

基本金属价格企稳，反弹仍需谨慎

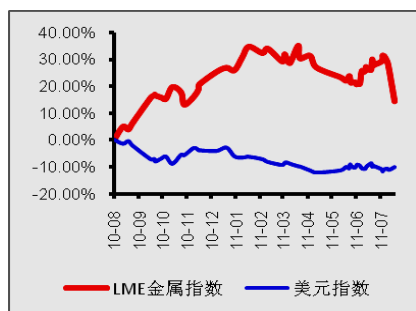
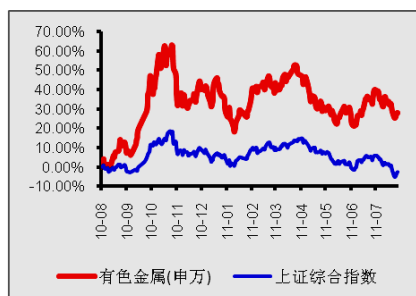
德邦证券行业周报

评级：中性 维持

2011年第16期(20110808~20110812)

有色金属行业

上证综合指数 2,593.17
 深证成份指数 11,651.29
 有色金属(申万) 4,627.67



投资要点:

- ✓ 基本金属价格持续暴跌之后于周中企稳并反弹，LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍现货价格一周分别下跌 3.69%、2.58%、1.30%、4.40%、1.13%、5.67%。
- ✓ 受避险需求推动，黄金价格周三一度突破 1800 美元/盎司，周四周五历史高位回落，一周上涨 2.89% 收于 1746.90 美元/盎司。
- ✓ 小金属涨跌互现，钨制品开始高位回调，APT 一周下跌 3.28%。稀土价格连续第四周回调。
- ✓ 欧美经济形势不明朗，国内政策有放松的预期，我们仍然维持板块中性评级，静待事态发展。
- ✓ 投资建议：基本金属方面，中长期看好铜价走势，推荐资源自给率较高的江西铜业和集团资源潜力巨大的铜陵有色，阶段性看好铝价，推荐云铝股份和新疆众和；继续看好黄金板块，推荐中金黄金和山东黄金；小金属方面，由于锡价格企稳反弹，本周建议关注前期回调充分的锡业股份以及受益于新能源汽车发展的天齐锂业和赣锋锂业。

相关研究

- ✓ 重点跟踪公司估值信息：

表格 1 行业重点跟踪公司估值信息

公司名称	股票代码	EPS		最新股价	投资评级
		10	11E		
锡业股份	000960	0.4583	0.9274	28.10	买入
铜陵有色	000630	0.67	1.0241	25.40	买入
云铝股份	000807	0.026	0.1607	8.89	买入
新疆众和	600888	0.8286	0.8695	25.32	买入
江西铜业	600362	1.4843	2.155	33.39	买入
山东黄金	600547	0.86	1.4056	50.79	增持
银河磁体	300127	0.41	0.4629	19.36	增持
厦门钨业	600549	0.513	1.036	48.63	增持
中金黄金	600489	0.79	0.9121	29.10	增持

有色金属行业研究小组

联系人

孔祥鹏

8621-68761616-8591
kongxp@tebon.com.cn

蔡培培

8621-68761616-8521
caipp@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

请务必阅读正文后的免责条款部分

正文目录

一、一周市场回顾和展望：	4
金属价格表现：基本金属价格周中企稳，小金属涨跌互现	4
行业指数表现：磁性材料板块大幅反弹	4
二、主要有色产品价格、库存变化情况	6
三、主要产品价格库存走势	9
3.1 基本金属价格和库存走势	9
3.2 小金属价格走势	11
3.3 稀土价格走势	14
四、行业要闻及点评	16

图表目录

表格 1 行业重点跟踪公司估值信息	1
表格 2 行业指数表现	5
表格 3 基本金属价格表现	6
表格 4 小金属价格表现	7
表格 5 基本金属库存变化	8
图 1 LME 铜现货价格	9
图 2 LME 铜库存 (吨)	9
图 3 LME 铝现货价格	9
图 4 LME 铝库存 (吨)	9
图 5 LME 铅现货价格	9
图 6 LME 铅库存 (吨)	9
图 7 LME 锌现货价格	10
图 8 LME 锌库存 (吨)	10
图 9 LME 锡现货价格图	10
图 10 LME 锡库存 (吨)	10

图 11 LME 镍现货价格	图 12 LME 镍库存 (吨)	10
图 13 铋锭价格走势	图 14 金属铋价格走势	11
图 15 铋锭价格走势	图 16 铋锭价格走势	11
图 17 金属铬价格走势	图 18 钴粉价格走势	11
图 19 金属镓价格走势	图 20 金属锗价格走势	12
图 21 铟锭价格走势	图 22 碳酸锂价格走势	12
图 23 金属镁价格走势	图 24 电解锰价格走势	12
图 25 金属硅价格走势	图 26 海绵钛价格走势	12
图 27 APT 价格走势	图 28 钼粉价格走势	13
图 29 五氧化二钽价格走势	图 30 五氧化二钒价格走势	13
图 31 锆英砂价格走势		13
图 32 金属镧价格走势	图 33 氧化镧价格走势	14
图 34 金属铈价格走势	图 35 氧化铈价格走势	14
图 36 金属钕价格走势	图 37 氧化钕价格走势	15
图 38 氧化镨价格走势	图 39 氧化镨钕价格走势	15
图 40 金属镨价格走势	图 41 氧化镨价格走势	15

一、一周市场回顾和展望：

金属价格表现：基本金属价格周中企稳，小金属涨跌互现

基本金属价格持续暴跌之后于周中企稳并反弹，铜铝反弹趋势周五再次受到打压，而前期下跌较多的铅锌锡镍等持续反弹，LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍现货价格一周分别下跌 3.69%、2.58%、1.30%、4.40%、1.13%、5.67%。受避险需求推动，黄金价格周三一度突破 1800 美元/盎司，周四周五历史高位回落，一周上涨 2.89%收于 1746.90 美元/盎司。小金属方面，钨制品开始高位回调，APT 一周下跌 3.28%，锑锭、镉锭、金属砷一周分别下跌 3.27%、3.92%、2.08%，而电解锰、金属硅、铟锭、钴粉分别上涨 1.60%、1.54%、1.02%、0.89%。稀土价格连续第四周回调。

考虑到欧美经济的动荡前景，预计下周金属价格反弹动能不足，仍将维持弱势震荡格局。看好黄金价格回调之后继续上涨。

行业指数表现：磁性材料板块大幅反弹

周一周二受外围暴跌影响 A 股大跌，之后企稳反弹，沪深 300 指数一周下跌 0.76%；有色金属指数走势同大盘趋同，大跌之后反弹，一周下跌 1.01，跑输大盘；黄金板块受近期黄金价格上涨的影响周一大幅上涨，之后维持高位震荡整理，一周涨幅 2.89%；由于稀土出口受限，国外对稀土永磁材料需求增加，随着最近稀土价格回调，磁性材料公司成本压力下降从而走出了一波反弹行情，一周涨 2.32%；小金属板块有所企稳，一周下跌 0.82%。

欧美经济形势不明朗，国内政策有放松的预期，我们仍然维持板块中性评级，静待事态发展。

投资建议

基本金属方面，中长期看好铜价走势，推荐资源自给率较高的江西铜业（600362）和集团资源潜力巨大的铜陵有色（000630），阶段性看好铝价，推荐资源一体化战略实施中的云铝股份（000807）和铝深加工领域的新疆众和（600888）。继续看好黄金板块，推荐中金黄金（600489）和山东黄金（600547），小金属方面，由于锡价格上周企稳反弹，本周建议关注前期回调充分的锡业股份（000960）以及受益于新能源汽车

的天齐锂业 (002466) 和赣锋锂业 (002460)。

表格 1 行业重点跟踪公司估值信息

公司名称	股票代码	EPS		最新股价	投资评级
		10	11E		
银河磁体	300127	0.41	0.4629	19.36	增持
锡业股份	000960	0.4583	0.9274	28.10	增持
铜陵有色	000630	0.67	1.0241	25.40	买入
云铝股份	000807	0.026	0.1607	8.89	买入
厦门钨业	600549	0.513	1.036	48.63	买入
中金黄金	600489	0.79	0.9121	29.10	买入
新疆众和	600888	0.8286	0.8695	25.32	买入
江西铜业	600362	1.4843	2.155	33.39	买入
山东黄金	600547	0.86	1.4056	50.79	买入

表格 2 行业指数表现

行业	最近一周	最近一月	最近一年	今年以来
沪深 300	-0.76	-5.94	2.09	-8.50
有色金属 SW	-1.01	-3.42	33.89	-11.56
磁性材料 SW	2.32	-2.52	50.74	-16.53
金属新材料 SW	-1.75	-5.46	34.24	-2.10
小金属 SW	-0.82	-5.89	63.14	1.98
黄金 SW	2.89	6.81	33.58	-1.81
铅锌 SW	-4.27	-9.67	28.09	-20.45
铝 SW	-3.52	-6.25	2.44	-11.05
铜 SW	-2.55	-3.65	23.85	-29.24

资料来源：Wind，德邦证券研究所

二、主要有色产品价格、库存变化情况

表格 3 基本金属价格表现

	单位	现价	价格最近一周	价格最近一月	价格最近一年	价格今年以来
美元指数		74.57	-0.04	-1.84	-9.70	-5.56
LME 铜 3 月电子盘	美元/吨	8908.50	-3.48	-7.68	23.11	-8.02
LME 铝 3 月电子盘	美元/吨	2426.00	-1.78	-0.74	12.73	-2.35
LME 铅 3 月电子盘	美元/吨	2399.00	-0.82	-12.22	14.62	-6.60
LME 锌 3 月电子盘	美元/吨	2213.75	-3.08	-5.97	8.09	-9.50
LME 锡 3 月电子盘	美元/吨	24880.00	0.12	-8.53	21.66	-7.34
LME 镍 3 月电子盘	美元/吨	21891.00	-5.85	-6.87	1.94	-12.26
LME 铜现货	美元/吨	8850.90	-3.69	-6.83	22.41	-8.28
LME 铝现货	美元/吨	2364.75	-2.58	-3.93	9.70	-3.90
LME 铅现货	美元/吨	2386.65	-1.30	-10.28	15.07	-6.90
LME 锌现货	美元/吨	2159.75	-4.40	-6.14	6.56	-11.63
LME 锡现货	美元/吨	24445.50	-1.13	-7.05	18.79	-9.19
LME 镍现货	美元/吨	21779.00	-5.67	-5.63	3.57	-11.85
国际现货黄金	美元/盎司	1746.90	4.99	11.43	43.91	22.95
国际现货白银	美元/盎司	39.10	1.95	8.30	116.43	26.46
沪铜连三	人民币/吨	66520.00	-3.00	-6.57	18.22	-8.10
沪铝连三	人民币/吨	17305.00	-0.92	0.79	12.77	1.73
沪铅连三	人民币/吨	17095.00	-0.03	-3.12		
沪锌连三	人民币/吨	16960.00	-1.85	-5.80	1.83	-13.89
沪金连三	人民币/克	360.86	5.04	12.51	35.83	18.48

表格 4 小金属价格表现

小金属	单位	现价 (平均)	最近一周	最近一月	最近一年	今年以来
铋锭 99.65%	元/吨	88750	-3.27	6.99	42.57	5.97
金属砷 99%	元/吨	9400	-2.08	-2.08	10.59	2.17
铋锭 99.99%	元/吨	183000	0.55	8.93	50.62	41.31
铟锭 99.99%	元/吨	24500	-3.92	-7.55	-27.73	-20.97
金属铬 99%	元/吨	85000	0.00	-1.16	16.44	11.84
钴粉 99.5%	元/公斤	340	0.89	-2.02	-4.23	-6.85
金属镓 99.99%	元/公斤	5400	0.00	-3.57	38.46	31.71
金属锗 99.99%	元/公斤	10600	0.00	0.00	82.76	30.86
铟锭 99.99%	元/公斤	4950	1.02	4.21	37.50	45.59
碳酸锂 99%	元/公斤	33	0.00	3.13	-5.71	6.45
金属镁 99.9%	元/吨	18050	-0.55	0.00	13.52	7.76
钼粉 99.95%	元/公斤	267.5	0.00	0.00	-	-
电解锰 99.7%	元/吨	19100	1.60	1.06	25.66	4.95
金属硅 5-5-3	元/吨	13200	1.54	4.35	9.09	-2.94
海绵钛 99.8%	元/吨	98000	0.00	-11.71	78.18	55.56
APT88.5%	元/吨	236000	-3.28	9.77	81.12	37.21
五氧化二钽 99.5%	元/公斤	2575	0.00	0.00	60.94	4.89
五氧化二钒 片状 98%	元/吨	82500	-1.20	-1.20	-1.20	-5.71
锆英砂 ZrO2 65%	元/吨	16300	0.00	-4.68	120.27	38.14
稀土						
金属镧 99%	元/吨	201000	-3.83	-15.90	279.25	279.25
氧化镧 99%	元/吨	154000	0.00	-6.10	413.33	431.03
金属铈 99%	元/吨	299000	27.78	12.41	595.35	475.00
氧化铈 99%	元/吨	169500	-0.59	-9.60	564.71	418.35
金属镨 99% FOB	美元/公斤	282.5	0.00	0.00	355.65	136.40
氧化镨 99%	元/吨	899000	0.00	-10.01	330.14	284.19
金属钕 99%	元/吨	1658500	-2.36	-7.78	489.17	382.82
氧化钕 99%	元/吨	1359000	-2.86	-9.34	532.09	414.77

氧化镨钕 99%	元/吨	1019000	-7.28	-18.41	433.51	376.17
金属镨 99%	元/公斤	14990	0.00	-17.00	688.95	664.80
氧化镨 99%	元/公斤	10992.5	-4.35	-20.30	698.00	670.05
氧化镨 99%	元/公斤	23475	-2.09	-21.68	702.56	689.08
氧化钕镨	元/公斤	2097.5	-8.71	-19.25	740.68	730.69

资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

表格 5 基本金属库存变化

	当日库存 (吨)	库存最近一周	库存最近一月	库存最近一年	库存今年以来
LME 铜	461775	-0.72	0.03	12.88	22.31
LME 铝	4564225	3.47	3.15	4.11	6.71
LME 铅	308525	-0.41	-0.04	62.02	48.13
LME 锌	879150	-0.94	-1.65	42.52	25.34
LME 锡	22780	1.36	8.01	61.16	39.97
LME 镍	103590	0.91	-0.50	-11.23	-23.65
沪铜	120819	2.22	35.00	6.10	-8.39
沪铝	149424	-5.51	-37.45	-69.64	-66.13
沪锌	400450	0.03	-0.35	60.91	28.87

资料来源：wind，德邦证券研究所

三、主要产品价格库存走势

3.1 基本金属价格和库存走势

图 1 LME 铜现货价格

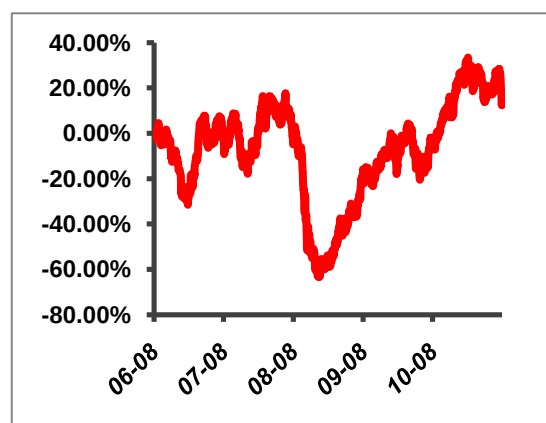


图 2 LME 铜库存 (吨)

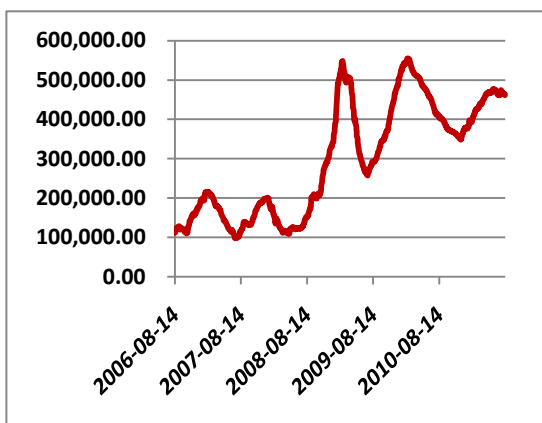


图 3 LME 铝现货价格

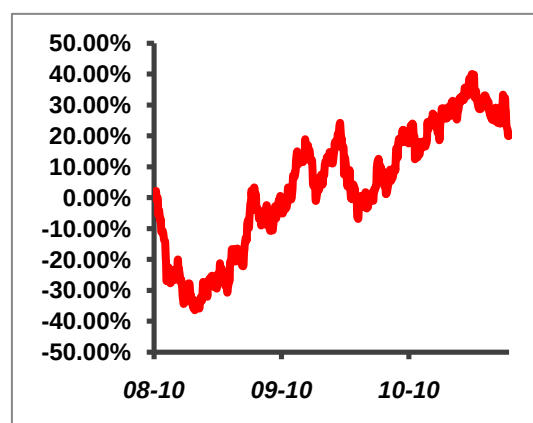


图 4 LME 铝库存 (吨)

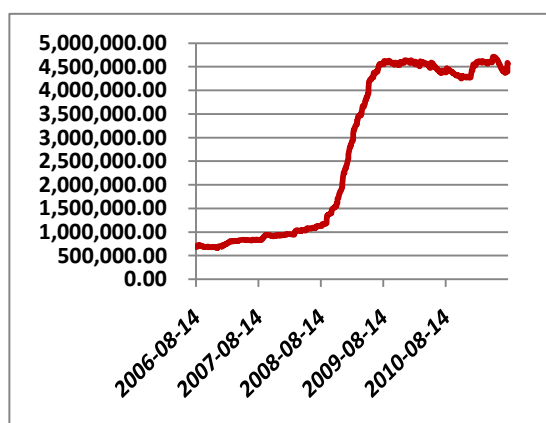


图 5 LME 铅现货价格

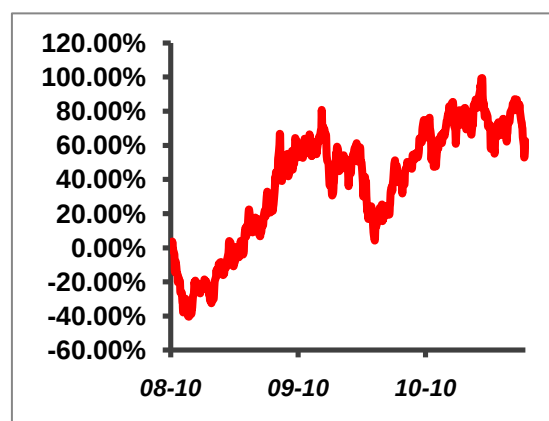
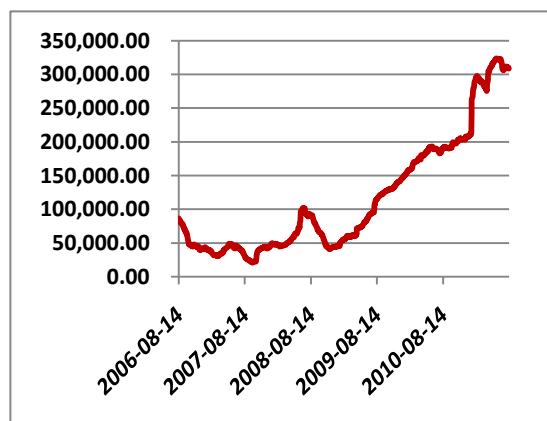


图 6 LME 铅库存 (吨)



资料来源：wind，德邦证券研究所

图 7 LME 锌现货价格

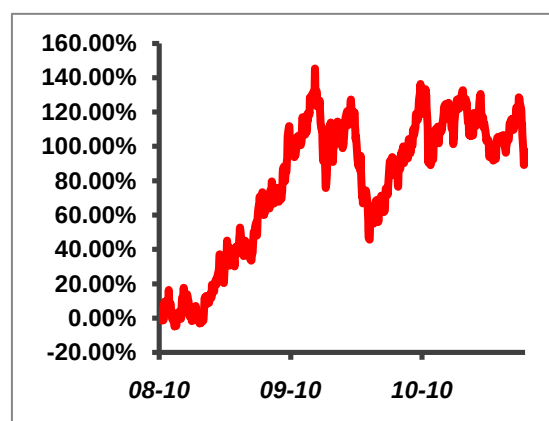


图 8 LME 锌库存 (吨)

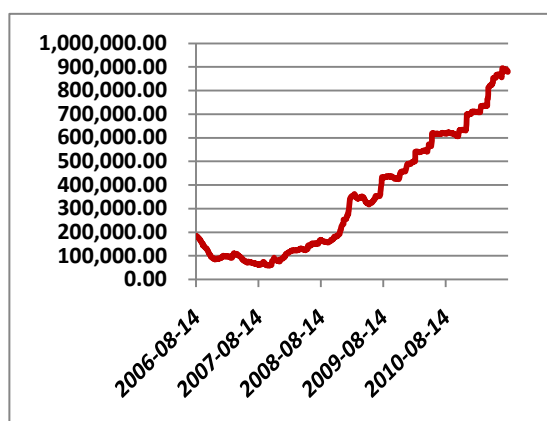


图 9 LME 锡现货价格图

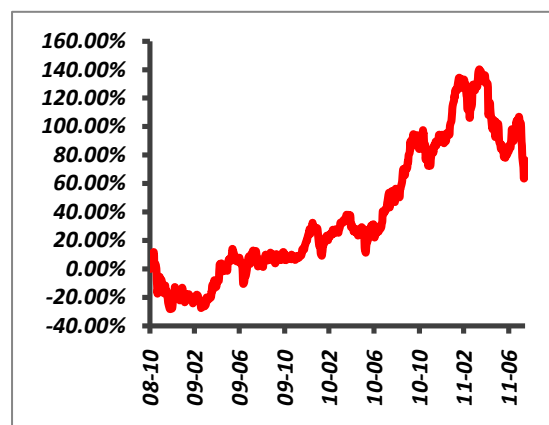


图 10 LME 锡库存 (吨)

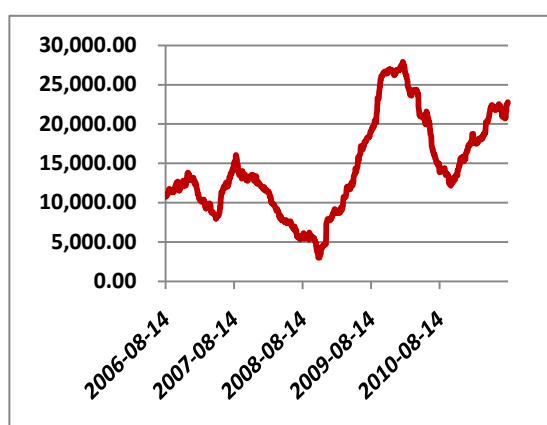


图 11 LME 镍现货价格

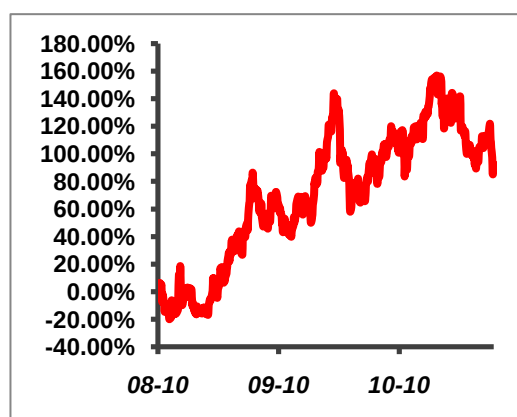
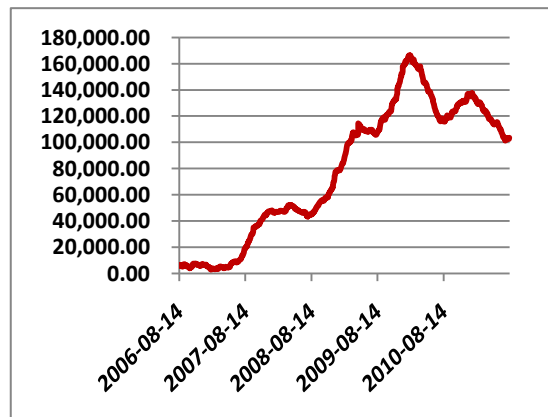


图 12 LME 镍库存 (吨)



资料来源：wind，德邦证券研究所

3.2 小金属价格走势

图 13 锑锭价格走势

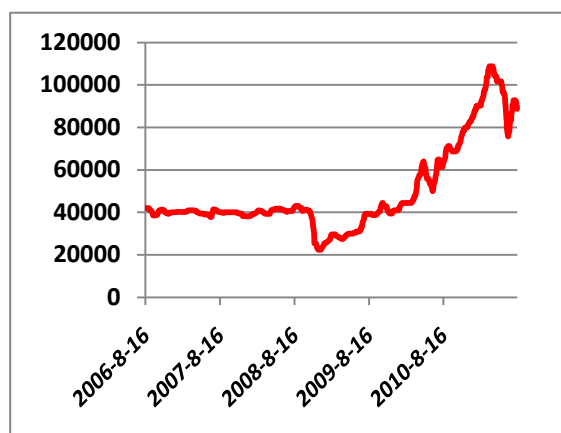


图 14 金属砷价格走势

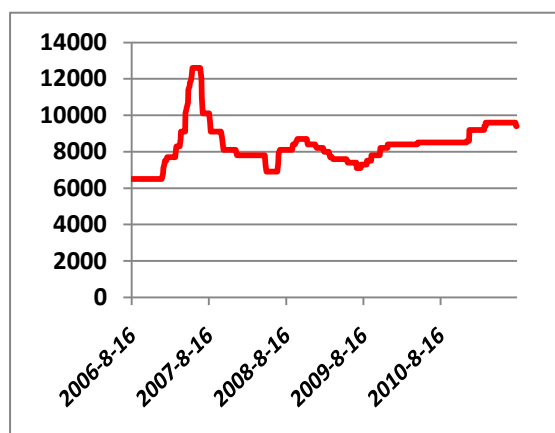


图 15 铋锭价格走势

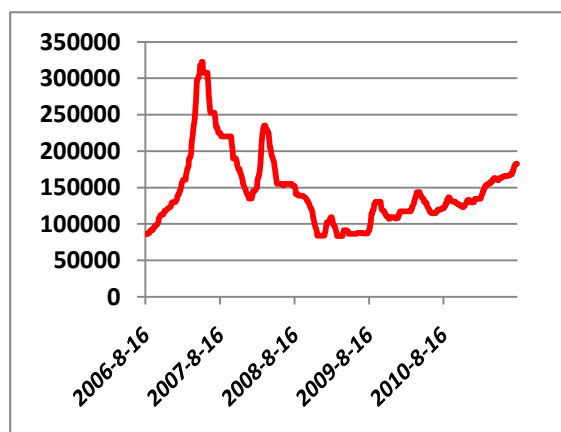


图 16 镉锭价格走势

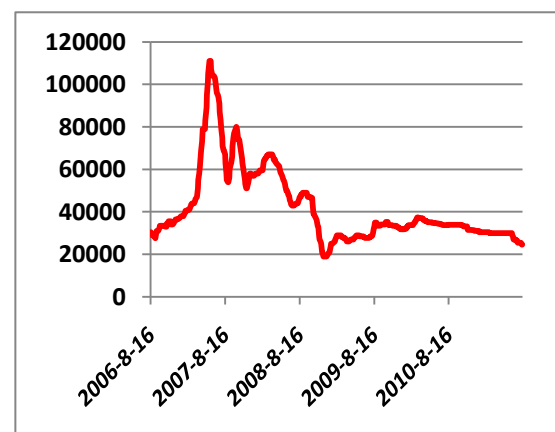


图 17 金属铬价格走势

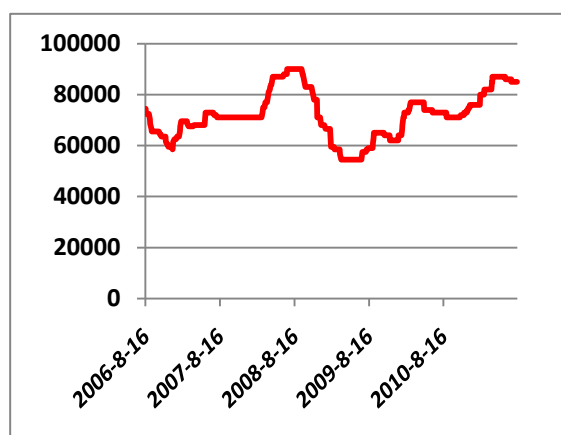


图 18 钴粉价格走势

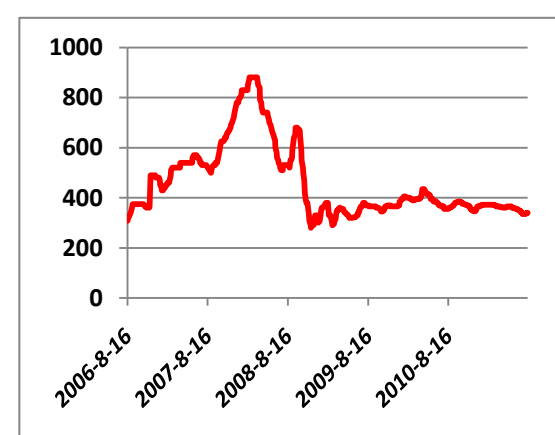


图 19 金属镓价格走势

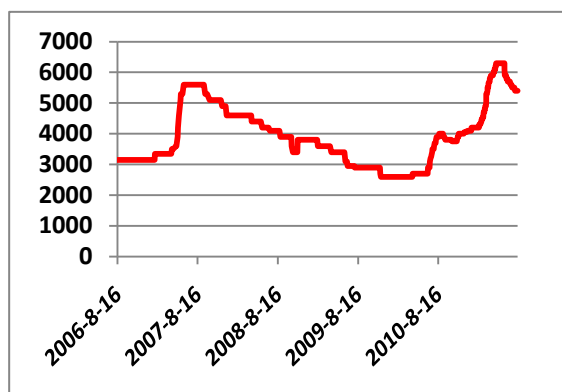


图 20 金属锗价格走势

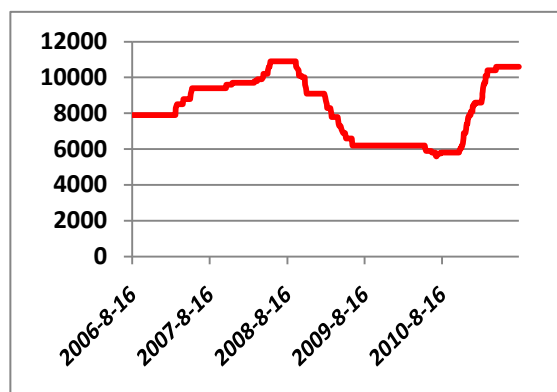


图 21 镉锭价格走势

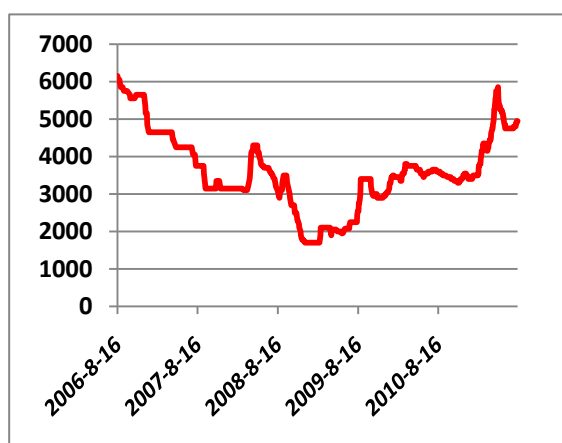


图 22 碳酸锂价格走势

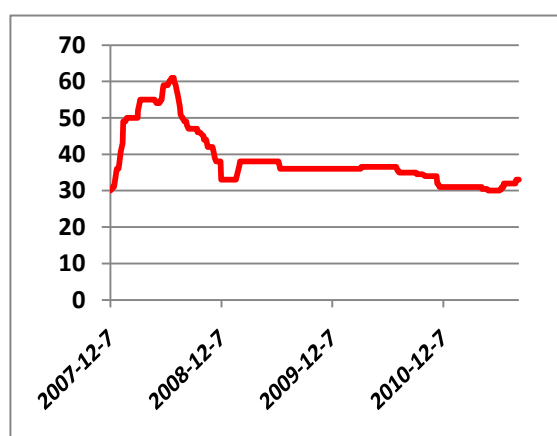


图 23 金属镁价格走势

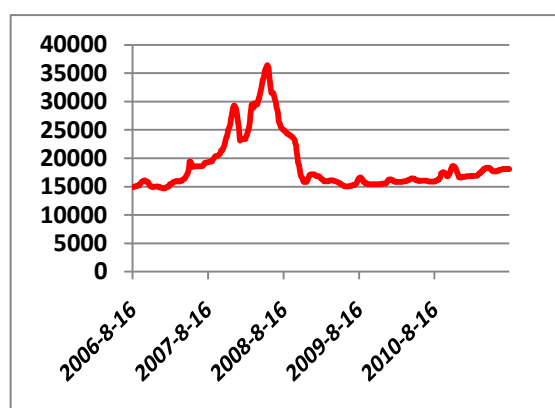
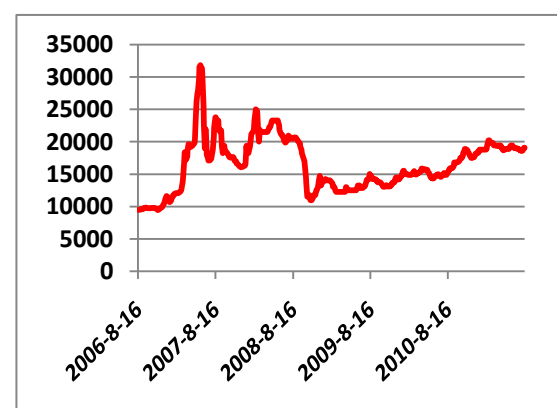


图 24 电解锰价格走势



资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

图 25 金属硅价格走势

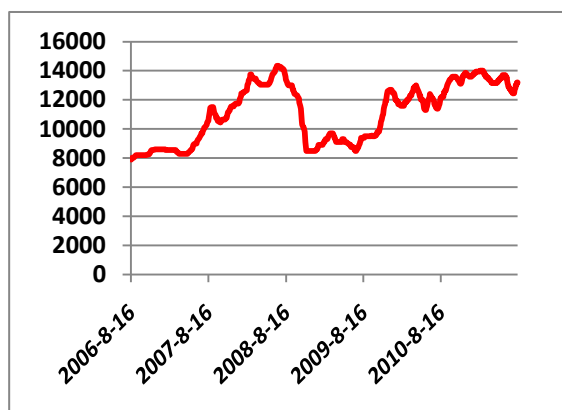


图 26 海绵钛价格走势

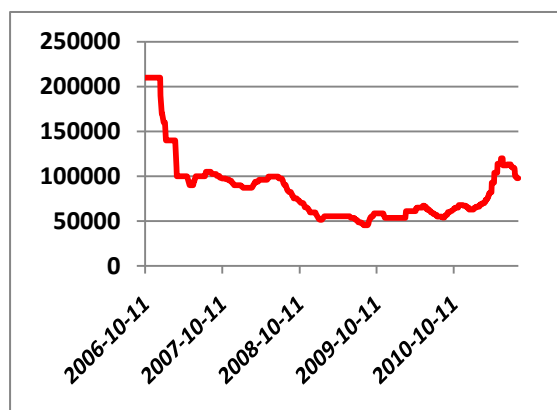


图 27 APT 价格走势

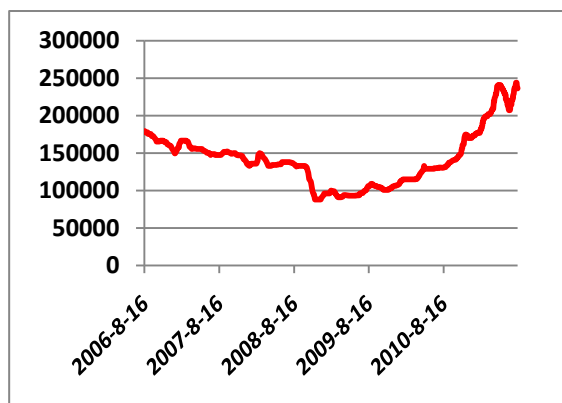


图 28 钼粉价格走势

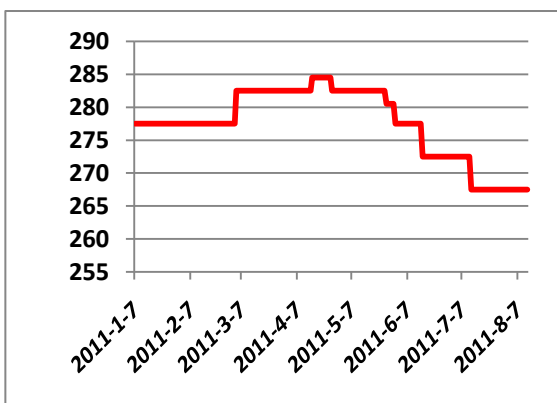


图 29 五氧化二钼价格走势

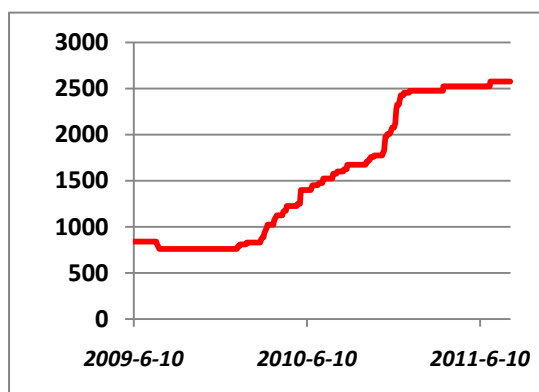
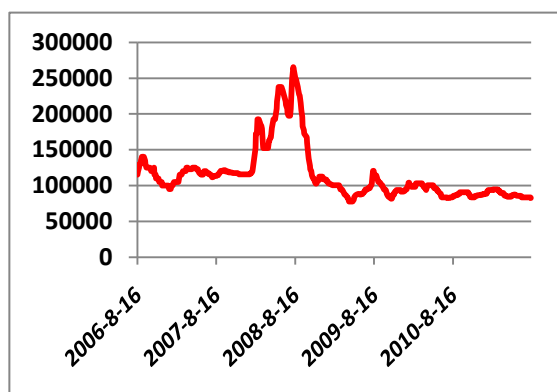
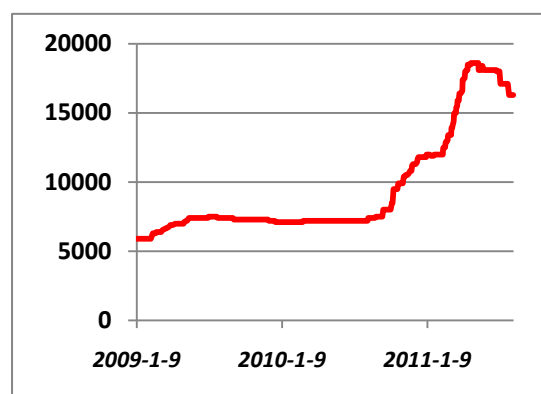


图 30 五氧化二钒价格走势



资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

图 31 锆英砂价格走势



资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

3.3 稀土价格走势

图 32 金属镧价格走势

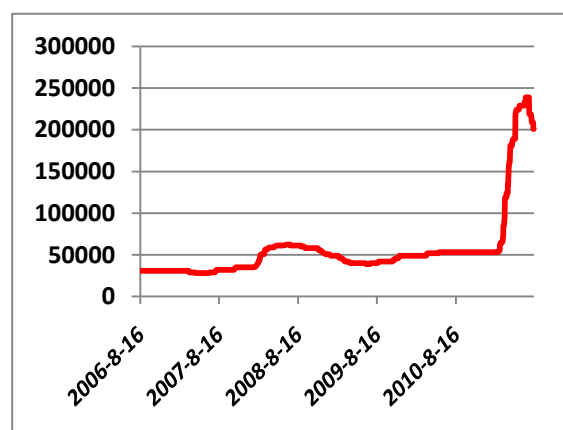


图 33 氧化镧价格走势

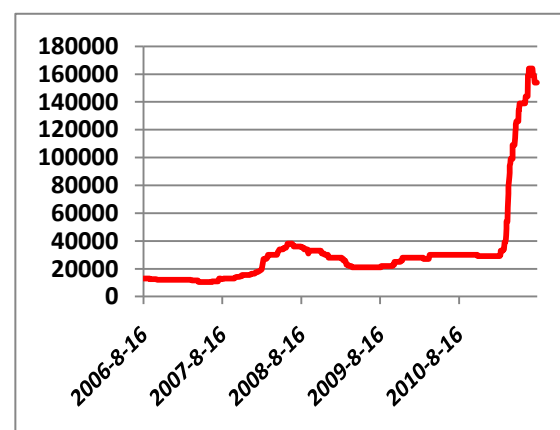


图 34 金属铈价格走势

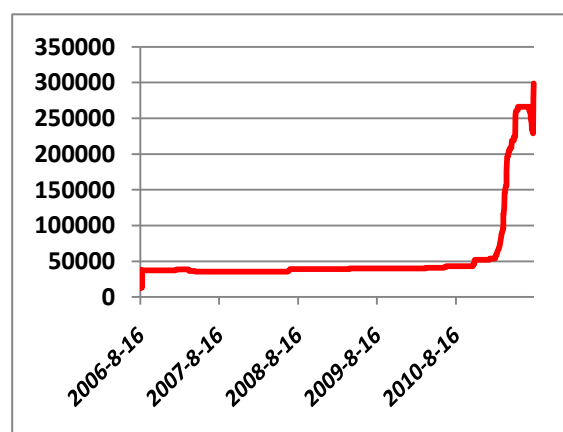


图 35 氧化铈价格走势

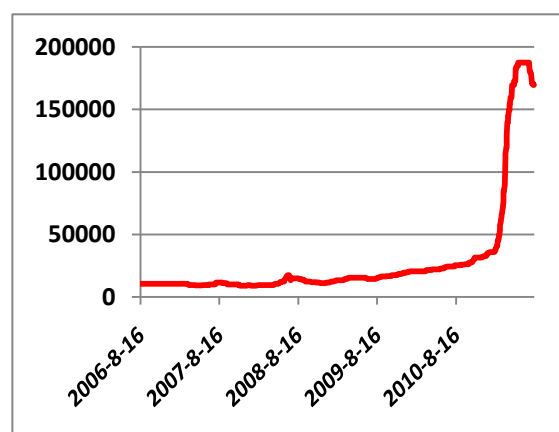


图 36 金属钽价格走势

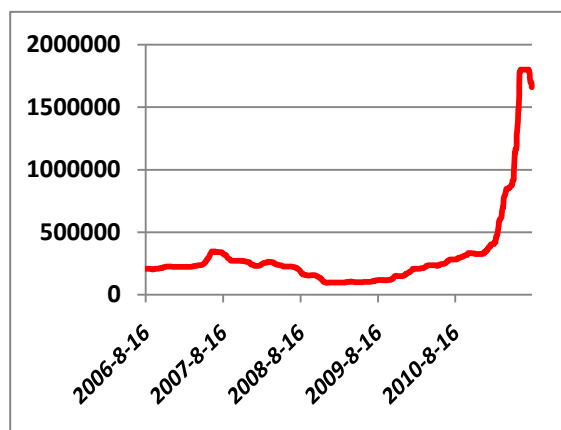


图 37 氧化钽价格走势

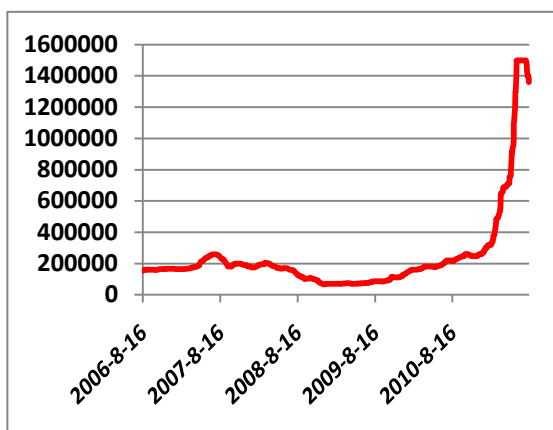


图 38 氧化锆价格走势

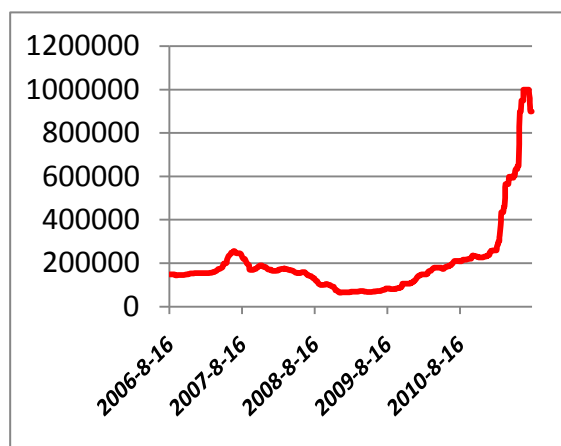


图 39 氧化锆钽价格走势

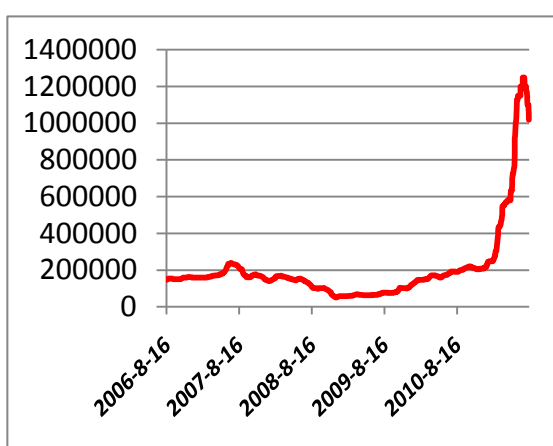


图 40 金属锆价格走势

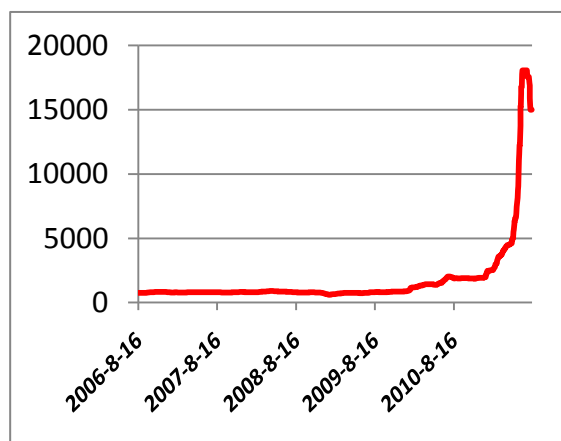
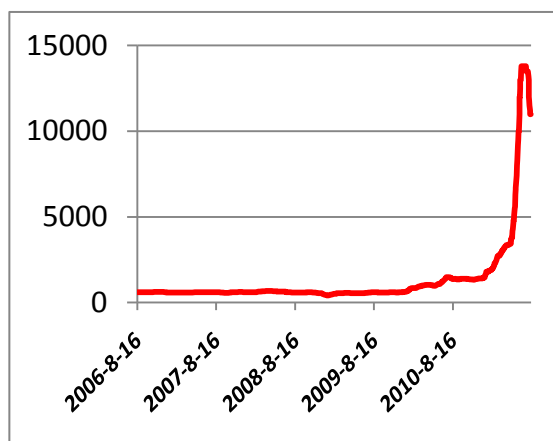


图 41 氧化锆价格走势



资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

四、行业要闻及点评

● 国土部清理稀土探矿采矿权 提高准入门槛

国土资源部昨日下发通知要求，各国土资源主管部门要继续加大稀土违法勘查开采打击力度，原则上禁止现有稀土开采矿山扩大产能，力争用 1~2 年时间基本形成以大型企业为主导的稀土开发格局。

● 美墨将起诉中国稀土政策 出口配额制承压

美国和墨西哥已经向WTO提交了一份备忘录，指控中国稀土政策存在贸易保护主义，要求中国取消稀土出口配额制度。

点评:稀土价格连续四周高位回调，国内稀土资源整合继续进行，国外稀土配额承压，由于下游成本压力沉重，估计稀土价格仍将继续回调，但是回调幅度有限。

● 佛山市将加快推进新能源汽车示范应用

佛山市将加快推进新能源汽车示范应用，确保到 2012 年投入运营的新能源公交车达到 1050 辆，并力争加快实现全市新能源汽车规模化生产。市委副书记、代市长刘悦伦 8 月 12 日主持召开市政府常务会议，原则通过了《佛山市新能源汽车示范推广实施方案（2011-2012）》

点评:新能源汽车的发展将促进对电池原料锂的需求，看好锂行业的发展前景。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive： 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line： 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious： 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy： 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform： 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性 – Neutral： 预期未来 6 个月股价涨幅为 -10% - +10%

减持 – Sell： 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。