

# 理顺供求关系 稀土有望走出底部

□本报记者 龙跃

在一系列政策调控的作用下,持续低迷的稀土价格呈现企稳迹象。分析人士指出,随着行业供求关系逐渐理顺,稀土价格有望逐渐走出底部。作为今年以来表现最为低迷的有色金属子行业,稀土板块的布局时点正在缓缓开启。

## 政策发力理顺行业供求

与基本金属和贵金属不同,稀土价格更多是受到行业供求关系的影响,金融属性相对弱化。随着调控政策的不断出台,此前持续低迷下行的稀土价格有望随着供求关系的稳定而逐渐走出底部。

在稀土行业供给方面,近期出台的专项整治行动或将带来深远影响。据相关报道,工信部10月发布了《关于开展打击稀土违法违规行为专项行动的函》,明确提出自2014年10月10日至2015年3月31日,开展全国打击稀土违法违规行为专项行动。行动将分三个阶段进行:10月10日至11月25日为自查阶段,11月26日至2015年1月31日为整改阶段,2015年2月1日至3月31日为验收总结阶段。此次行动将联合查处稀土开采、生产、流通企业非法开采、买卖加工非法矿产品、偷逃税费、非法产品异地开票等行为,有关重点稀土产区要根据专用发票及举报等线索重点查办2-3起典型案件。

同时,商务部也于近期发布了2015年金属工业品种的出口配额。其中,钨、钼配额已取消。市场由此预期,政策进一步取消2015年稀土出口配额的确定性较高。

在供给有望收缩的同时,行业需求也



新华社图片

出现了一定回暖迹象。一方面,随着外部经济复苏,稀土需求开始出现一定回升迹象。另一方面,国家稀土收储也已经展开。据媒体报道,今年稀土收储总量仍约为1万吨,其中计划收储氧化镨钕4000吨,氧化镱1200吨,氧化镨、氧化钕各500吨,基本维持去年的收储量。从价格看,此次收储价格的确定基本是按照前6个月的均价,氧化镨钕的收储价格较市场价上浮幅度约2%,氧化镱的收储价格较市场价上涨幅度约为10%,其他品种也普遍高于市场价格。收储直接作用于需求端,因此历史上收储对于稀土价格均有相对明显

的提振作用。

从最新稀土价格看,上周轻重稀土氧化物价格下跌1.04%和0.64%;重稀土镱、铽分别上涨1.77%和0.97%,镨钕下跌1.40%。分析人士认为,稀土行业供求关系已经发生明显改善,只不过,受4季度消费淡季影响,预计稀土价格短期内仍将维持底部震荡的走势。

## 稀土板块左侧布局窗口渐近

有市场统计显示,今年前三季度,有色金属板块整体上涨了30%左右。其中,锂板块受新能源汽车影响,涨幅高达

# 国泰君安:政策风口下明年A股百花齐放

□本报记者 朱茵

“明年A股市场将呈现普涨,在转型驱动下A股市场明年的机会仍然非常大,甚至有可能大于今年的市场。”昨日,国泰君安研究所所长黄燕铭和首席策略分析师乔永远接受本报独家专访时表示,在他们看来,明年市场上成长股和价值股将交替出现投资机会。

## 2015年市场百花齐放

记者:您对投资机会在“转型”这一领域怎么看?哪些行业会有机会?

黄燕铭:2015年的市场是一个百花齐放的市场,大家千万不要认为只是有一些新兴产业有投资机会,在一部分的传统行业里面,也会发生很多的变化。这种产业的转型、经济的转型包括几个方面,第一个是产生一系列的新兴行业,新兴行业给我们带来一些投资机会。第二是一些传统的行业也会老树发新芽,比如说旅游酒店,比如家电、零售,由此带来新的投资机会。所以这里面核心的问题,是产业结构调整、经济结构调整,符合这个结构调整的公司则未来就可以发展,他们的股票依然可以有很好的生命力。第三是在2015年可以看到收购兼并一系列的动作,会是市场很大的亮点。这其中各个行业都会有创新,包括已经下滑的房地产行业,甚至钢铁行业也有发展机会。我们相信未来2—3年是中国直接融资发展的黄金时期,所以我们对整个证券市场、证券行业,包括对整个资本市场发展都有比较乐观的预期。在这个过程当中四中全会以及相关的改革开放对未来发展都有保驾护航的作用。

## 市场强势并未结束

记者:市场投资者都很关心在400点牛市

一单(百万级别),同时搪瓷烟囱项目已可量产,期待订单落地,看好搪瓷材料在新领域的渗透,长期空间值得想象。长江证券给予公司“推荐”评级。

## 新研股份(300159) 异地扩张辐射东北 低成本再塑一个“新研”

公司发布《关于使用超募资金设立合资公司购买资产的公告》,公司与赤山集团于10月31日签订协议,拟将农牧机械制造基地和东北仓储中心项目中的部分超募资金1.5亿元变更投入到与赤山集团有限公司成立合资公司并购买相关资产。公司拟与赤山集团共同出资成立合资公司吉林新研农牧机械制造有限公司,并以合资公司作为主体出资不超过9000万元购买赤山集团控股孙公司松原奥瑞海山机械制造有限公司的所有资产。

申银万国证券指出,公司目前已满负荷生产,收购完成后,通过实施改、扩建工程,公司可新增2500台收割机产能(淡季还可生产整地机、动力旋转耙等),由此突破产能瓶颈。同时,东北地区是国内种植规模化程度最高,玉米机收水平最优的地

论断兑现之后,国泰君安团队接下来怎么看?

乔永远:这种强势还没有结束。我们的答案是在2400点以上继续看好。我们觉得这种强势事实上意味着中国A股市场正在对转型变化从原来的折价变为溢价,转型没有结束,A股市场对转型溢价和转型红利的重新估值。我们觉得2400点只是转型红利在 market 中的一个起点,而不是终点。我们看好的方向应该是转型。未来我们觉得无风险利率推动市场上涨只是一个中期的原因,在今年是主因,到明年会是改革红利推动的A股市场,改革红利可能会成为另外一个重要的原因。

记者:市场一直在探究,今年究竟是场内资金增加了杠杆,还是沪港通增加了场外资金的流入,怎么看待这个市场的涨跌与资金的关系?

乔永远:沪港通是资金流入的一个催化剂,是因素之一,并不是核心的因素。我们觉得真正的核心因素是无风险利率,市场上真正关心沪港通是从6月份到9月份这个过程,最近一段时间沪港通虽然没有全面的开展,但是我们仍然看到A股市场一轮上涨。换句话说仍然是人们预期的变化引发了增量资金的流入,以及人们心中无风险利率的下降。最大的变化其实仍然在于人们对增量资金入市预期的存在,使得大家会加强自己的风险偏好。这时我们看到增量资金入市。

记者:三季报当中上市银行的存款首次出现了下降。这个现象您怎么看?同时定向降准一直在持续,央行的货币微调从投放,从SLF转向MLF,接下来宽松的余地还有多少?降息会发生在什么时候?

乔永远:存款发生变化这是我们一

区,新产能直接面向该市场,利于产、销一条龙服务,并大幅节省了零部件和整机的运输成本(此前公司在疆外采购零部件运回疆内制造再运出疆外销售,年运费2300万元,新厂投产可降低运费成本1000余万元)。新厂投产后,公司疆内产能可为后续公司辐射中亚的战略提供实施空间。根据公告测算,合资公司达到设计产能时,预计年销售收入为6.75亿元,净利润1.05亿元,相当于公司2013年全年利润额。

申银万国证券表示,本次合资公司注册资本2.5亿元,计划分三期缴付。首期出资1.5亿元,其中公司出资1.275亿元,占85%股权。根据新公司生产运营情况;第二期增资至2亿元,第三期增资至2.5亿元。公司确保每年研制1—2个新产品,成为企业新的经济增长点。此外,公司目前仍有过亿元超募资金可使用,且资产负债率仅19%,大幅低于同类企业,外延扩张实力强。申银万国证券给予公司“买入”评级。

## 皖新传媒(601801) 打造首家文化消费微信O2O

国泰君安证券指出,公司于11月3日晚发布公告,与腾讯签署《微信支

80%;磁性材料涨幅居第二位,上涨40%以上;稀土板块成为有色金属板块中涨幅最小的子行业。在近期市场劲刮“补涨风”的时候,不少投资者对稀土板块的关注度也开始提升。对此,分析人士指出,稀土板块短期能否上涨还是要看稀土价格何时走出底部,不过考虑到行业景气度已经触底,因此左侧布局时间预计并不遥远。

招商证券研究报告认为,考虑到宏观面和微观面的双重变化,11月仍建议在“暖冬”中寻找风险收益比更佳有色金属品种。分析师指出,八部委联合稀土打黑专项行动终于进入具体实施阶段,“渎职追责、常态化高压打击、税收调动地方积极性”是此次专项行动的突出特点。根据稀土论坛会议,预计今年四季度和明年一季度,稀土政策和中國稀土产业将进入一个发展的关键时期,看好稀土板块“制度性红利”下的投资机会。对于具备“量价齐升”基础的轻稀土,建议继续积极择时布局相关标的。

对于后市如何判断稀土价格走势,广发证券研究报告认为,本次稀土打私效果值得期待。2014年以来,稀土价格持续震荡下跌,目前应该已经处于底部。值得注意的是,行业相关治理行动结束的时间点,与稀土行业消费旺季重合,因此预计近期稀土价格有望见底,待相关行业治理行动结束后,稀土价格有望出现明显上涨。在具体跟踪指标上,分析师建议投资者重点关注“渤交所镨钕电子盘”和“中钲富销矿”两种产品的价格走势,以此作为判断稀土价格市场走势的重要指标。

直在谈的无风险利率调整的一个重要反映。这不是一个波动而是一个趋势。换句话说接下来我们再看看到存款这么高息的时代,可能会越来越少。相反的银行的资产负债表整体的规模不是存款规模,可能是存贷要竞争。这反映出人们所能接受的无风险利率在变化。真正决定利率的并不是银行提供的政策利率,而是人们内心对无风险的认识和对无风险利率的认识。现在两种现象同时发生,第一是传统上对于无风险利率的认识正在从非标的理财产品,逐渐向相对来说安全的标准化资产转移,比如说股票,比如说债券。另外看到较低的无风险利率随着市场化过程正在上升。未来银行业可能受到影响,原来可以拿到较低成本的存款,接下来成本可能会上升。这就意味着我们大量的资金从存款向外搬家,这驱动我们的A股市场持续看好。

央行的货币政策微调从SLF转向MLF,新的调控工具的产生就意味着我们的全面宽松可能已经来临。我们认为中国的宏观调控仍然有巨大的空间去进一步调整。当然调整的时间更多取决于经济环境、通胀环境和整个的外部风险环境。目前来讲来自于海外的流动性进入市场,足以支持A股市场持续向上,国内流动性的释放空间其实没有更多的余地。



付院新传媒战略合作框架协议》,共同推进微信平台在书店的广泛应用。搭建以微信为载体、以新华书店及其他实体业态为基础的O2O体系,打造全国首家以文化传播、文化消费及全民阅读为理念的社交平台。此举将线下实体书店转型为线上线下相结合的体验式场所,是实现传统卖场转型、打造集团智能O2O文化传播体系的第一步。公司在安徽省内有约600多家网点,并分别持有江苏大众书局和上海大众书局51%和100%的股权。预计试点有望于近期启动,试点区域也将不断延伸拓展。

国泰君安证券表示,公司后续转型将向纵深发展。公司管理层转型决心坚定,与腾讯合作只是公司转型的第一步。三大传统主业转型路径清晰——传统卖场向O2O体系转型;丰富教育服务专员队伍,拓展学校业务;强力推进第三方综合物流。公司账面现金18亿元,不排除围绕三大产业开展外延扩张的可能。考虑到公司传统主营转型不断推进,账面现金充裕,国泰君安证券给予公司“增持”评级。

## ■异动股扫描

## 众合机电高位跳水

□本报记者 龙跃

伴随市场风格转换启动,部分前期表现强势的中小盘股转为下跌。本周二,今年以来涨幅巨大的众合机电出现深幅调整,在当日全部A股中居于跌幅第一位。

众合机电昨日以24.48元小幅高开,但开盘后该股走势迅速变脸,日内出现两轮快速跳水,盘中最低下探至21.94元,股价一度逼近跌停板。截至收盘,该股以22.01元报收,下跌2.35元,跌幅为9.65%,在当日全部A股中处于跌幅第一位。在成交量方

## 韶钢松山连续两交易日涨停

□本报记者 龙跃

近期市场出现风格转换,钢铁等低估值股票大幅上涨。本周二,韶钢松山收出连续第二个涨停板,成为本轮钢铁股行情的领头羊之一。

韶钢松山昨日以2.89元大幅高开,虽然开盘后一度明显回落至2.80元,但股价此后即被买盘迅速拉回,这使得该股开盘不久后即牢牢封死2.94元涨停板,直至收盘涨停板再未被打开。至

## 海内外大单助中国铁建大涨

□本报记者 张怡

昨日,在海内外中标大单的刺激下,中国铁建股价大涨8.29%至7.05元,股价创出近一年新高。

11月3日晚间,中国铁建发布了关于海外项目投标的提示性公告,表示公司与中国南车股份有限公司及4家墨西哥本土公司组成的联合体参与了墨西哥城至克雷塔罗高速铁路项目的投标,该项目的业主拟在11月3日晚间至4日凌晨公开宣布招标结果。由于公司参加的联合体为唯一投标方,故中标的可能性较大。随后在11月4日晚间,公司发布了中标公告确认了这一利好,表示中标墨西哥城至克雷塔罗高速铁路项目。

据悉,该项目线路全长210公里,设计时速300公里/小时(电气化双线有砟轨道),计划



今日走势判断	
选项	比例
上涨	45.3%
震荡	27.4%
下跌	27.3%

目前仓位状况 (加权平均仓位:67.83%)	
选项	比例
满仓(100%)	44.2%
75%左右	18.6%
50%左右	14.6%
25%左右	9.6%
空仓(0%)	13.0%

常用技术分析指数数据表(2014年11月4日) 数据提供:长城证券杭州分公司

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA(5)	↑2409.00	↑2490.87	↑8170.76
	MA(10)	↑2360.46	↑2444.51	↑8062.50
	MA(20)	↑2362.22	↑2450.59	↑8114.98
	MA(80)	↑2351.84	↑2441.34	↑8086.93
	MA(60)	↑2301.33	↑2408.00	↑8045.17
	MA(100)	↑2211.68	↑2322.10	↑7784.08
	MA(120)	↑2181.96	↑2292.96	↑7679.36
	MA(250)	↑2135.64	↑2276.46	↑7744.17
乖离率	BIAS(6)	↓1.39	↓1.39	↓0.81
	BIAS(12)	↓3.06	↓2.81	↓1.59
MACD线	DIF(12,26)	↑24.09	↑18.99	↑26.79
	DEA(9)	↑16.25	↑10.99	↑12.42
相对强弱指标	RSI(6)	↑79.91	↑76.80	↑63.66
	RSI(12)	↑69.76	↑66.70	↑57.95
慢速随机指标	%K(9,3)	↑86.89	↑84.69	↑77.45
	%D(8)	↑71.82	↑69.63	↑63.57

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	↑58.33	↑58.33	↓41.66
	MA(6)	↑41.66	↑41.66	↑41.66
动向指标(DMI)	+DI(7)	↑64.73	↑61.14	↑52.20
	-DI(7)	↑8.03	↑11.46	↑15.25
	ADX	↑50.94	↓46.49	↑39.48
	ADXR	↑46.34	↑47.82	↑45.17
人气意愿指标	BR(6)	↑119.35	↑124.32	↑108.21
	AR(6)	↑131.22	↑125.03	↑98.99
威廉指数	%W(10)	↓3.89	↓6.77	↓16.26
	%W(20)	↓3.89	↓6.77	↓16.26
随机指标	%K(9,3)	↑86.89	↑84.69	↑77.45
	%D(8)	↑71.82	↑69.63	↑63.57
	%J(8)	↑117.04	↑114.81	↓105.20
动量指标	MOM(12)	↑89.49	↑71.44	↓55.26
	MA(6)	↑35.24	↑25.45	↑-22.29
超买超卖指标	ROC(12)	↑3.82	↑2.92	↓0.67