

铋钨价格继续反弹，稀土价格运行平稳

——小金属价格跟踪

分析师：王文静

执业证书编号：S0300511010006

Email: wangwenjing@lxzq.com.cn

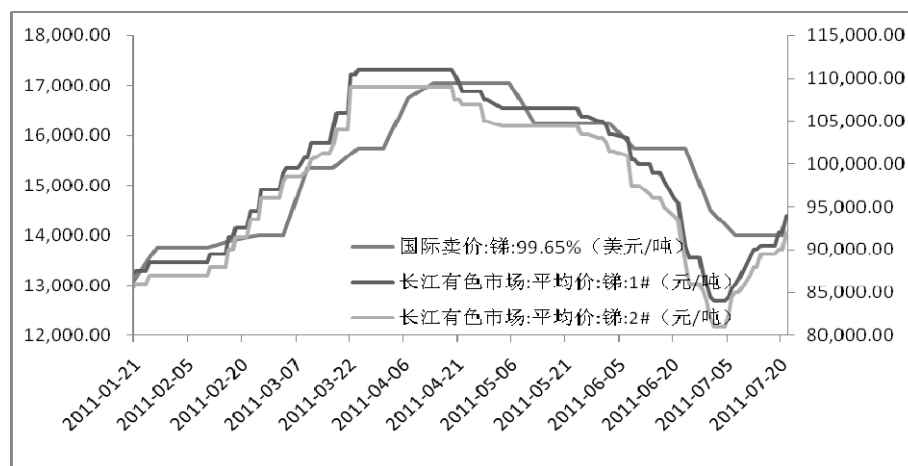
日期：2011 年 7 月 25 日

www.lxzq.com.cn

铋 辰州矿业 (002155) (增持)

自7月5日我们观察到长江铋现货价格上涨伊始，截至7月25日，铋1#及2#分别上涨11.9%、13.6%。目前铋精矿供应商成本压力较大，除了缴纳17%的增值税，另外还承担 8%的环保税。前期铋价下跌20%，供应商受制于成本压力宁愿暂停对矿山的开采。对于铋锭生产商而言，原材料价格坚挺不下，后市看涨氛围浓厚，目前也惜售产品，待价而沽。

图表1 7月5日以来铋价已反弹近12%



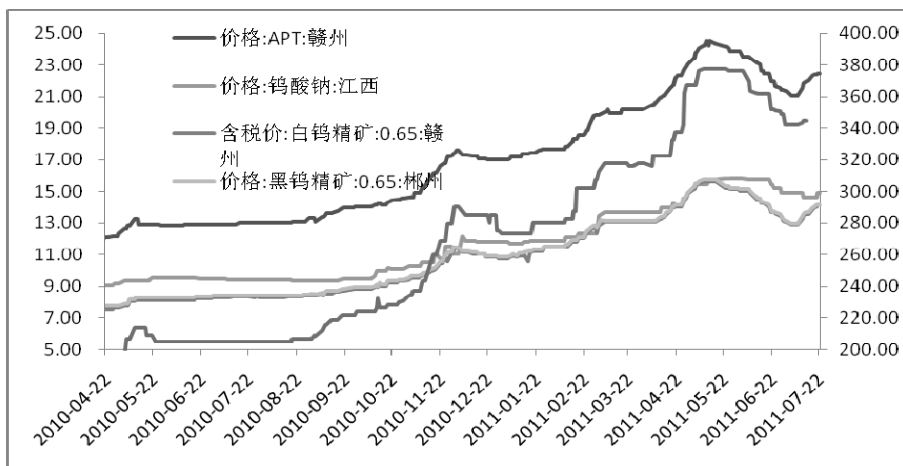
数据来源：WIND，联讯证券投研中心



钨 厦门钨业 (002155) (增持)、章源钨业 (002378)

7月第三周钨精矿及下游相关产品继续小幅上涨。据悉,江西、湖南地区65%黑钨精矿稳于13.7-13.8万元/吨,矿商大多坚持高价位,对于未来一段时间钨精矿市场的发展,业内人士基本持乐观心理。原材料价格坚挺,延续到下游APT市场,虽然需求不稳,但APT价格也在近期呈现稳中上升的走势。

图表2 二季度以来钨及相关产品价格持续回落,近期反弹

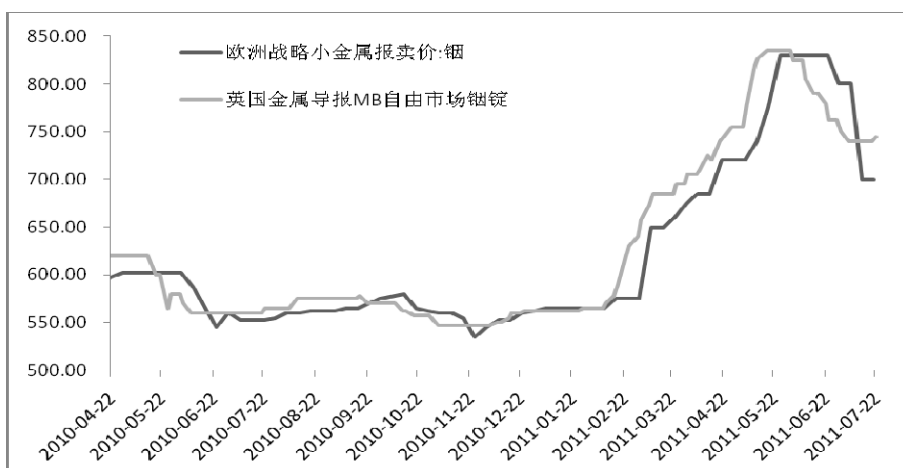


数据来源: WIND, 联讯证券投研中心

铜 驰宏锌锗 (600497) (增持)、中金岭南 (000060)、锌业股份 (000751)、株冶金团 (600961)、宏达股份 (600331)

经历前期的调整,本周欧洲战略小金属报价显示铜价走势趋稳,而英国MB自由市场仓库交货的铜锭价格显示7月22日每公斤上涨5美元。国内富宝资讯显示,国内铜价在7月第三周出现止跌回稳的迹象,经历前期回调,不少投资商看到了触底的信号,通过对月底欧洲夏休逐渐结束及对往年季节性价格规律的判断,陆续入市采购。

图表3 铜价经历前期调整,近期出现止跌回稳迹象



数据来源: WIND, 联讯证券投研中心

稀土 包钢稀土（增持）、广晟有色、五矿发展、中色股份（增持）、中国铝业

经历6月末下跌与7月初的反弹，7月第三周数据显示，主要稀土品种运行平稳，市场观望气氛浓厚，大部分稀土价格已经回到前期高位，市场也在检验下游产品对稀土高价的容忍度与价格转移能力。我们认为短期稀土价格高位震荡的可能性较高。

图表4 稀土主要品种自7月开始回调，第二周止跌回稳

指标名称	氧化镧	氧化铈	氧化钕	氧化镨
2011 年以来	461.4%	436.8%	478.4%	375.3%
7 月以来	-2.4%	-4.1%	0.0%	1.8%
7 月第三周	0.0%	0	0.0%	0%
7/22 价格（元/吨）	160,000	175,000	1,475,000	1,125,000
指标名称	金属镧	金属镨	金属钕	金属铈
2011 年以来	361.5%	349.2%	446.2%	496.2%
7 月以来	4.3%	0.0%	-4.1%	17.0%
7 月第三周	0.0%	0	0.0%	0%
7/22 价格（元/吨）	240,000	1,325,000	1,775,000	310,000
指标名称	氧化铽	氧化铈	氧化镨	氧化钕
2011 年以来	663.6%	846.0%	878.4%	910.3%
7 月以来	0.0%	7.3%	1.7%	5.4%
7 月第二周	0.0%	0%	0%	0%
7/22 价格（元/吨）	21,000	13,150	29,500	490,000
指标名称	金属铽	金属铈		
2011 年以来	597.4%	737.8%		
7 月以来	8.2%	14.8%		
7 月第三周	0%	0%		
7/22 价格（元/吨）	26,500	15,500		
指标名称	碳酸稀土	镨钕氧化物	镨钕合金	镨钕镓合金
2011 年以来	400.0%	475.2%	481.8%	492.4%
7 月以来	0.0%	-5.5%	0.0%	0.0%
7 月第三周	0%	0%	0.0%	0.0%
7/22 价格（元/吨）	102,500.00	1,205,000.00	1,600,000.00	1,555,000.00

数据来源：WIND，联讯证券投研中心

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

风险提示

本报告由联讯证券有限责任公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本资料而引致的任何直接或间接损失负任何责任。