

行业跟踪

稀土新政策出台 鼓励兼并重组

有色金属行业

2011 年 5 月 22 日
 2011 年第 13 期
 跟踪区间：2011.5.15-2011.5.22

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公开渠道，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：

上周稀土整合已升级至国家战略，国务院将用 4-5 年时间整顿稀土行业。5 月 19 日，国务院发布《关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》，《意见》指出，稀土是不可再生的战略资源，要用 1-2 年时间，基本形成以大型企业为主导的稀土行业格局，由于我国稀土产量承担了全球 90% 以上的需求，在多个稀土新政下，国际市场的触动开始显现。日本地震后，由于工业暂停，稀土需求短期内受到一定影响，但鉴于国内稀土出口配额极有限，这些影响几乎可忽略不计。这次地震后，国内稀土价格不但未降，主要品种氧化镧和氧化铈反而暴涨 500%。随着我国逐渐掌握稀土话语权，未来稀土行业或许也可以形成类似铁矿石的年度价格谈判机制。

稀土价格再次上涨。报告期内，稀土市场价格仍是出现上涨，本周稀土“国 22 条”出台使得稀土价格上涨，预计未来稀土出口价格将上涨，因为出口配给的额度较小，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。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。

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。黄金上涨了 1.21% 有起稳回升的态势，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，美元指数继续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。稀土政策的出台使稀土价格仍出现上涨，在需求和供给不匹配的市场环境下，稀土价格将出现连续大幅上涨，所以短期内仍需要关注中小金属，另外对于稀土行业中南方离子型企业的并购重组企业可以重点关注。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（600111）、厦门钨业（600549）、中色股份（000758）、广晟有色（600259）。

一、市场价格

(一) 大宗商品价格

上周稀土整合已升级至国家战略，国务院将用 4-5 年时间整顿稀土行业。5 月 19 日，国务院发布《关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》，《意见》指出，稀土是不可再生的战略资源，要用 1-2 年时间，基本形成以大型企业为主导的稀土行业格局，由于我国稀土产量承担了全球 90% 以上的需求，在多个稀土新政下，国际市场的触动开始显现。日本地震后，由于工业暂停，稀土需求短期内受到一定影响，但鉴于国内稀土出口配额极有限，这些影响几乎可忽略不计。这次地震后，国内稀土价格不但未降，主要品种氧化镧和氧化铈反而暴涨 500%。随着我国逐渐掌握稀土话语权，未来稀土行业或许也可以形成类似铁矿石的年度价格谈判机制。

一周大宗商品价格涨跌互现，铜价一周上涨 3.04%，其余品种下跌幅度都在 3% 以内，镍价下跌幅度最大一周下跌 3.13%，其次为铝 2.68%。不过下跌幅度比上周有所收窄，未来还是在处于弱势震荡。

国际金属走势图

图 1: LME 铜价格上涨 3.04%

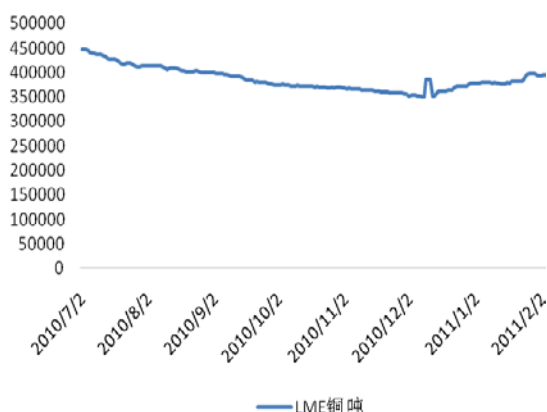


图 2: LME 铝价格下跌 2.68%

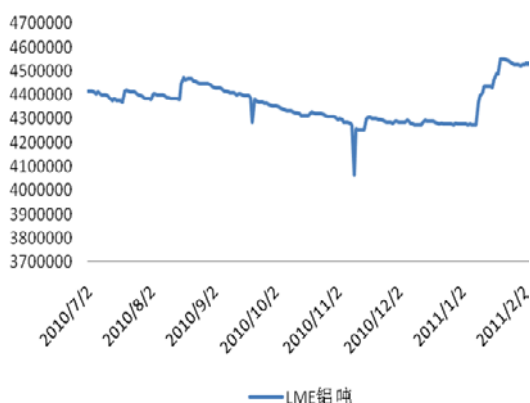


图 3: LME 锌价格下跌 0.6%

图 4: LME 镍价格下跌 3.13%

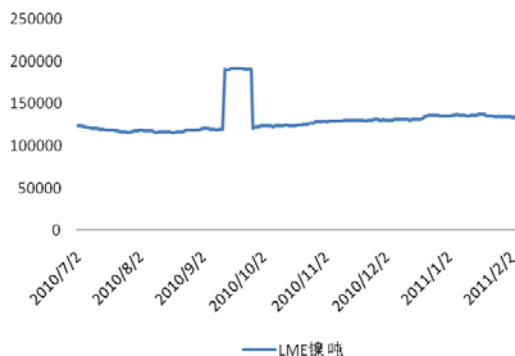
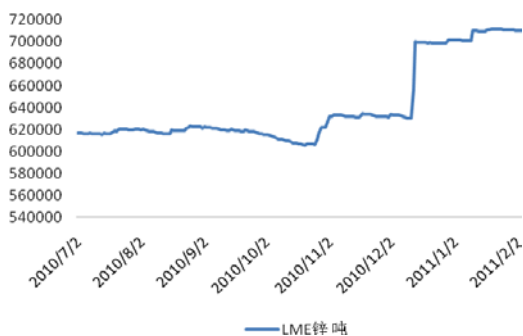
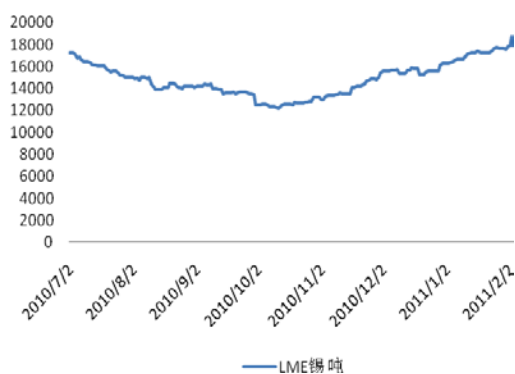


图 5: LME 锡价格下跌 1.78%



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, 稀土市场价格仍是出现上涨, 本周稀土“国 22 条”出台使得稀土价格上涨, 预计未来稀土出口价格将上涨, 因为出口配给的额度较小, 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。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 2.9% (93.95 万元/吨)

图 7: 稀有金属镨价格上涨 1.7% (5730 元/公斤)

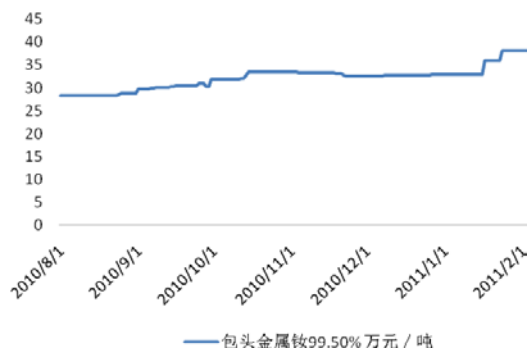


图 8: 氧化铌价格上涨 11.9%(84.6 万元/吨)

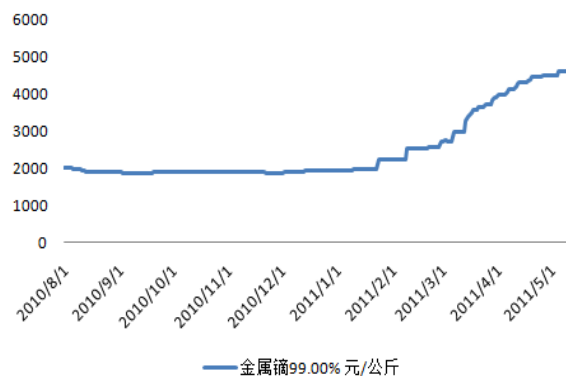
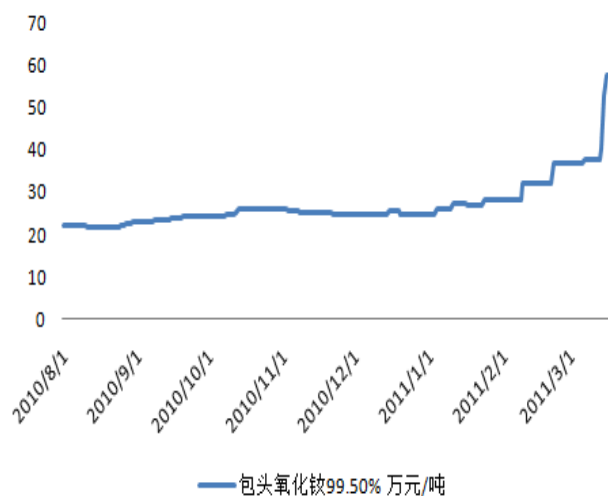


图 9: 包头氧化锆价格上涨 9.1%(65.9 万元/吨)

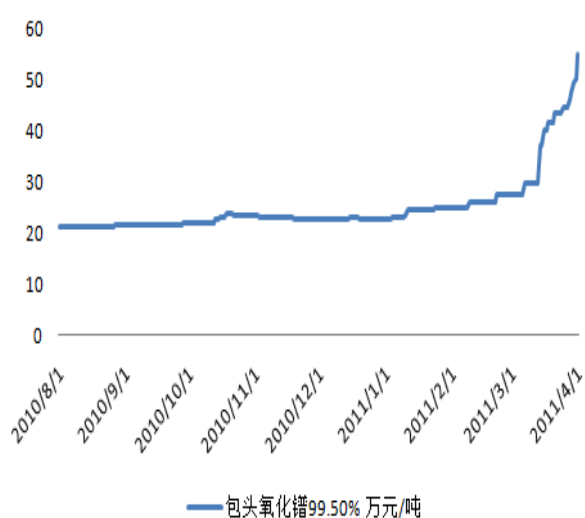
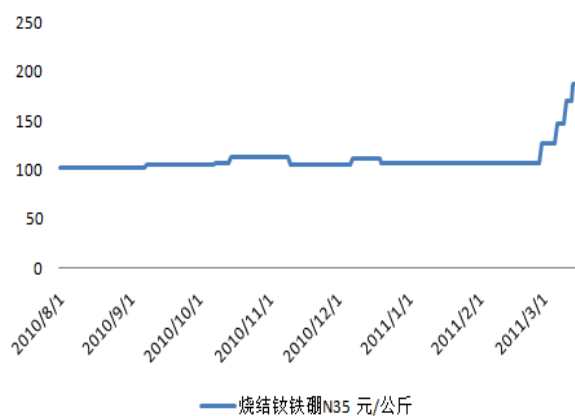


图 10: 烧结铌铁硼价格上涨 6.5%(327.5 元/公斤)



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。黄金上涨了 1.21%有起稳回升的态势，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: 黄金价格走势上涨 1.21%

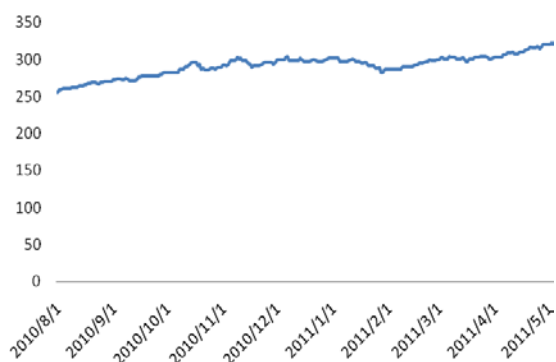
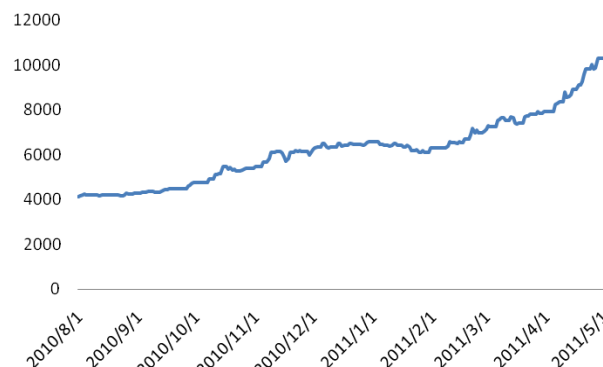


图 12: 银价格走势下跌 0.2%



数据来源: 国联证券研究所 联合商务网

四、股价表现

国际金属价格上周出现震荡调整态势，美元指数继续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。稀土政策的出台使稀土价格仍出现上涨，在需求和供给不匹配的市场环境下，稀土价格将出现连续大幅上涨，所以短期内仍需要关注中小金属，另外对于稀土行业中南方离子型企业的并购重组企业可以重点关注。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（600111）、厦门钨业（600549）、中色股份（000758）、广晟有色（600259）。

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	20.74	600768.SH	宁波富邦	-13.94
000928.SZ	中钢吉炭	9.77	002160.SZ	常铝股份	-4.82
600331.SH	宏达股份	6.34	600259.SH	广晟有色	-4.72
600255.SH	鑫科材料	5.69	600459.SH	贵研铂业	-4.47
002340.SZ	格林美	4.90	000969.SZ	安泰科技	-4.00
600961.SH	株冶集团	3.94	002428.SZ	云南锗业	-3.98

000751.SZ	锌业股份	3.49	000758.SZ	中色股份	-3.69
600595.SH	中孚实业	3.41	002114.SZ	罗平锌电	-3.55
600330.SH	天通股份	3.05	002182.SZ	云海金属	-3.38
000630.SZ	铜陵有色	2.02	600139.SH	西部资源	-3.07

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	
	05-20	%	%	%	PE2011	PB2011
中金岭南	13.36	-0.67	-8.55	-22.61	40.66	5.91
*ST 金马	31.75	-2.55	7.57	-4.30	-298798.16	13.16
焦作万方	18.54	0.60	-7.76	-14.95	-1102.10	4.24
S*ST 圣方	1.17	0.00	0.00	0.00	219.16	98.32
铜陵有色	24.23	2.02	-4.34	-30.84	35.43	3.81
*ST 中钨	9.9	0.00	0.00	0.00	275.34	6.68
锌业股份	9.09	3.49	1.77	-0.11	-14.70	8.79
中色股份	33.11	-3.69	4.77	9.96	270.51	10.88
太原刚玉	18.2	1.14	0.32	2.43	457.16	20.77
云铝股份	11.65	-2.75	-9.52	-2.09	1015.36	3.51
*ST 关铝	9.15	0.00	0.00	24.15	-28.00	2127.91
云南铜业	22.49	-0.27	-5.05	-17.89	64.38	6.24
中钢吉炭	12.9	9.77	9.51	-3.75	634.18	4.01
锡业股份	30.4	-1.45	-5.24	-6.57	52.48	5.22
东方钽业	24.54	-1.24	2.75	-3.29	87.72	6.73
安泰科技	22.81	-4.00	0.69	1.95	88.16	6.50
中科三环	22.29	-0.57	-3.10	-18.37	54.80	7.93
中钢天源	19.95	-2.55	1.35	-23.25	143.20	6.85
*ST 张铜	8.43	-2.46	-1.77	32.96	26.21	6.25
罗平锌电	15.71	-3.55	-2.03	-7.19	-814.04	6.21
西部材料	20.76	-1.73	-3.72	-17.77	145.40	4.07
辰州矿业	32.2	-0.21	-4.78	-7.83	57.91	8.90
常铝股份	14.51	-4.82	-4.88	78.86	89.83	7.33
精诚铜业	18.04	-1.58	-2.53	61.26	63.13	8.83
云海金属	13.41	-3.38	-0.54	7.18	146.14	4.32
海亮股份	15.25	-2.54	-3.65	-15.59	25.73	3.81
恒邦股份	41.13	-0.02	-10.12	-23.76	34.98	5.40
精艺股份	11.86	1.10	-0.07	0.15	38.74	3.04
博云新材	18.86	-2.63	-2.07	-8.75	168.02	7.18
格林美	46.94	4.90	4.02	-23.81	66.03	5.55
章源钨业	32.35	1.14	-5.62	-12.68	78.32	10.80

鲁丰股份	34.01	0.33	-2.49	-12.50	69.81	2.97
云南锗业	65.1	-3.98	-5.50	-10.82	101.90	6.61
包钢稀土	61.2	1.31	12.34	36.36	71.03	27.81
西部资源	21.32	-3.07	-7.56	-17.53	51.93	14.95
南山铝业	9.68	0.31	-2.69	0.82	21.40	1.27
鑫科材料	11.84	5.69	2.51	6.61	77.19	4.54
广晟有色	61.35	-4.72	-4.04	-5.57	318.84	48.33
天通股份	13.93	3.05	1.94	-17.93	83.84	6.11
宏达股份	15.59	6.34	-5.85	2.71	-43.94	13.17
ST 珠峰	14.34	0.00	0.00	1.99	1623.19	-102.65
江西铜业	33.77	0.89	-7.99	-25.04	20.23	3.28
宁波韵升	20.01	-1.26	-2.11	-21.68	38.42	4.35
金瑞科技	20.14	0.34	-1.58	-0.58	111.49	5.22
吉恩镍业	23.35	-0.25	-6.01	-7.62	208.04	5.20
宝钛股份	27.32	0.63	-6.16	0.70	3164.98	3.23
贵研铂业	26.24	-4.47	-3.21	-11.11	75.68	6.12
科力远	25.57	1.62	0.08	59.88	848.39	7.75
中金黄金	33.26	-0.45	-10.72	-17.23	38.25	9.05
驰宏锌锗	29.9	-1.32	-6.80	16.82	64.14	6.71
豫光金铅	27.11	0.29	-12.98	-18.97	43.41	4.34
山东黄金	45.28	1.18	-11.28	-13.75	46.28	15.42
厦门钨业	41.21	-0.64	-1.36	-11.45	75.13	10.82
中孚实业	10.84	3.41	0.27	-9.34	257.84	3.25
东阳光铝	16.65	1.11	-8.42	-5.62	48.10	6.34
ST 金瑞	20.16	20.74	47.38	89.25	174.24	16.19
宁波富邦	14.48	-13.94	2.81	53.17	90.21	13.10
新疆众和	24.61	1.03	-7.68	2.88	27.58	3.88
株冶集团	17.98	3.94	-5.04	3.01	-130.44	4.73
北矿磁材	23.45	-2.45	2.49	-22.20	458.19	10.68
西部矿业	15.55	1.44	-6.37	-15.47	38.61	3.43
中国铝业	10.12	0.20	-3.67	0.99	287.37	2.67
紫金矿业	7.16	-0.83	-6.99	-12.55	21.11	4.50
金钼股份	22.35	-1.20	-0.63	-8.21	94.17	5.27

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。