

基本金属价格压力仍重，关注战略新兴产业规划

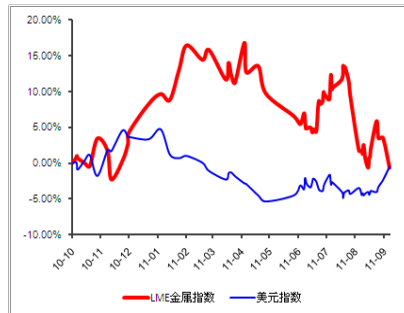
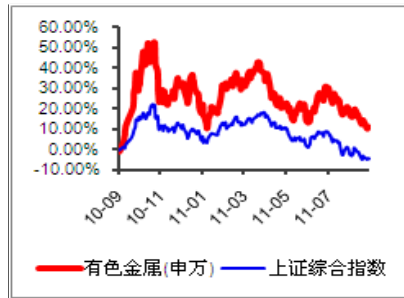
德邦证券行业周报

评级：中性 维持

2011年第21期(20110912~20110916)

有色金属

上证综合指数 2482.34
深证成份指数 10878.23
有色金属(申万) 4296.35



投资要点

资本市场观望情绪浓重，基本金属继续弱势震荡，LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍现货价格一周分别波动-0.21%、0.55%、-1.93%、0.97%、-0.28%、1.05%。沪铜、铝、铅、锌三月盘波动为-2.66%、-1.27%、-0.30%、-1.10%。为缓解市场流动性压力，欧洲银行以黄金换美元使得黄金价格承压回调，国际现货黄金价格一周下跌 2.36%，收于 1811.88 美元/盎司。经济回复缓慢，基本金属仍然承压，难改弱势震荡，中长期仍然看好黄金价格。小金属涨跌互现，整体偏弱势，仅锑锭、镉锭上涨，一周分别上涨 3.48%、0.81%，而金属镓、金属锗、铟锭、海绵钛、五氧化二钽、锆英砂等价格下跌。由于供应有限，价格更多由政策以及技术决定的需求来决定，短期内我们继续看好锂和钨产品。本周稀土价格继续回调，氧化铈、金属铈、氧化钕一周分别下跌 8.64%、7.43%、5.09%。目前我国稀土产业结构的不合理导致过度开采，形成了市场供大于求的现状，但是近年来我们稀土储量大幅下降，资源优势正逐渐消减。稀土价格有待进一步观望政府调控政策。

大盘弱势震荡，沪深300指数一周下跌0.62%，有色金属板块同样承压，表现弱于大盘，下跌2.00%。细分板块方面，由于黄金和稀土价格的深度回调，黄金板块和磁性材料板块领跌，黄金板块一周下跌3.90%，磁性材料板块一周下跌3.67%，小金属、铅锌、铝、铜板块一周分别下跌2.55%、0.67%、1.42%、0.63%。

欧洲债务危机不清楚，欲罢不能，欲说还休，美国经济疲弱，国内高企的民间借贷利率抑制资金进入股市的愿望，仍然维持整个板块的“中性”评级。

投资建议：

中短期基本金属面临需求增速下滑风险，长期仍看好供给面较为优良的铜金属价格走势，推荐资源自给率较高的江西铜业（600362）和集团金属资源潜力巨大的铜陵有色（000630），铝板块继续看好一体化战略实施中的云铝股份（000807）和拥有较高行业进入壁垒和能源优势的铝深加工企业新疆众和（600888）；在美国经济未出现较高增长+低通胀之前，继续看好黄金价格，推荐业绩弹性较高的中金黄金（600489）和山东黄金（600547）。小金属方面，关注即将公布的七大战略新兴产业规划带来的机会，看好受益于产品价格上涨的厦门钨业（600549），继续看好受益于新能源汽车发展和铅酸电池整合的天齐锂业（002466）和赣锋锂业（002460）。

有色金属行业研究小组

S0120511030001

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>

目录

一、一周市场回顾和展望：	4
金属价格表现：基本金属维持，稀土价格再次大跌	4
行业指数表现：有色金属板块承压，黄金、磁材板块领跌	4
投资建议	5
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	15

图表目录

表格 1 行业指数表现	5
表格 2 行业重点跟踪公司估值信息	6
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	图 6 LME 铅库存 (吨)	10
图 7 LME 锌现货价格	图 8 LME 锌库存 (吨)	10
图 9 LME 锡现货价格图	图 10 LME 锡库存 (吨)	10
图 11 LME 镍现货价格	图 12 LME 镍库存 (吨)	11
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 镉锭价格走势	12
图 17 金属铬价格走势	图 18 钴粉价格走势	12
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	13
图 23 金属镁价格走势	图 24 电解锰价格走势	13
图 25 金属硅价格走势	图 26 海绵钛价格走势	13
图 27 APT 价格走势	图 28 钼粉价格走势	14
图 29 五氧化二钽价格走势	图 30 五氧化二钒价格走势	14
图 31 锆英砂价格走势		14
图 32 金属镧价格走势	图 33 氧化镧价格走势	15
图 34 金属铈价格走势	图 35 氧化铈价格走势	15
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	16
图 40 金属镝价格走势	图 41 氧化镝价格走势	16

一、一周市场回顾和展望：

金属价格表现：基本金属维持弱势震荡，稀土价格再次大跌

资本市场观望情绪浓重，基本金属继续弱势震荡，LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍现货价格一周分别波动-0.21%、0.55%、-1.93%、0.97%、-0.28%、1.05%。沪铜、铝、铅、锌三月盘波动为-2.66%、-1.27%、-0.30%、-1.10%。为缓解市场流动性压力，欧洲银行以黄金换美元使得黄金价格承压回调，国际现货黄金价格一周下跌 2.36%，收于 1811.88 美元/盎司。经济回复缓慢，基本金属仍然承压，难改弱势震荡，中长期仍然看好黄金价格

小金属涨跌互现，整体偏弱势，仅锑锭、镉锭上涨，一周分别上涨 3.48%、0.81%，而金属镓、金属锗、铟锭、海绵钛、五氧化二钽、锆英砂等价格下跌。由于供应有限，价格更多由政策以及技术决定的需求来决定，短期内我们继续看好锂和钨产品。

本周稀土价格继续回调，氧化铈、金属铈、氧化钕一周分别下跌 8.64%、7.43%、5.09%。目前我国稀土产业结构的不合理导致过度开采，形成了市场供大于求的现状，但是近年来我们稀土储量大幅下降，资源优势正逐渐消减。稀土价格有待进一步观望政府调控政策。

行业指数表现：有色金属板块承压，黄金、磁材板块领跌

大盘弱势震荡，沪深300指数一周下跌0.62%，有色金属板块同样承压，表现弱于大盘，下跌2.00%。细分板块方面，由于黄金和稀土价格的深度回调，黄金板块和磁性材料板块领跌，黄金板块一周下跌3.90%，磁性材料板块一周下跌3.67%，小金属、铅锌、铝、铜板块一周分别下跌2.55%、0.67%、1.42%、0.63%。

欧洲债务危机不清不楚，欲罢不能，欲说还休，美国经济疲弱，国内高企的民间借贷利率抑制资金进入股市的愿望，仍然维持整个板块的“中性”评级。至于细分板块，基本金属长期看好铜价，短期内对基本金属板块维持观望；中长期仍然看好黄金价格走势，因此继续看好黄金板块，并关注新材料规划带来的金属新材料以及小金属的投资机会。

投资建议

中短期基本金属面临需求增速下滑风险，长期仍看好供给面较为优良的铜金属价格走势，推荐资源自给率较高的江西铜业（600362）和集团金属资源潜力巨大的铜陵有色（000630），铝板块继续看好一体化战略实施中的云铝股份（000807）和拥有较高行业进入壁垒和能源优势的铝深加工企业新疆众和（600888）；在美国经济未出现较高增长+低通胀之前，继续看好黄金价格，推荐业绩弹性较高的中金黄金（600489）和山东黄金（600547）。

小金属方面，关注即将公布的七大战略新兴产业规划带来的机会，看好受益于产品价格上涨的厦门钨业（600549），继续看好受益于新能源汽车发展和铅酸电池整合的天齐锂业（002466）和赣锋锂业（002460）。

表格 1 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	-0.62	-5.65	-4.33	-12.60
有色金属 SW	-2.00	-7.95	10.89	-16.64
磁性材料 SW	-3.67	-5.05	14.98	-16.94
金属新材料 SW	2.52	3.67	23.37	4.42
小金属 SW	-2.55	-8.75	15.29	-6.42
黄金 SW	-3.90	-12.49	11.48	-13.50
铅锌 SW	-0.67	-5.39	10.89	-22.07
铝 SW	-1.42	-7.88	-6.40	-16.92
铜 SW	-0.63	-7.37	7.95	-30.20

资料来源：Wind，德邦证券研究所

表格 2 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
		10A	11E		
江西铜业	600362	1.4843	2.155	30.96	买入
铜陵有色	000630	0.67	1.273	21.70	买入
厦门钨业	600549	0.513	1.036	41.46	买入
中金黄金	600489	0.79	0.9121	25.69	买入
山东黄金	600547	0.86	1.4056	45.64	买入
云铝股份	000807	0.026	0.043	7.95	买入
新疆众和	600888	0.8286	0.8695	23.23	买入
锡业股份	000960	0.4583	0.9274	25.81	增持
银河磁体	300127	0.41	0.4629	24.09	增持

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		76.60	-0.78	3.49	-5.75	-2.99
LME 铜 3 月电子盘	美元/吨	8695.75	-1.56	-1.53	13.27	-10.21
LME 铝 3 月电子盘	美元/吨	2382.00	0.63	1.86	10.33	-4.13
LME 铅 3 月电子盘	美元/吨	2363.00	-3.08	0.05	6.74	-8.00
LME 锌 3 月电子盘	美元/吨	2164.75	-1.11	-0.65	0.85	-11.50
LME 锡 3 月电子盘	美元/吨	23250.00	-1.90	-2.72	-0.64	-13.41
LME 镍 3 月电子盘	美元/吨	21553.00	1.45	-0.40	-6.82	-13.62
LME 铜现货	美元/吨	8781.45	-0.21	0.25	14.20	-9.00
LME 铝现货	美元/吨	2345.25	0.55	0.24	10.00	-4.69
LME 铅现货	美元/吨	2425.65	-1.92	3.15	10.69	-5.38
LME 锌现货	美元/吨	2188.25	0.97	2.83	3.17	-10.46
LME 锡现货	美元/吨	23513.00	0.28	-2.03	0.13	-12.65

LME 镍现货	美元/吨	21703.50	1.05	0.60	-6.67	-12.16
国际现货黄金	美元/盎司	1811.88	-2.36	1.47	42.08	27.53
国际现货白银	美元/盎司	40.70	-1.89	2.01	95.72	31.62
沪铜连三	人民币/吨	65860	-2.66	-1.05	11.55	-9.01
沪铝连三	人民币/吨	17165.00	-1.27	0.50	9.09	0.91
沪铅连三	人民币/吨	16830.00	-0.30	-0.18		
沪锌连三	人民币/吨	17050.00	-1.10	2.10	-4.13	-13.43
沪金连三	人民币/克	366.80	-5.54	0.09	33.24	20.43

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	98250	3.48	10.70	39.86	17.31
金属砷 99%	元/吨	9400	0.00	0.00	10.59	2.17
铋锭 99.99%	元/吨	182500	0.00	-0.27	36.19	40.93
镉锭 99.99%	元/吨	24800	0.81	1.22	-26.84	-20.00
金属铬 99%	元/吨	85000	0.00	0.00	19.72	11.84
钴粉 99.5%	元/公斤	335	0.00	-1.47	-11.84	-8.22
金属镓 99.99%	元/公斤	4950	-1.00	-6.60	30.26	20.73
金属锗 99.99%	元/公斤	10400	-1.89	-1.89	79.31	28.40
铟锭 99.99%	元/公斤	4750	-2.06	-4.04	35.71	39.71
碳酸锂 99%	元/公斤	35.50	0.00	7.58	2.90	14.52
金属镁 99.9%	元/吨	17650	0.00	-1.40	1.73	5.37
钼粉 99.95%	元/公斤	267.5	0.00	0.00	-	-
电解锰 99.7%	元/吨	19000	-0.52	0.53	13.10	4.40
金属硅 5-5-3	元/吨	13600	0.00	3.03	3.82	0.00
海绵钛 99.8%	元/吨	84000	-2.33	-13.40	40.00	33.33
APT88.5%	元/吨	235000	-2.49	0.00	70.91	36.63
五氧化二钽 99.5%	元/公斤	2515	-1.37	-2.33	50.15	2.44

五氧化二钒 片状 98%	元/吨	82500	0.00	0.00	-8.84	-5.71
锆英砂 ZrO2 65%min	元/吨	15600	-1.27	-4.29	108.00	32.20
稀土						
金属镧 99%	元/吨	181000	0.00	-9.95	241.51	241.51
氧化镧 99%	元/吨	141000	-5.37	-8.44	370.00	386.21
金属铈 99%	元/吨	249000	-7.43	-16.72	479.07	378.85
氧化铈 99%	元/吨	149500	-3.24	-10.75	475.00	357.19
金属镨 99% FOB	美元/公斤	282.5	0.00	0.00	257.59	136.40
氧化镨 99%	元/吨	879000	0.00	-2.22	306.94	275.64
金属铈 99%	元/吨	1648500	-1.79	-0.60	443.16	379.91
氧化铈 99%	元/吨	1119000	-5.09	-17.66	370.17	323.86
氧化镨铈 99%	元/吨	939000	0.00	-7.85	360.29	338.79
金属镨 99%	元/公斤	14290	0.00	-4.67	664.17	629.08
氧化镨 99%	元/公斤	9842.5	0.00	-10.46	625.05	589.49
氧化镨 99%	元/公斤	19975	-8.64	-23.43	498.17	504.20
氧化铈镨	元/公斤	1797.5	0.00	-14.30	598.06	611.88

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	466025	0.17	0.16	20.37	23.43
LME 铝	4581750	-0.50	0.05	4.19	7.12
LME 铅	327750	2.38	2.67	70.68	57.36
LME 锌	837825	-0.83	-4.38	35.15	19.45
LME 锡	21100	-4.16	-7.78	55.38	29.65
LME 镍	97650	-1.42	-5.45	-18.46	-28.02
沪铜	112061	-1.09	-7.25	14.32	-15.04
沪铝	110016	-1.20	-26.37	-77.57	-75.06

沪锌

414494

-0.03

3.51

74.33

33.39

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

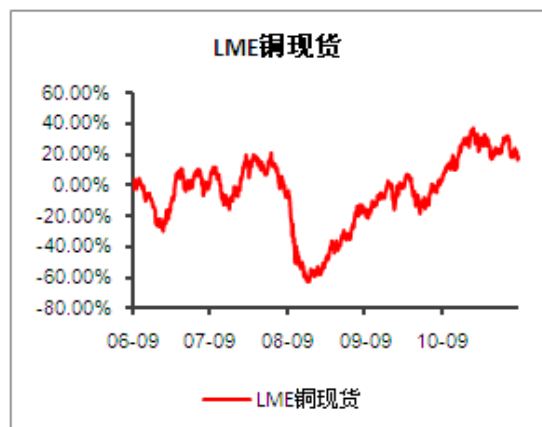


图 2 LME 铜库存 (吨)

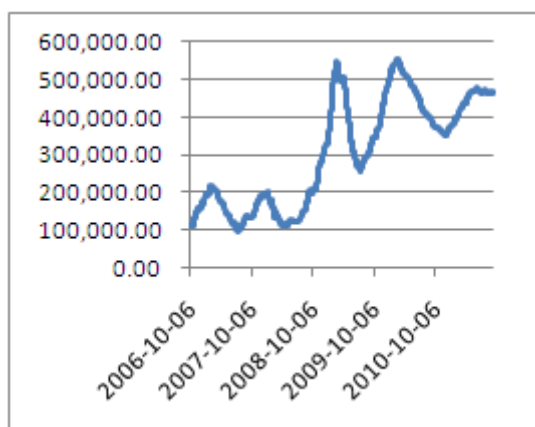


图 3 LME 铝现货价格

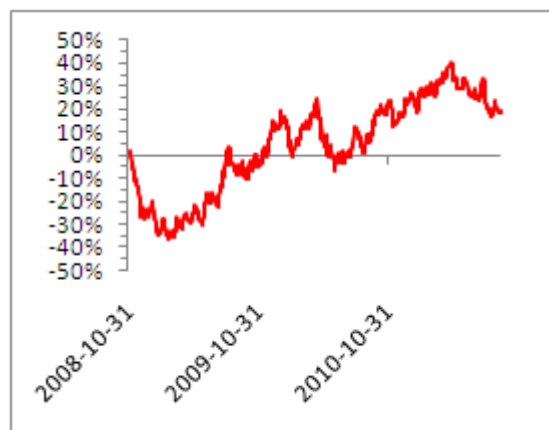
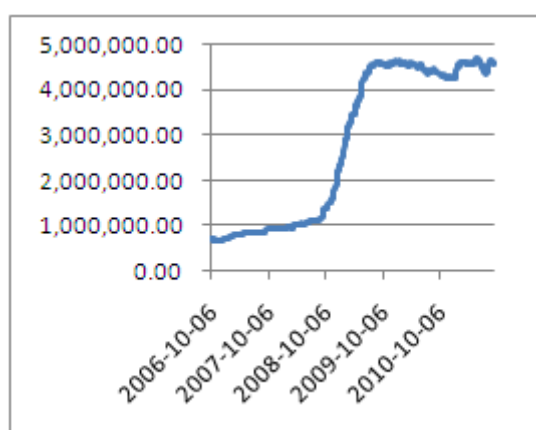


图 4 LME 铝库存 (吨)



资料来源：wind，德邦证券研究所

图 5 LME 铅现货价格

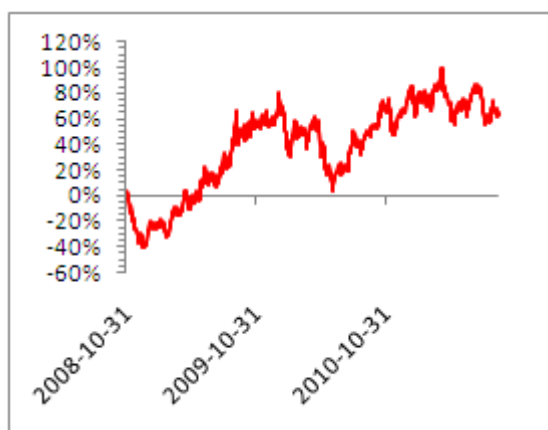


图 6 LME 铅库存 (吨)

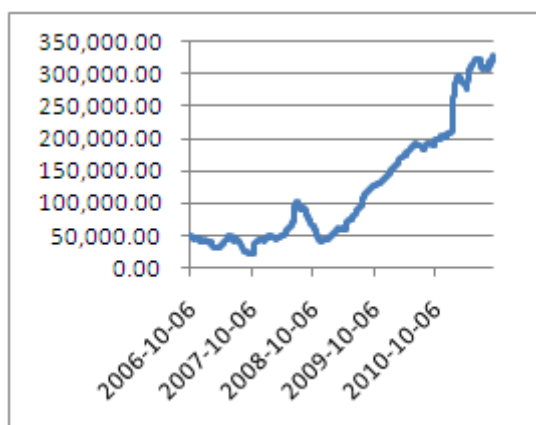


图 7 LME 锌现货价格

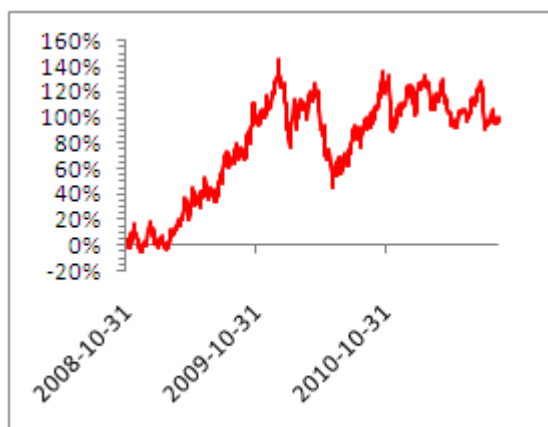


图 8 LME 锌库存 (吨)

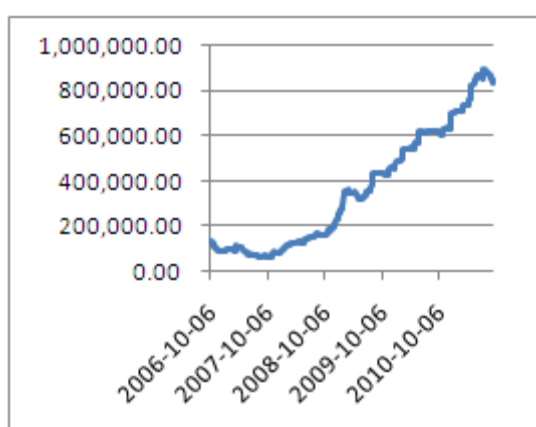


图 9 LME 锡现货价格图

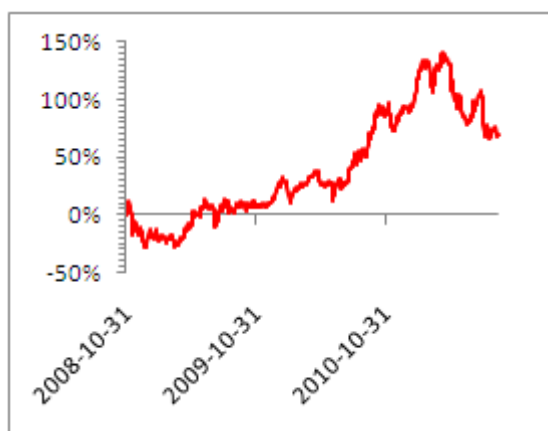
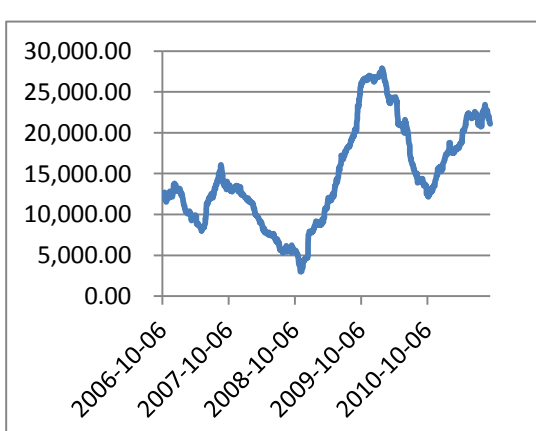
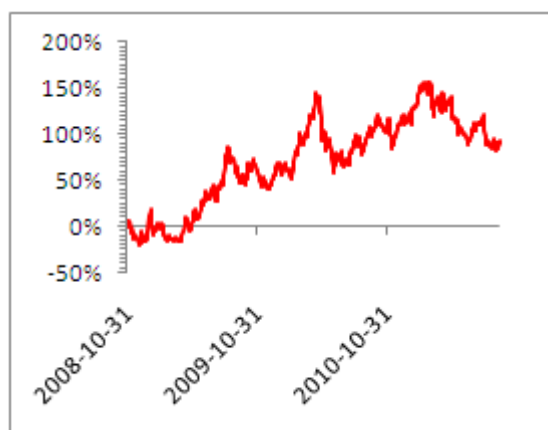


图 10 LME 锡库存 (吨)



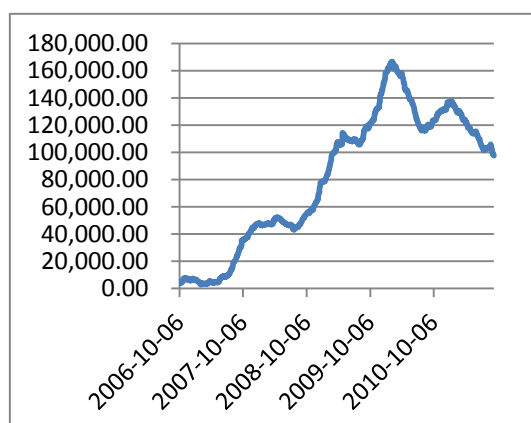
资料来源：wind，德邦证券研究所

图 11 LME 镍现货价格



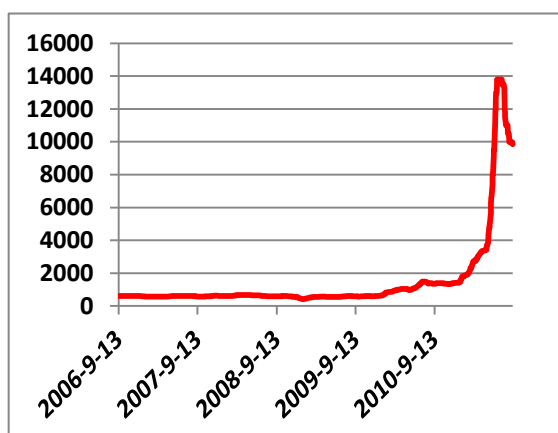
资料来源：wind，德邦证券研究所

图 12 LME 镍库存 (吨)



3.2 小金属价格走势

图 13 锑锭价格走势



资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

图 14 金属砷价格走势

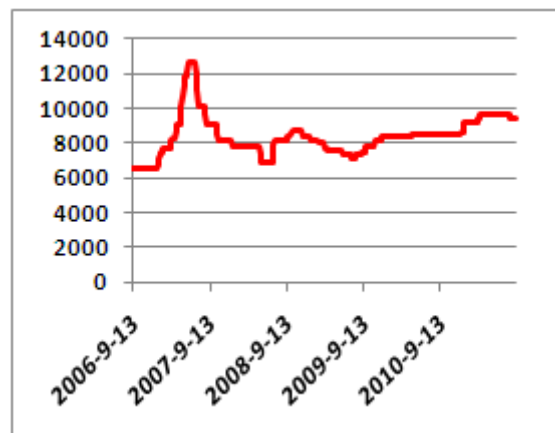


图 15 铋锭价格走势

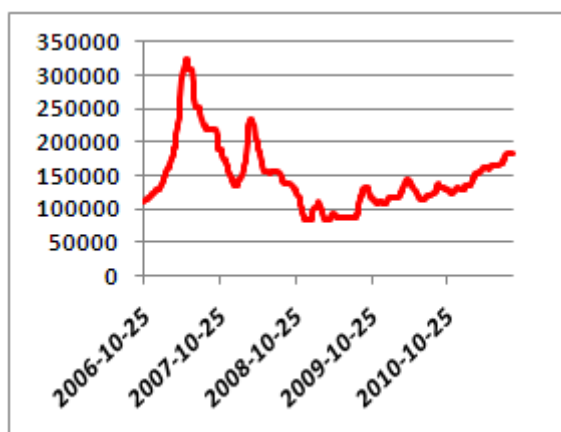


图 16 镉锭价格走势

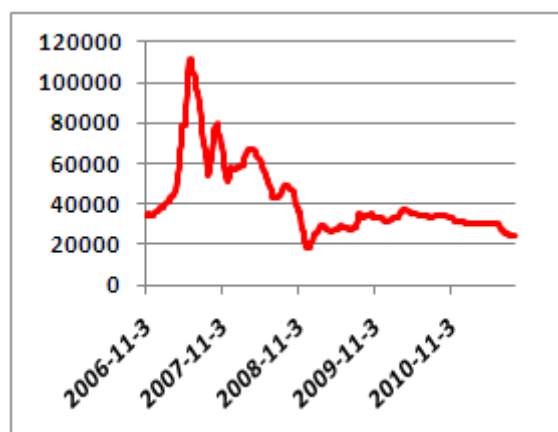


图 17 金属铬价格走势

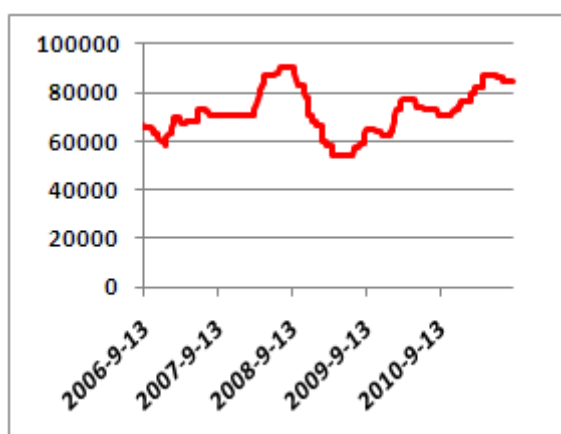


图 18 钴粉价格走势

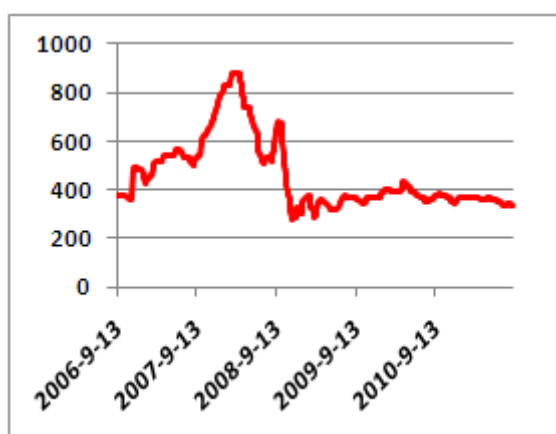


图 19 金属镓价格走势

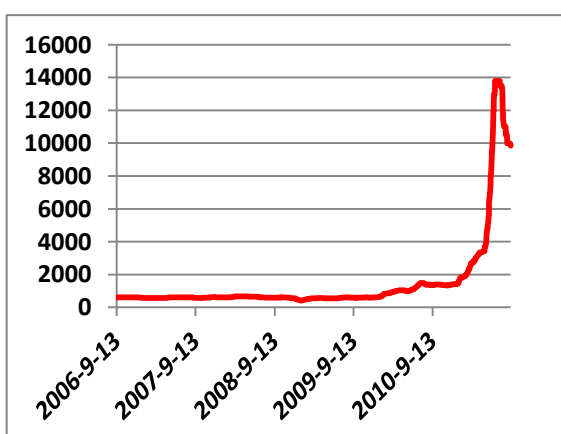
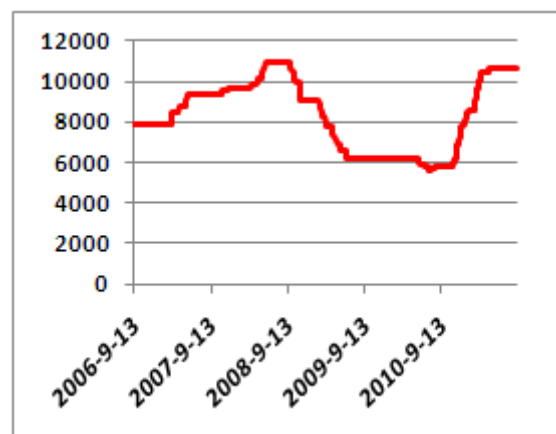


图 20 金属锗价格走势



资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

图 21 铝锭价格走势

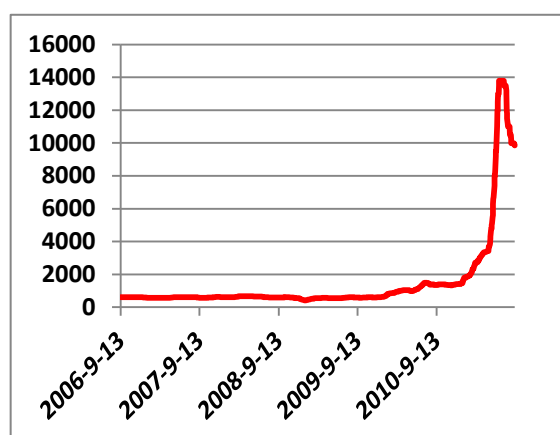


图 22 碳酸锂价格走势

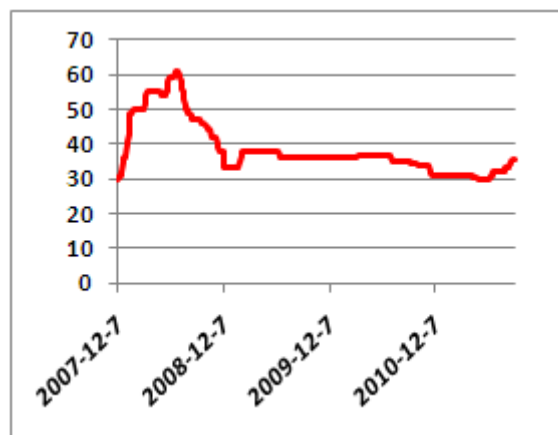


图 23 金属镁价格走势

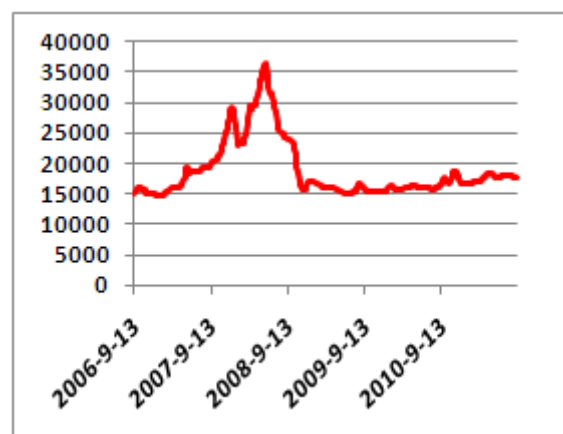


图 24 电解锰价格走势

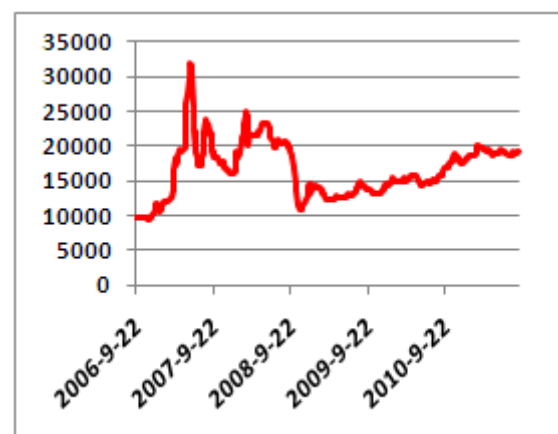


图 25 金属硅价格走势

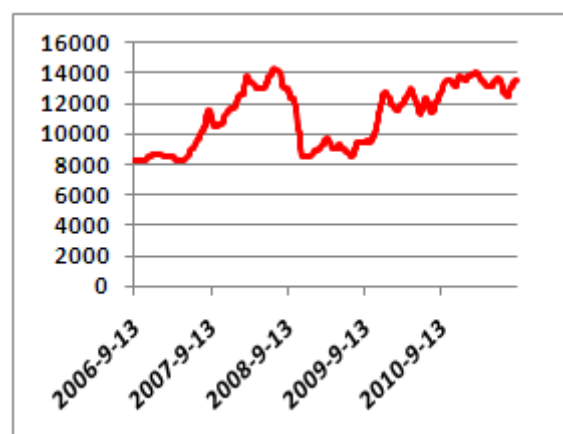
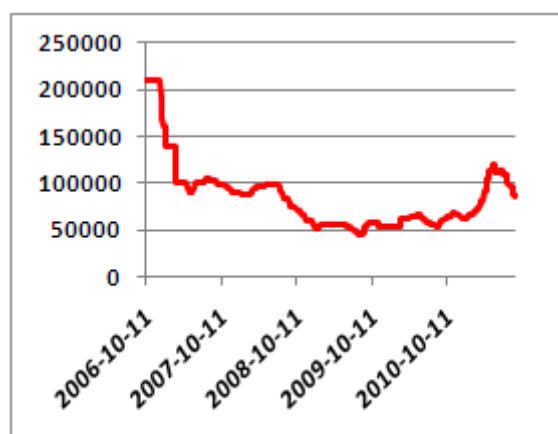


图 26 海绵钛价格走势



资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

图 27 APT 价格走势

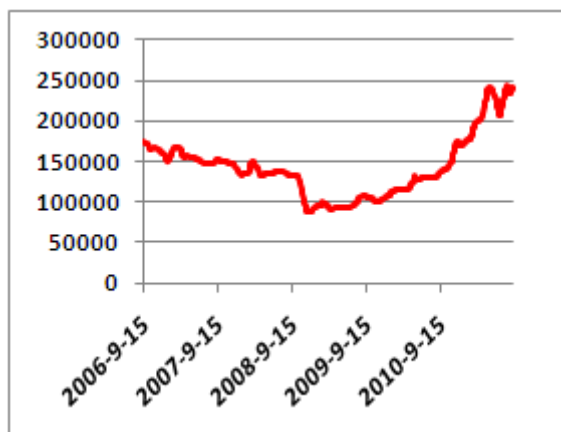


图 28 铝粉价格走势

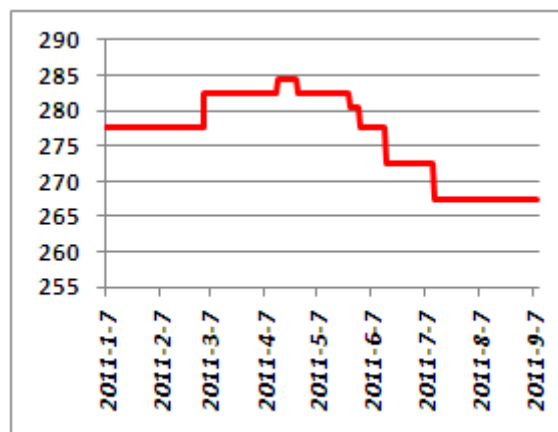


图 29 五氧化二钽价格走势图

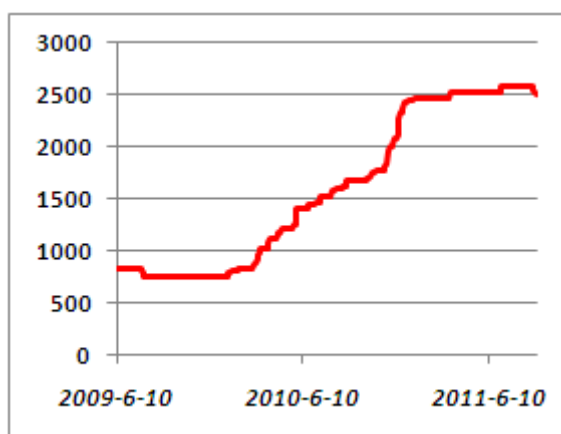


图 30 五氧化二钒价格走势图

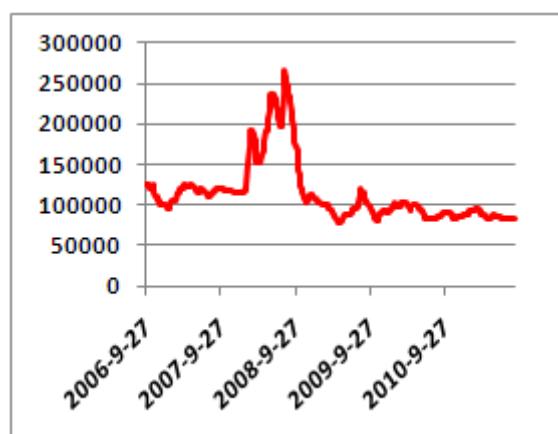
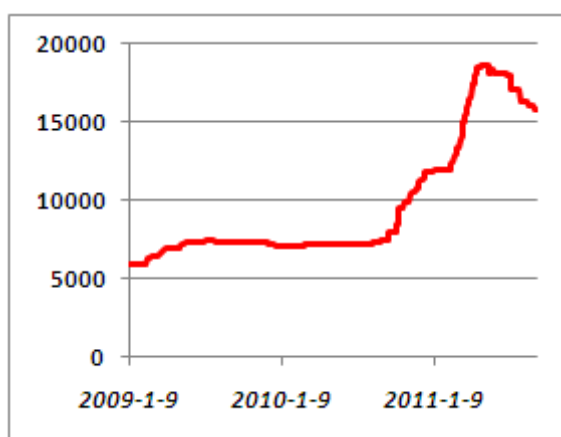


图 31 锆英砂价格走势



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

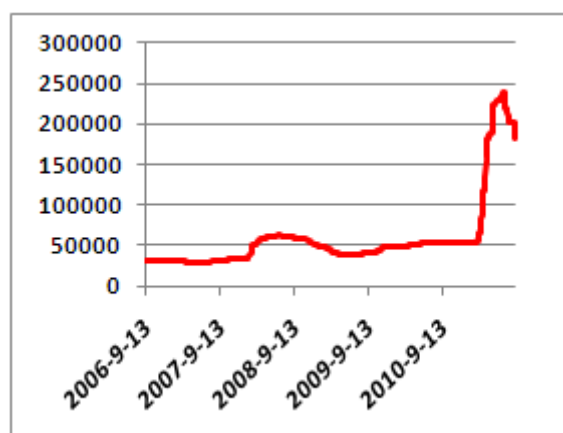


图 33 氧化镧价格走势

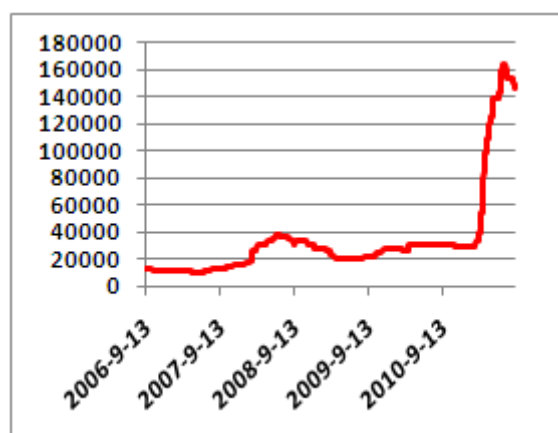


图 34 金属铈价格走势

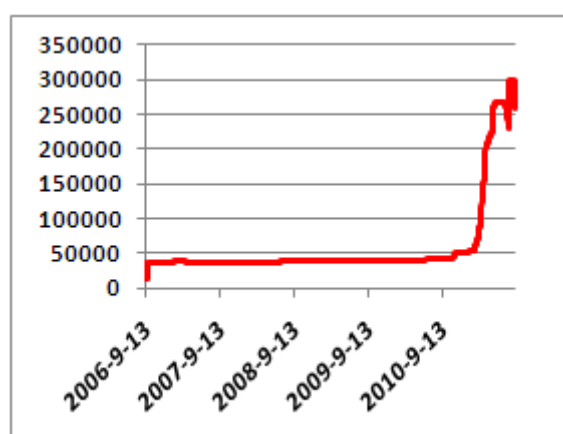


图 35 氧化铈价格走势

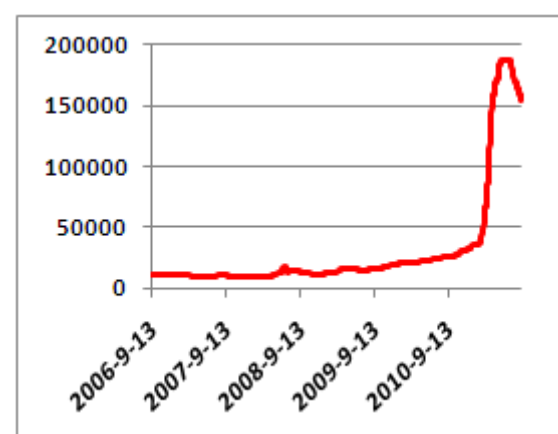


图 36 金属铈价格走势

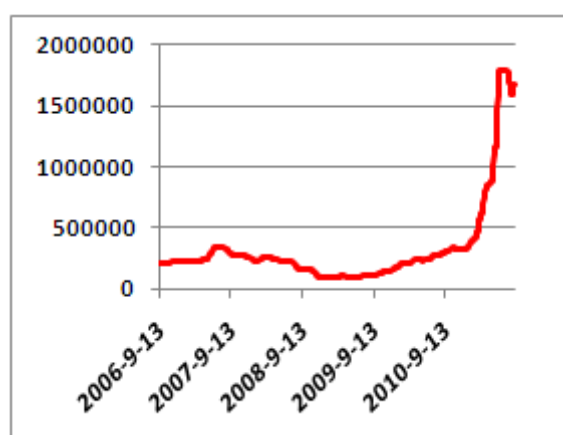
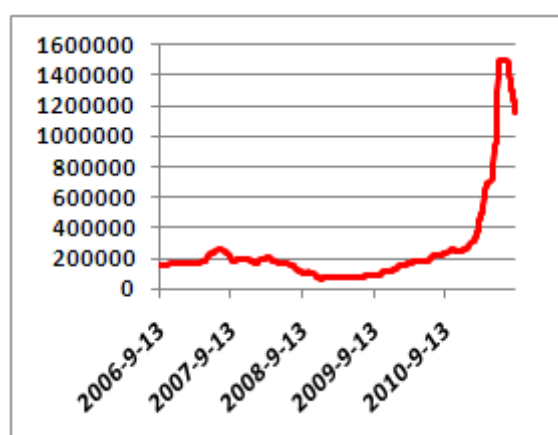


图 37 氧化铈价格走势



资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

图 38 氧化镧价格走势

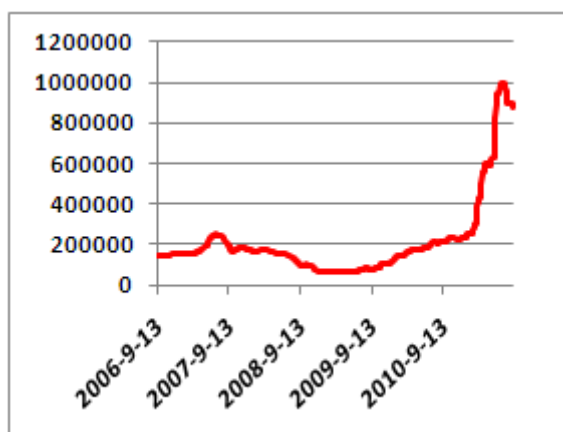


图 39 氧化镧钕价格走势

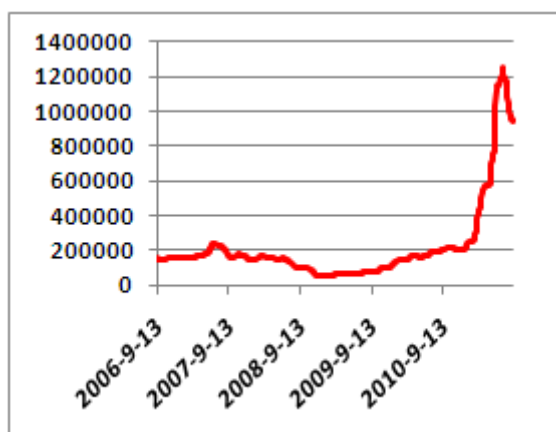


图 40 金属镧价格走势

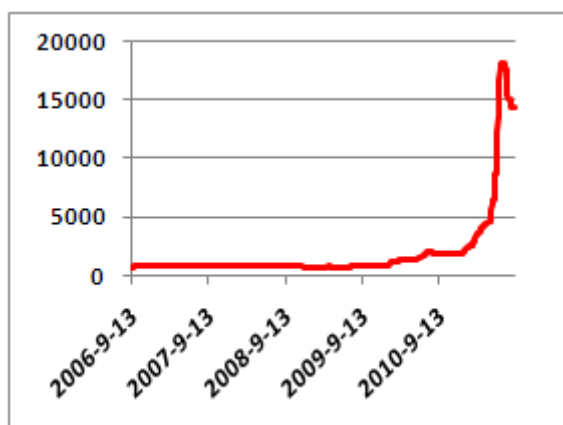
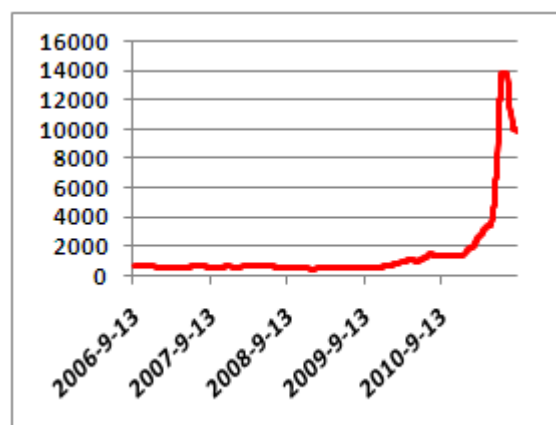


图 41 氧化镧价格走势



资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

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。