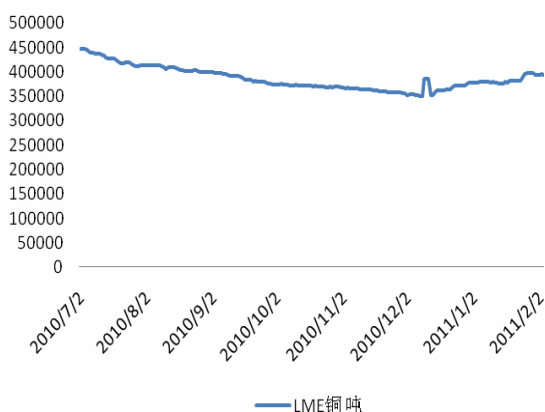


图 2: LME 铝价格下跌 5.57%

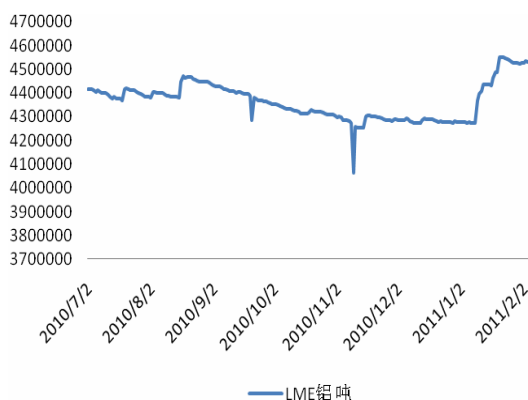


图 3: LME 锌价格下跌 5.22%

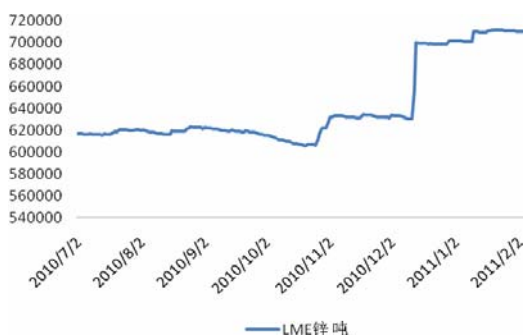


图 4: LME 镍价格下跌 8.74%

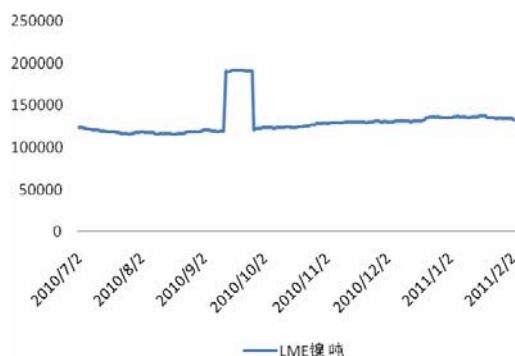
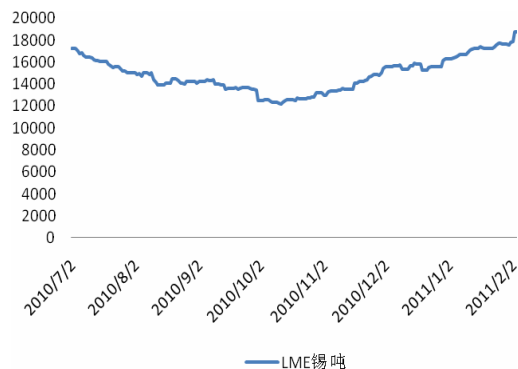


图 5: LME 锡价格下跌 8.57%



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，稀有金属价格趋于平静，产品价格涨幅变小。在大幅上涨之后，稀土价格处于调整期，另外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，所以市场报价可能再短暂的修整以后还会继续上涨。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：稀有金属钕价格上涨 4.9% (89.85 万元/吨)



图 7：稀有金属镨价格上涨 2.4% (4600 元/公斤)



图 8：氧化钕价格上涨 1.4%(70.9 万元/吨)



图 9：包头氧化镨价格下跌 0.8%(59.4 万元/吨)



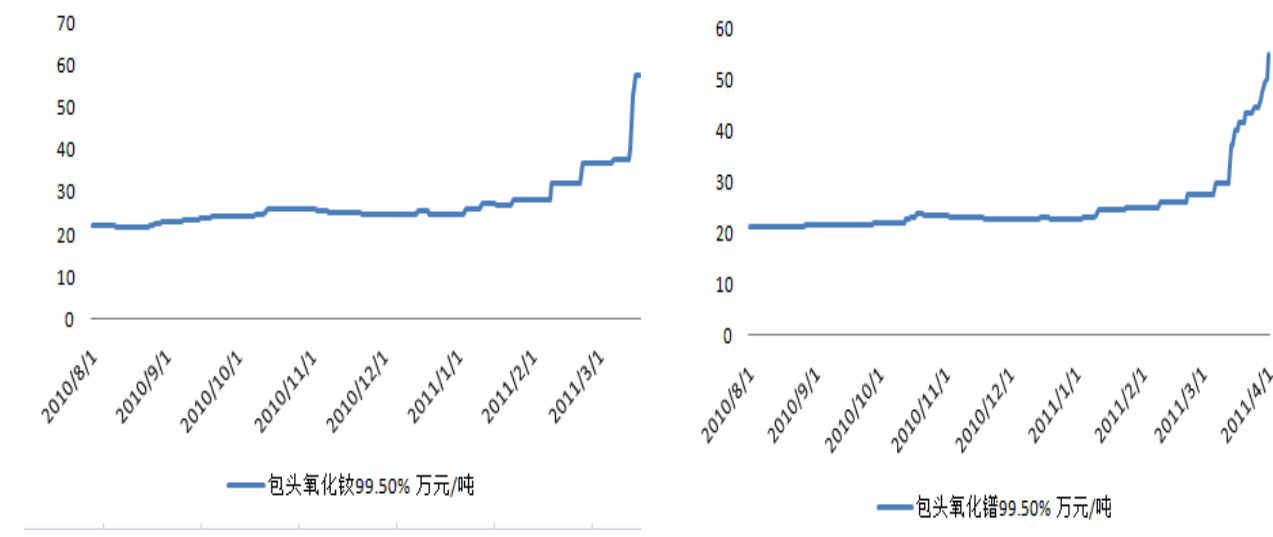
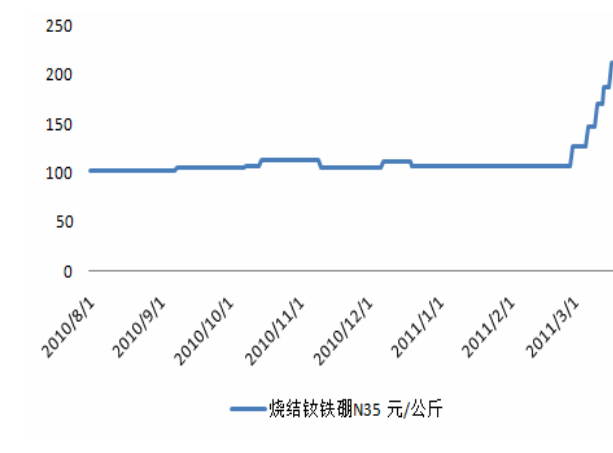


图 10: 烧结钕铁硼价格与上周持平 (307.5 元/公斤)



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大幅下降, 特别是白银, 下跌 25.6%, 主要原因是由于白银从 2010 年 7 月份起一直不停地上涨, 没有一次较大幅度的回调。在高位已经积累很多的长线多头, 一直都没有找到获利平仓的理由。其次五月二日本。拉登之死, 使得投资者联想到以后世界会更加太平, 故贵金属的避险功能受到削减。在这种因素的影响下, 一些获利盘获得平仓的理由, 使得银价承压下跌。但是从基本面来看, 白银的需求依旧旺盛, 并不支持白银价格暴跌。

贵金属价格趋势图

图 11: 黄金价格走势下跌 3.2%

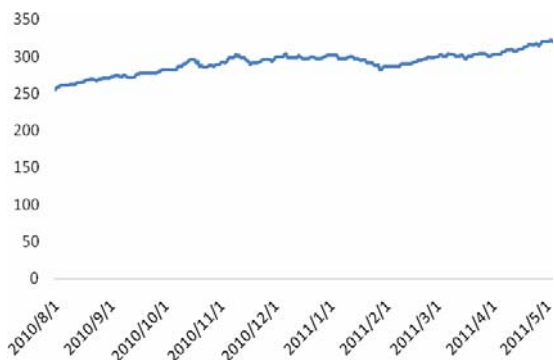
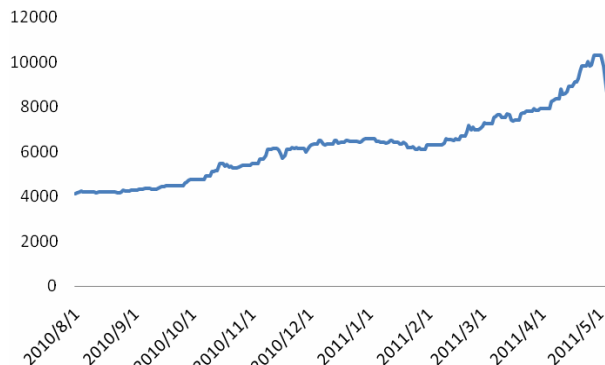


图 12: 银价格走势下跌 25.6%



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调整态势, 主要由于黄金、白银的下跌还有欧元下跌, 美元上涨导致的短期内价格大幅波动。而从年报和一季报中来看, 有色金属行业收益达到近期的新高, 而估值也是仅次于 2007 年。如果未来有色金属价格出现下跌, 将给企业带来比较大的影响。所以中长期可是需要关注中小金属。中长期可以关注, 江西铜业 (600362), 锡业股份 (000960)、辰州矿业 (002155)、豫光金铅 (600531) 等也可以重点关注。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
600980.SH	北矿磁材	9.75	600531.SH	豫光金铅	-14.16
002075.SZ	沙钢股份	9.69	600547.SH	山东黄金	-11.10
600768.SH	宁波富邦	7.71	600489.SH	中金黄金	-10.67
000602.SZ	*ST 金马	6.75	002237.SZ	恒邦股份	-10.36
002057.SZ	中钢天源	5.55	601168.SH	西部矿业	-9.05
002182.SZ	云海金属	5.42	600714.SH	金瑞矿业	-8.84
000969.SZ	安泰科技	4.71	000960.SZ	锡业股份	-8.72
600111.SH	包钢稀土	3.15	600362.SH	江西铜业	-8.53
000928.SZ	中钢吉炭	2.58	000060.SZ	中金岭南	-7.87
002160.SZ	常铝股份	2.44	000630.SZ	铜陵有色	-7.66

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	
	05-6	%	%	%	PE2011	PB2011
中金岭南	13.97	-7.87	-7.87	-22.03	40.96	5.96
*ST 金马	30.90	6.75	6.75	-5.03	-296513.63	13.06
焦作万方	19.01	-7.56	-7.56	-14.77	-1104.48	4.25
S*ST 圣方	1.17	0.00	0.00	0.00	219.16	98.32
铜陵有色	23.56	-7.66	-7.66	-33.24	34.20	3.68
*ST 中钨	9.90	0.00	0.00	0.00	275.34	6.68
锌业股份	9.10	-0.44	-0.44	-2.28	-14.38	8.60
中色股份	32.20	-0.82	-0.82	4.09	256.08	10.30
太原刚玉	18.35	1.14	1.14	3.26	460.86	20.93
云铝股份	12.42	-7.35	-7.35	0.25	1039.68	3.59
*ST 关铝	9.15	0.00	0.00	24.15	-28.00	2127.91
云南铜业	22.99	-4.54	-4.54	-17.45	64.72	6.27
中钢吉炭	12.71	2.58	2.58	-9.84	594.05	3.75
锡业股份	30.09	-8.72	-8.72	-10.00	50.55	5.03
东方钨业	23.57	-2.96	-2.96	-8.67	82.85	6.36
安泰科技	23.57	4.71	4.71	6.03	91.68	6.75
中科三环	23.17	-0.13	-0.13	-15.87	56.48	8.18
中钢天源	20.75	5.55	5.55	-20.07	149.13	7.13
*ST 张铜	9.56	9.69	9.69	48.48	29.27	6.98
罗平锌电	15.90	-1.39	-1.39	-6.59	-819.30	6.25
西部材料	20.52	-3.29	-3.29	-17.40	146.04	4.09
辰州矿业	33.61	-4.52	-4.52	-7.57	58.33	8.97
常铝股份	15.71	2.44	2.44	92.62	96.75	7.90
精诚铜业	18.54	-2.48	-2.48	61.35	63.16	8.83
云海金属	21.60	5.42	5.42	13.60	154.87	4.58
海亮股份	15.88	-2.39	-2.39	-14.49	26.07	3.86
恒邦股份	42.50	-10.36	-10.36	-23.96	34.88	5.39
精艺股份	17.54	-1.88	-1.88	-1.66	38.36	3.01
博云新材	18.65	-3.22	-3.22	-9.81	166.06	7.10
格林美	46.90	0.56	0.56	-26.34	63.83	5.30
章源钨业	32.72	-5.34	-5.34	-12.41	78.56	10.83
鲁丰股份	33.56	-3.24	-3.24	-13.18	69.27	2.95
云南锗业	67.62	-0.32	-0.32	-5.93	107.49	6.87
包钢稀土	82.92	3.15	3.15	25.20	65.27	25.56
西部资源	21.49	-5.68	-5.68	-15.85	52.99	15.25
南山铝业	9.72	-4.68	-4.68	-1.24	20.96	1.24
鑫科材料	11.45	-4.18	-4.18	-0.35	72.15	4.24

广晟有色	62.72	0.34	0.34	-1.26	333.39	50.54
天通股份	13.86	0.36	0.36	-19.20	82.54	6.02
宏达股份	16.27	-5.26	-5.26	3.35	-44.21	13.25
ST 珠峰	14.34	0.00	0.00	1.99	1623.19	-102.65
江西铜业	33.79	-8.53	-8.53	-25.48	20.11	3.26
宁波韵升	20.53	0.53	0.53	-19.57	39.46	4.47
金瑞科技	19.55	-6.37	-6.37	-5.42	106.06	4.96
吉恩镍业	23.98	-7.16	-7.16	-8.76	205.49	5.14
宝钛股份	27.31	-7.46	-7.46	-0.70	3120.91	3.19
贵研铂业	33.83	-3.22	-3.22	-11.13	75.84	6.13
科力远	25.90	1.56	1.56	62.24	860.95	7.87
中金黄金	34.45	-10.67	-10.67	-17.18	38.27	9.06
驰宏锌锗	30.34	-5.43	-5.43	18.53	65.08	6.81
豫光金铅	27.94	-14.16	-14.16	-20.07	42.82	4.28
山东黄金	47.13	-11.10	-11.10	-13.58	46.37	15.45
厦门钨业	42.00	0.19	0.19	-10.07	76.31	10.99
中孚实业	10.99	-3.39	-3.39	-12.65	249.53	3.15
东阳光铝	17.80	-7.20	-7.20	-4.36	48.74	6.43
ST 金瑞	14.02	-8.84	-8.84	17.06	107.78	10.01
宁波富邦	14.83	7.71	7.71	60.47	94.51	13.73
新疆众和	24.97	-6.72	-6.72	3.95	27.99	3.94
株冶集团	19.35	-4.78	-4.78	3.29	-130.79	4.74
北矿磁材	24.88	9.75	9.75	-16.69	490.62	11.44
西部矿业	15.71	-9.05	-9.05	-17.89	37.95	3.25
中国铝业	10.35	-4.14	-4.14	0.49	285.96	2.65
紫金矿业	7.23	-6.99	-6.99	-12.55	21.11	4.50
金钼股份	22.50	-0.18	-0.18	-7.80	94.59	5.29

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。