

行业跟踪

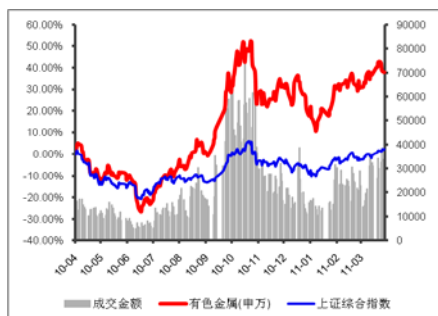
基本金属调整 小金属价格继续上扬

有色金属行业

2011 年 5 月 15 日
 2011 年第 12 期
 跟踪区间：2011.5.9-2011.5.15

有色金属行业周报

最近 52 周走势：



相关研究报告：

摘要：

上周铜价前期虽有小幅反弹，但随着周三的国内经济数据出台，铜价一路下滑。期铜周三跌至去年 12 月以来最低位 8700 美元/吨，12 日沪铜主力 1107 合约收盘报 64220 元，下跌 3.92%。上周五伦铜小幅走高，因美国良好就业数据扶助商品市场回稳，而投资者情绪有所缓和，不过尾盘因美元兑欧元扩大涨幅，且市场传闻希腊可能退出欧元区，加重了对全球经济持续复苏忧虑。美元指数上周则走高 1.07%，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，不过下跌幅度比上周有所收窄，下跌幅度都在 2% 以内，锌则出现 1.22% 上涨。最大跌幅为锡 2.52%。

稀土价格再次上涨。报告期内，与上周相比，本周稀土市场价格大幅上涨，尤其是镧铈和镨钕市场产品询盘较多，供应吃紧，现货市场较难采购。镨钕混合金属报价继续疯狂上涨。稀土产品出口量自 4 月份开始猛增。中国离岸价格分别稳定在 284 美元/公斤和 255 美元/公斤。业内人士预计未来稀土出口价格将上涨，国外进口商纷纷来华寻找长期稳定供应商。

贵金属价格跌幅收窄。上周贵金属价格下跌幅度收窄，在白银一周下跌 27% 以后，上周出现探底回升的走势，但是仍不能确定是短期的低点。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，在未来仍有止跌企稳，继续上涨的动力。

投资策略：国际金属价格上周出现震荡调整态势，欧元下跌，美元上涨导致的短期内价格大幅波动。从有色金属价格的趋势来看，价格仍处于高位，但是短期内有调整的趋势出现，如果未来有色金属价格出现大幅下跌，将给企业带来比较大的影响。稀土价格仍出现上涨，在需求和供给不匹配的市场环境下，稀土价格出现连续大幅上涨，所以短期内仍需要关注中小金属。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。

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。

一、市场价格

(一) 大宗商品价格

上周铜价前期虽有小幅反弹，但随着周三的国内经济数据出台，铜价一路下滑。期铜周三跌至去年12月以来最低位8700美元/吨，12日沪铜主力1107合约收盘报64220元，下跌3.92%。上周五伦铜小幅走高，因美国良好就业数据扶助商品市场回稳，而投资者情绪有所缓和，不过尾盘因美元兑欧元扩大涨幅，且市场传闻希腊可能退出欧元区，加重了对全球经济持续复苏忧虑。美元指数上周则走高1.07%，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，不过下跌幅度比上周有所收窄，下跌幅度都在2%以内，锌则出现1.22%上涨。最大跌幅为锡2.52%。

国际金属走势图

图 1: LME 铜价格上涨 0.27%

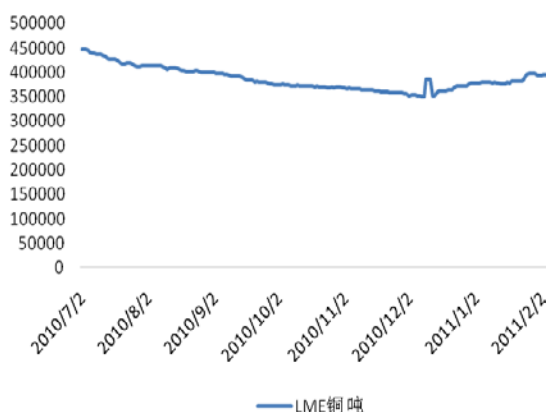


图 2: LME 铝价格下跌 1.49%

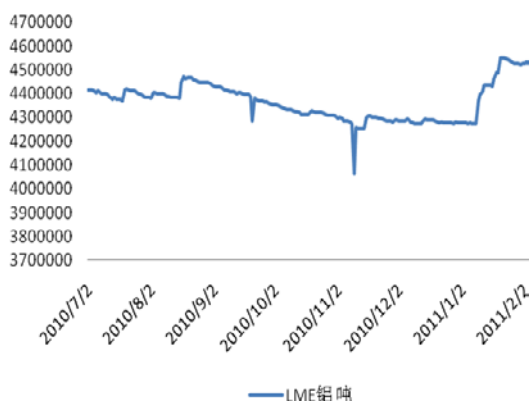


图 3: LME 锌价格上涨 1.22%

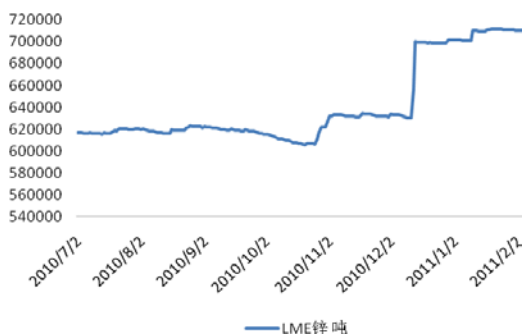


图 4: LME 镍价格下跌 0.56%

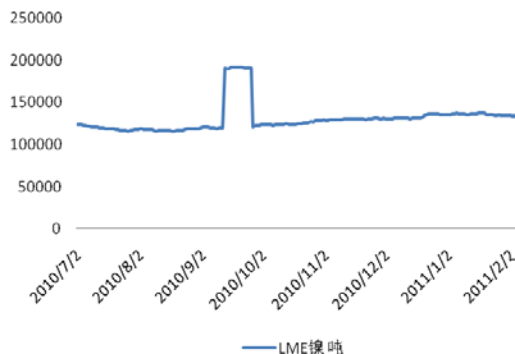
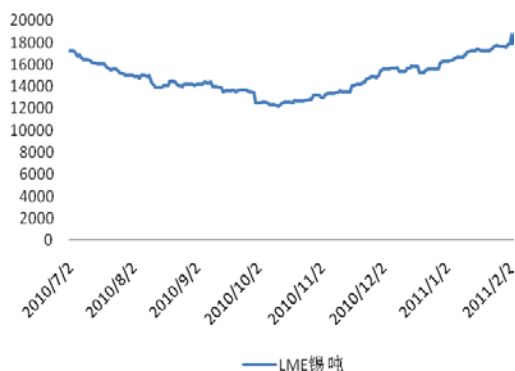


图 5: LME 锡价格下跌 2.52%



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，与上周相比，本周稀土市场价格大幅上涨，尤其是镧铈和镨钕市场产品询盘较多，供应吃紧，现货市场较难采购。镨钕混合金属报价继续疯狂上涨。稀土产品出口量自4月份开始猛增。金属钕和镨钕混合金属等磁性材料出口订单增多。中国离岸价格分别稳定在284美元/公斤和255美元/公斤。业内人士预计未来稀土出口价格将上涨，国外进口商纷纷来华寻找长期稳定供应商。价格呈现更快上涨，一些资源较为丰富的镧铈品种上涨幅度更大，也更加体现了国内北方轻稀土资源的控制力增强。对于镨钕系列产品，国内外钕铁硼磁性材料需求走俏，订单较多。

图 6：稀有金属钕价格上涨 3.9% (91.25 万元/吨)

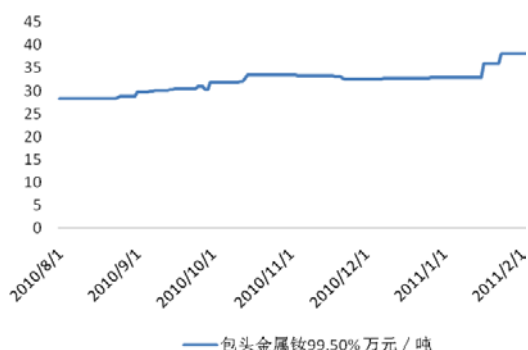


图 7：稀有金属镨价格上涨 22.3% (5630 元/公斤)

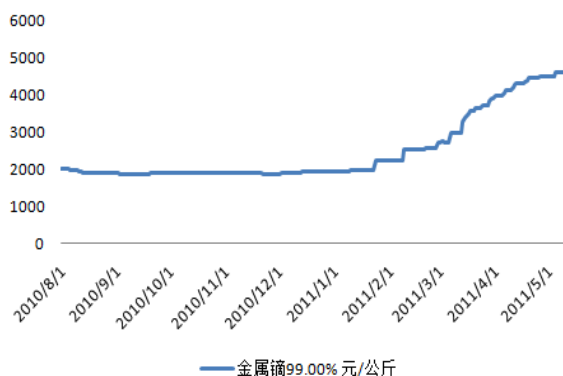


图 8：氧化钕价格上涨 6.3%(75.6 万元/吨)

图 9：包头氧化镨价格上涨 1.6%(60.4 万元/吨)

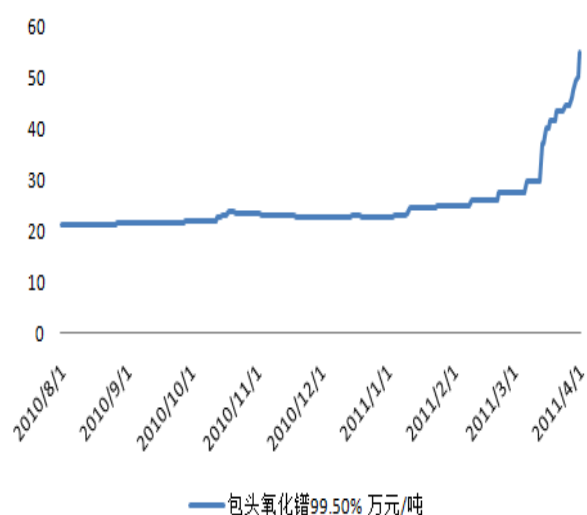
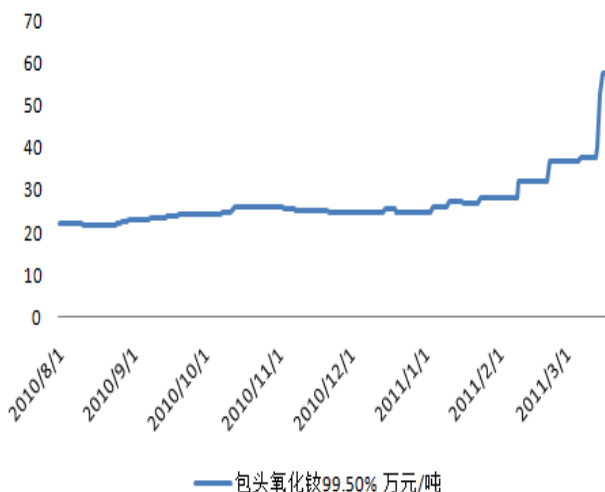
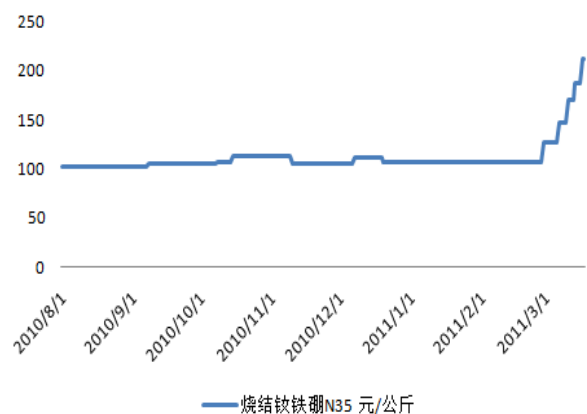


图 10: 烧结钕铁硼价格与上周持平 (307.5 元/公斤)



数据来源: 国联证券研究所 百川资讯

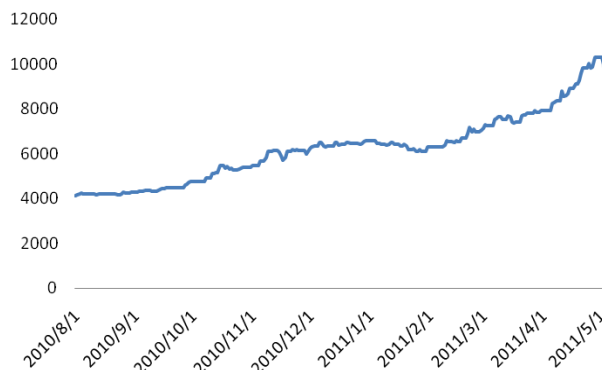
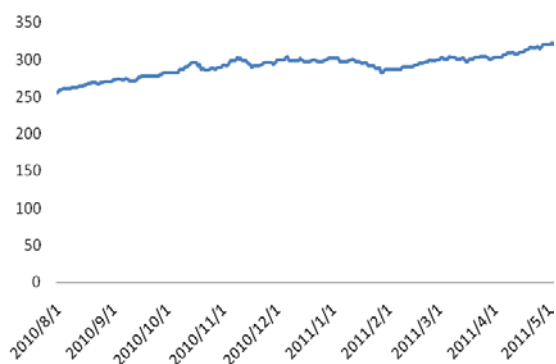
三、贵金属

上周贵金属价格下跌幅度收窄, 在白银一周下跌 27% 以后, 上周出现探底回升的走势, 但是仍不能确定是短期的低点。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, 在未来仍有止跌企稳, 继续上涨的动力。

贵金属价格趋势图

图 11: 黄金价格走势下跌 0.07%

图 12: 银价格走势下跌 1%



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震荡调整态势，欧元下跌，美元上涨导致的短期内价格大幅波动。从有色金属价格的趋势来看，价格仍处于高位，但是短期内有调整的趋势出现，如果未来有色金属价格出现大幅下跌，将给企业带来比较大的影响。稀土价格仍出现上涨，在需求和供给不匹配的市场环境下，稀土价格出现连续大幅上涨，所以短期内仍需要关注中小金属。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
600714.SH	金瑞矿业	33.89	002075.SZ	沙钢股份	-8.19
600768.SH	宁波富邦	10.91	600331.SH	宏达股份	-6.55
000758.SZ	中色股份	9.69	600980.SH	北矿磁材	-4.26
600111.SH	包钢稀土	7.51	600961.SH	株冶集团	-4.05
000962.SZ	东方钽业	7.21	600478.SH	科力远	-3.03
000960.SZ	锡业股份	5.33	000928.SZ	中钢吉炭	-2.75
600390.SH	金瑞科技	4.75	002160.SZ	常铝股份	-2.45
600459.SH	贵研铂业	4.69	000970.SZ	中科三环	-2.42
002297.SZ	博云新材	3.91	600673.SH	东阳光铝	-2.40
000602.SZ	*ST 金马	3.40	002182.SZ	云海金属	-2.36

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 05-13	周涨跌 %	月涨跌 %	年涨跌 %	估值 PE2011 PB2011
中金岭南	13.15	-0.07	-7.93	-22.09	40.93 5.95

*ST 金马	32.29	3.40	10.38	-1.80	-306603.66	13.51
焦作万方	18.04	-0.81	-8.31	-15.46	-1095.56	4.22
S*ST 圣方	1.17	0.00	0.00	0.00	219.16	98.32
铜陵有色	22.88	1.54	-6.24	-32.21	34.73	3.73
*ST 中钨	9.90	0.00	0.00	0.00	275.34	6.68
锌业股份	8.70	-1.22	-1.66	-3.48	-14.20	8.49
中色股份	35.05	9.69	8.79	14.17	280.89	11.29
太原刚玉	18.13	-1.92	-0.81	1.27	451.99	20.53
云铝股份	11.92	0.42	-6.97	0.67	1044.02	3.61
*ST 关铝	9.15	0.00	0.00	24.15	-28.00	2127.91
云南铜业	22.12	-0.26	-4.79	-17.67	64.55	6.26
中钢吉炭	12.45	-2.75	-0.24	-12.32	577.72	3.65
锡业股份	28.93	5.33	-3.85	-5.20	53.25	5.30
东方钨业	22.70	7.21	4.04	-2.08	88.83	6.82
安泰科技	24.83	0.16	4.88	6.21	91.83	6.77
中科三环	22.88	-2.42	-2.55	-17.91	55.11	7.98
中钢天源	20.81	-1.47	4.00	-21.24	146.94	7.03
*ST 张铜	8.48	-8.19	0.71	36.32	26.88	6.41
罗平锌电	15.80	3.02	1.58	-3.78	-844.01	6.44
西部材料	20.55	1.31	-2.02	-16.32	147.96	4.14
辰州矿业	32.01	-0.07	-4.58	-7.64	58.03	8.92
常铝股份	15.08	-2.45	-0.07	87.91	94.38	7.70
精诚铜业	18.20	1.55	-0.97	63.84	64.14	8.97
云海金属	13.62	-2.36	2.94	10.92	151.25	4.47
海亮股份	15.91	1.29	-1.13	-13.39	26.40	3.91
恒邦股份	40.88	0.29	-10.10	-23.74	34.99	5.40
精艺股份	17.94	0.73	-1.16	-0.94	38.64	3.03
博云新材	19.17	3.91	0.57	-6.28	172.56	7.37
格林美	46.39	-1.39	-0.84	-27.37	62.94	5.23
章源钨业	31.38	-1.43	-6.69	-13.66	77.43	10.68
鲁丰股份	33.82	0.45	-2.81	-12.79	69.58	2.96
云南锗业	66.86	-1.27	-1.59	-7.12	106.12	6.78
包钢稀土	64.36	7.51	10.89	34.59	70.11	27.45
西部资源	21.53	1.11	-4.63	-14.92	53.57	15.42
南山铝业	9.53	1.77	-2.99	0.52	21.33	1.27
鑫科材料	11.76	1.22	-3.01	0.87	73.03	4.30
广晟有色	63.02	0.37	0.72	-0.89	334.64	50.72
天通股份	13.63	-1.43	-1.08	-20.36	81.36	5.93
宏达股份	14.66	-6.55	-11.47	-3.42	-41.32	12.38

ST 珠峰	14.34	0.00	0.00	1.99	1623.19	-102.65
江西铜业	32.62	-0.30	-8.80	-25.70	20.05	3.25
宁波韵升	20.50	-1.39	-0.87	-20.68	38.91	4.41
金瑞科技	19.51	4.75	-1.91	-0.92	111.11	5.20
吉恩镍业	22.95	1.50	-5.77	-7.39	208.57	5.22
宝钛股份	26.27	0.78	-6.74	0.07	3145.26	3.21
贵研铂业	25.98	4.69	1.32	-6.95	79.23	6.41
科力远	25.19	-3.03	-1.52	57.32	834.83	7.63
中金黄金	33.09	0.39	-10.32	-16.86	38.42	9.09
驰宏锌锗	29.64	-0.13	-5.56	18.37	64.99	6.80
豫光金铅	26.21	1.08	-13.23	-19.21	43.28	4.32
山东黄金	44.21	-1.36	-12.31	-14.76	45.74	15.24
厦门钨业	41.63	-0.91	-0.73	-10.88	75.62	10.89
中孚实业	10.64	0.37	-3.04	-12.33	250.46	3.16
东阳光铝	16.77	-2.40	-9.42	-6.66	47.57	6.27
ST 金瑞	18.32	33.89	22.06	56.74	144.31	13.41
宁波富邦	16.35	10.91	19.47	77.98	104.82	15.22
新疆众和	24.19	-2.03	-8.61	1.84	27.30	3.84
株冶集团	17.42	-4.05	-8.64	-0.89	-125.49	4.55
北矿磁材	23.69	-4.26	5.07	-20.24	469.72	10.95
西部矿业	15.15	1.49	-7.70	-16.67	38.51	3.42
中国铝业	10.04	0.29	-3.86	0.79	286.80	2.66
紫金矿业	7.13	0.84	-6.22	-11.81	21.29	4.54
金钼股份	21.91	0.76	0.58	-7.10	95.31	5.34

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。