

# 有色金属行业

行业数据周报

评级：推荐（维持）

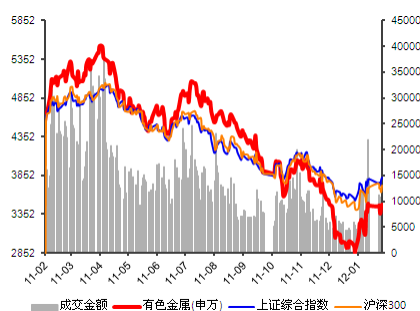
## 短期调整不改基本金属价格上涨趋势

### 报告摘要:

#### 重点推荐公司

| 公司名称             | 投资评级 |
|------------------|------|
| 中科三环 (000970.SZ) | 买入   |
| 银河磁体 (300127.SZ) | 买入   |
| 博威合金 (601137.SH) | 买入   |
| 贵研铂业 (600459.SH) | 买入   |
| 亚太科技 (002540.SZ) | 买入   |
| 锡业股份 (000960.SZ) | 买入   |
| 铜陵有色 (000630.SZ) | 买入   |
| 江西铜业 (600362.SH) | 买入   |

#### 行业相对股价表现



#### 相关研究

《有色金属 2012 年度投资策略: 货币供给、经济增长与资源品稀缺度》

《二月份策略: 流动性推动的经济复苏支持金属价格上涨》

有色金属行业研究小组

S0120511030001

联系人

蔡培培

8621-68761616-8521

caipp@tebon.com.cn

孔祥鹏

8621-68761616-8591

kongxp@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>

**工业金属:** 上周金属价格出现调整, LME 三月期铜、铝、铅、锌和锡分别下跌 1.5%, 3.7%, 5.3%, 3.5%, 4.7%。主要原因在于部分经济数据表现一般, 汇丰中国 PMI 初值为 48.1 引发对国内经济增速担忧, 欧元区主要经济体的 3 月份采购经理人指数也令市场失望。但由于欧债问题逐渐得到一定程度的解决, 特别是美国经济复苏确定性较强, 这决定了未来工业金属价格仍将保持震荡上行趋势。

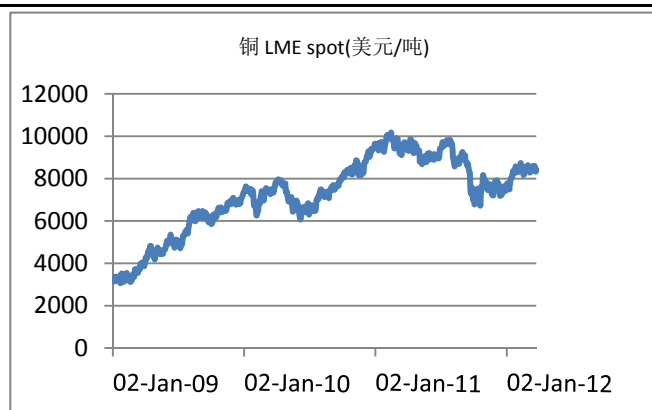
**黄金:** 前面策略报告中我们指出黄金短期价格上涨动力稍减, 但牛市格局未变, 近阶段黄金价格持续震荡原因在于近期美国经济数据表现良好, 同时由于大宗商品价格下跌, 通过 PPI 的传导, CPI 也有所下降, 黄金失去其抗通胀功能, 但黄金牛市格局未变, 原因在于美国此轮经济复苏的流动性驱动特征未变, 未来大宗商品价格和通胀仍会上行, 黄金抗通胀的属性将长期显现。长期我们仍看好黄金价格走势, 近期预计持续平衡震荡。

**稀土、稀土永磁材料和小金属:** 稀有金属价格由供需决定。稀土价格近期企稳反弹, 但是由于价格高企已经影响了下游需求, 国外稀土产能将持续释放, 预计稀土价格仍有下行空间。由于以前中国稀土价格未计入环保成本, 造成价格低廉, 随着 2010 年底国外稀土矿重启开采, 我们认为稀土价格已经进入合理区间, 如果不考虑中间商的炒作和下游需求的革命性变化, 按 2011 年初价格计算, 稀土价格仍有 30%-40% 的下调空间。稀土永磁加工企业目前产能仍过剩, 毛利率有下调空间, 相比我们更看好研发实力好有能力向高附加值产品转型的企业和下游需求更具刚性的**粘接钕铁硼**。小金属方面, 行业集中度高的**钽**以及中国具有资源优势的**钨、锗**等都值得关注。

**投资策略:** 1、次贷危机以来**美国经济复苏**路径为“量化宽松注入流动性——经济复苏——注入的流动性消耗后增长动力下降、经济疲弱——再次宽松, 流动性增长——经济复苏”, 目前仍处于经济复苏的路径中, 维持年初策略中全年金属价格路径为 N 字形的判断。维持行业“推荐”评级, 预计全年行业表现**大幅跑赢上证指数**。2、铜、锡等供给紧缺型基本金属价格有望表现较为优异, 对应投资标的主要是**江西铜业、铜陵有色和锡业股份**。3、**稀土、小金属与新材料:** 推荐科研能力强的钕铁硼行业龙头**中科三环**和粘接磁体器件生产厂家**银河磁体**, 具有资源优势、全产业链的**云南锗业**和具备强进入壁垒的钽工业龙头**东方钽业**。

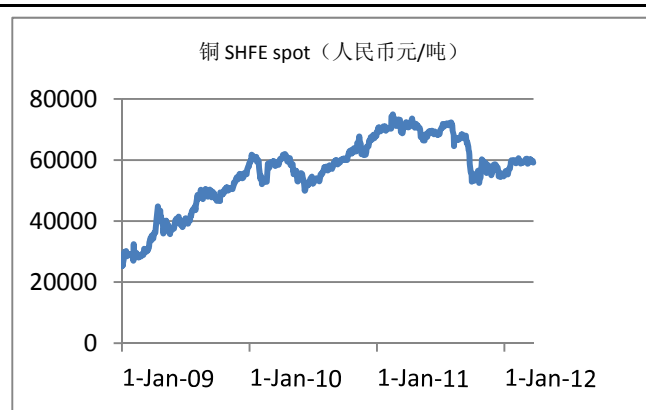
## 基本金属价格与库存

图 1 铜 LME spot (美元/吨)



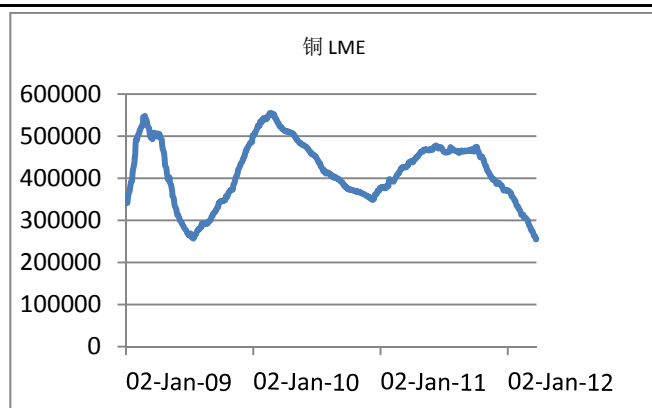
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 2 铜 SHFE spot (人民币元/吨)



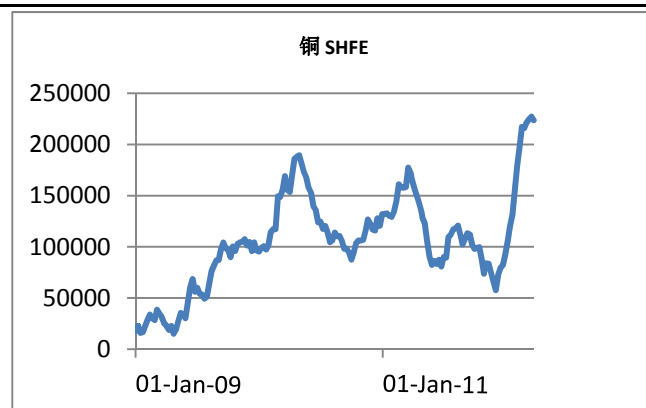
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 3 铜 LME 库存



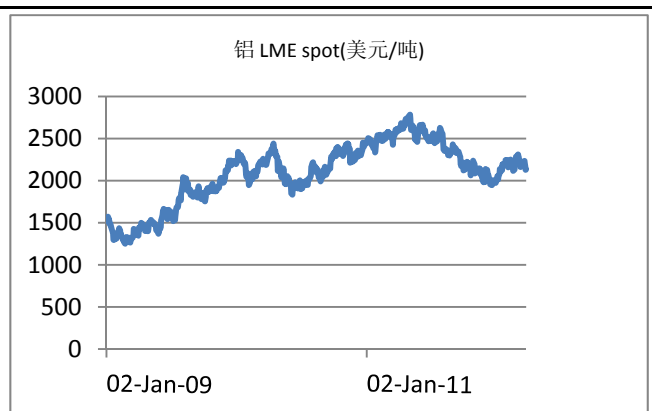
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 4 铜 SHFE 库存



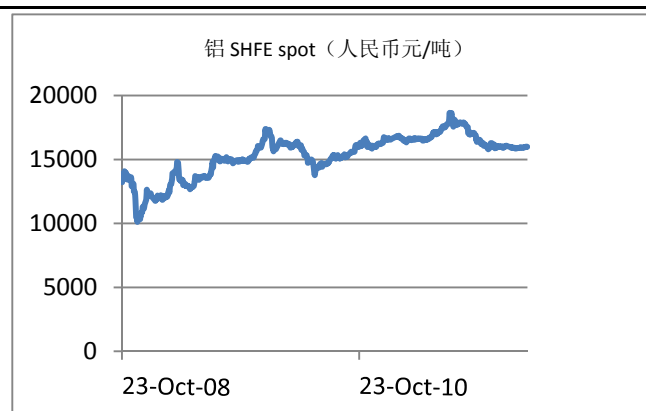
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 5 铝 LME spot (美元/吨)



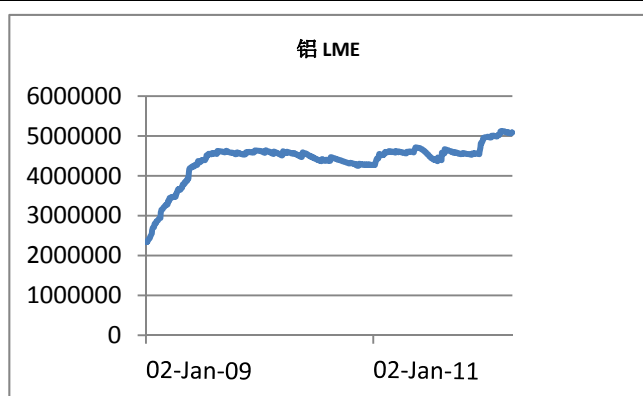
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 6 铝 SHFE spot (人民币元/吨)



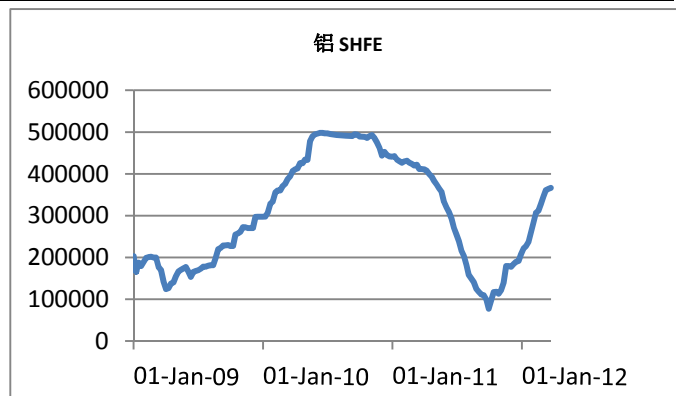
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 7 铝 LME 库存



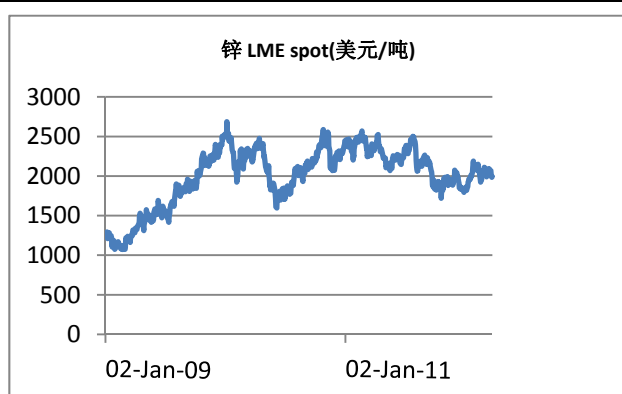
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 8 铝 SHFE 库存



资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 9 锌 LME spot (美元/吨)



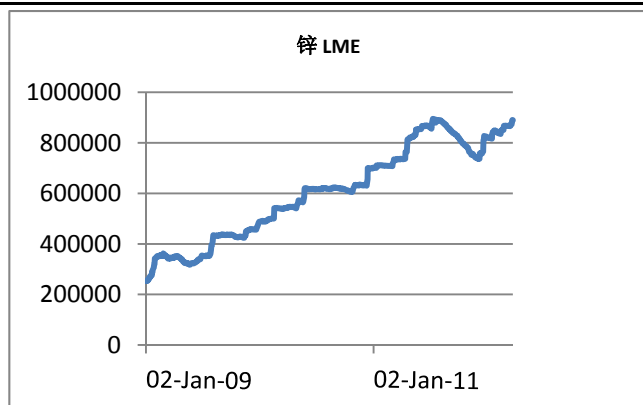
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 10 锌 SHFE spot (人民币元/吨)



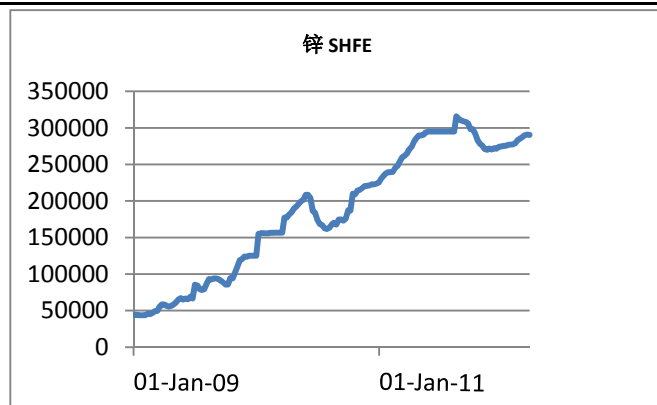
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 11 锌 LME 库存



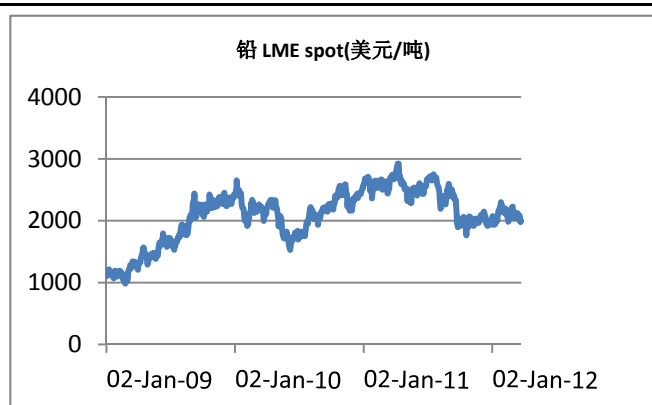
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 12 锌 SHFE 库存



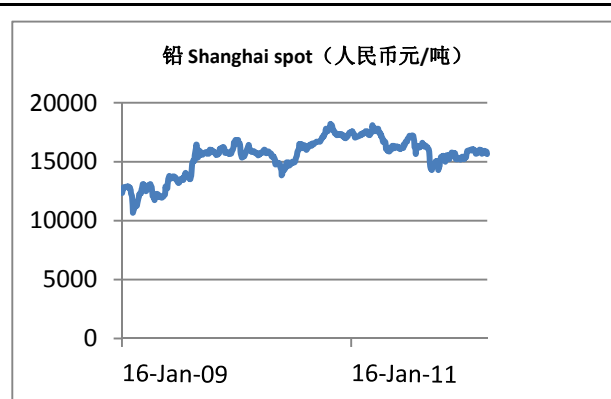
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 13 铅 LME spot (美元/吨)



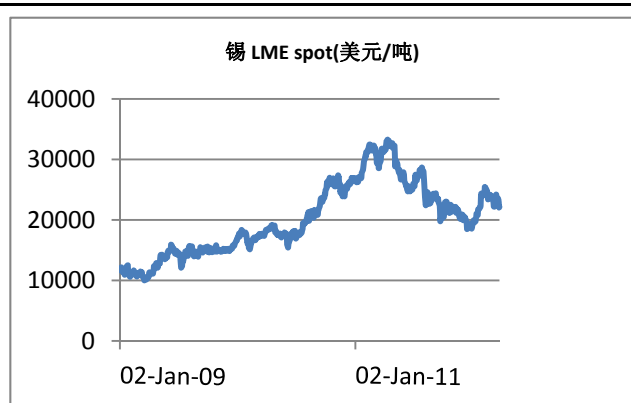
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 14 铅 SHFE spot (人民币元/吨)



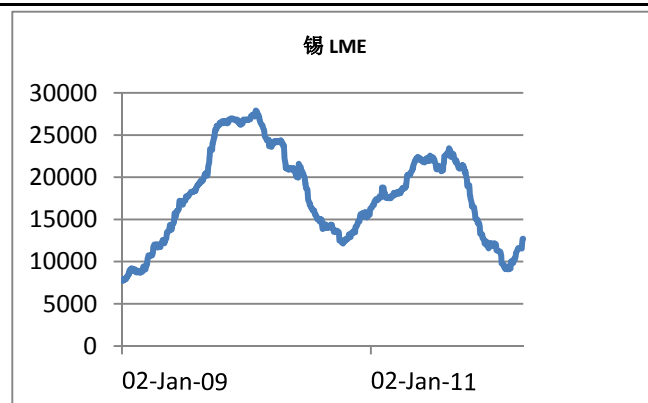
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 15 锡 LME spot (美元/吨)



资料来源:bloomberg, 德邦研究

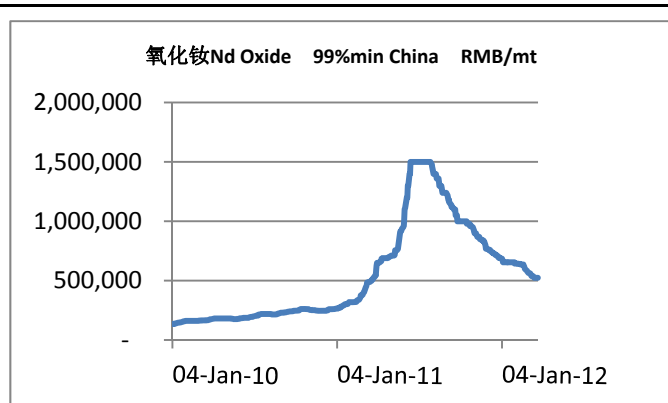
图 16 锡 LME 库存



资料来源:bloomberg, 德邦研究

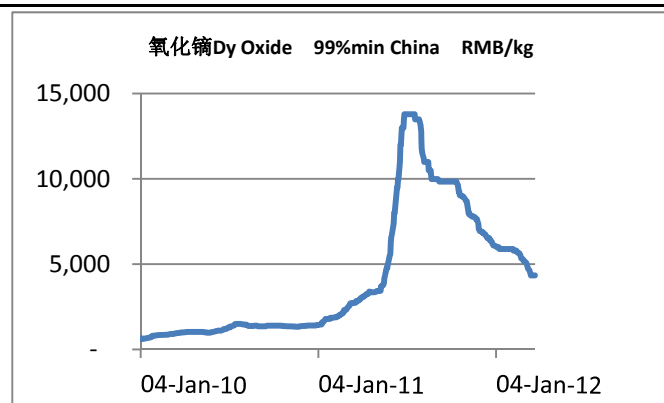
## 稀土、稀土永磁材料及小金属

图 17 氧化钕价格



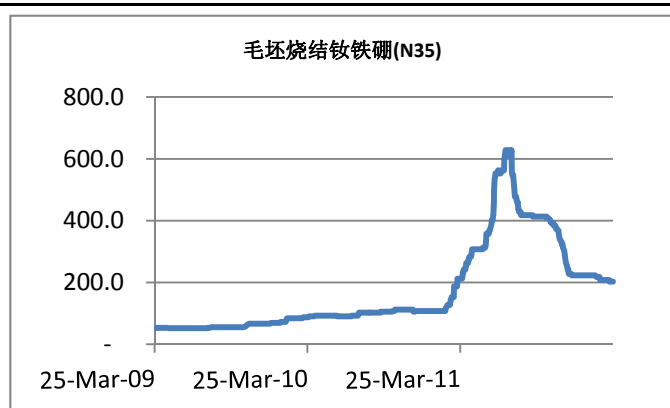
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 18 氧化镝价格



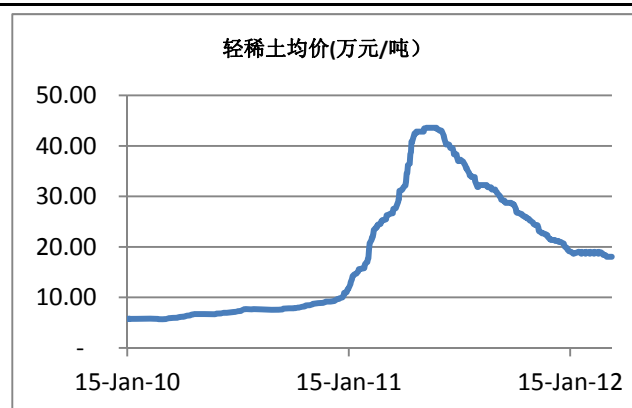
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 19 毛坯烧结钕铁硼(N35)



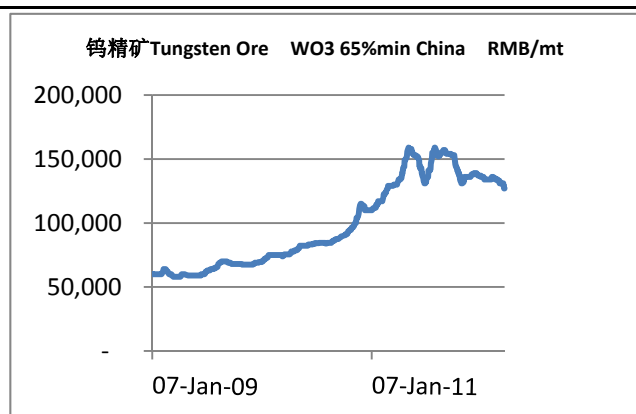
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 20 轻稀土均价



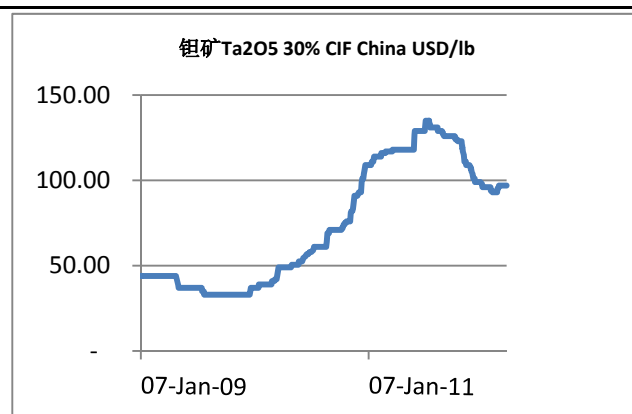
资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 21 钨精矿价格



资料来源:bloomberg, 德邦研究

图 22 钽矿价格



资料来源:bloomberg, 德邦研究

## 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或相当的专业胜任能力，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。

## 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。