

黄磷一个半月疯狂上涨15%，“物”稀为“贵”——磷矿石市场或再续“稀土传奇”

最新调研

随着政府对磷矿资源保护力度的加强，黄磷及磷矿石相关产品近期价格大幅上涨。在此情况下，诸多化肥企业加快了抢占磷矿资源的速度。此轮价格上涨是市场真实行情的反映，还是炒作制造出的市场泡沫？磷矿会不会像稀土一样半年价格暴涨十倍？

徐沛宇

黄磷价格持续上涨

今年8月开始，黄磷价格持续上涨，进入9月份，上涨更为迅速。一个半月国内主产区的黄磷已上涨超过2000元/吨，环比上涨了15%左右。

供应减少是价格上涨最直接的原因。据统计，四大黄磷主产地中，贵州和

云南产量大幅下降，湖北产量略有下降，只有四川较为正常，而云南和贵州两省的黄磷产量约占全国总产量六成以上。全国黄磷产量在8月份同比下跌了35.4%，而1-8月份累计同比下滑27.6%。

市场人士分析，黄磷价格上涨、产量

下降主要是受原材料价格上涨和电荒等因素的影响。在国内磷矿石价格持续上涨的同时，贵州由于电荒使黄磷电炉大面积停工，云南限电力度也有所加大，造成黄磷供应紧张。

磷矿成下一个稀土？

黄磷价格的高涨，会不会使磷矿成为下一个稀土，上演一出半年价格暴涨十倍的行情？有市场人士认为，稀土的炒作暂时退后，炒作磷矿的良机已到。

近期政府部门出台了多项政策加强磷矿管理。工业和信息化部日前出台《磷铵行业准入条件》，要求三年内，原则上不

再新建或扩建湿法磷酸及配套的磷酸一铵、磷酸二铵装置；此外，中国化学矿业协会8月份发布《化工矿业“十二五”发展规划》，要求未来五年建立磷矿产地资源储备机制，提高磷矿开采准入门槛。

此外，磷矿资源大省湖北也开始整合区内磷矿资源。今年7月，湖北省政府出

台《关于进一步加强磷矿高磷铁矿资源开发管理的意见》，提出将进一步压减磷矿开发主体和矿业权数量，关闭生产能力在15万吨/年以下的磷矿企业。另据业内人士透露，云南、贵州近期也将推出相关“限采磷矿”的措施。

国元视点

挑战20日均线压制 逢低把握超跌反弹

国庆长假后第一周A股市场上演绝地反击。对于后市，我们认为市场运行在2300点上方的阶段性反弹中，成交量有效放大及20日均线压力被有效突破是确立中级反弹的技术条件，操作中投资者逢低把握超跌反弹。

预计通胀高点已过去

周五国家统计局公布2011年9月全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨6.1%。数据基本符合市场预期，市场后半周以调整消化CPI扰动及获利回吐压力。展望10月，坚挺的猪肉、鸡蛋价格已开始回落，通胀压力将有所减轻，加上基数效应，预计通胀高点已过去，并逐渐回落已是必然态势，给政策的放松留下空间，央行货币政策将逐渐由稳健转向宽松预期逐渐增强，维持我们前期判断，未来两个月之内有望迎来存准的下调。

控制仓位低吸预增股

市场如我们预期，在2300点附近迎来阶段性反弹，操作中投资者可借调整之机介入，仓位上仍然要控制。恰逢上市公司三季报紧锣密鼓披露，有业绩大幅预增保障的超跌品种成为可选投资对象。历史经验表明，预增幅度较大个股在预增日发布前后市场表现远超过大盘。

国元证券

华安视点

资金回补反弹开始 数据良好期待政策定调

节后交易周市场呈现出探底回升态势。在经历了节前非理性的恐慌之后，节日期间消息面稳中偏好打消了市场疑虑，但是观望气氛使得周一再现地量低价。可以说周二汇金增持的消息基本上可以明确为政策缓和信号，虽然当日高开低走，但随后迅速被多方长阳所吞没。从近期市场整体运行综合判断，此轮行情级别可能和6月份的反弹行情相似，具备一定的可操作性。

重点关注十七届六中全会

9月份经济数据继续成为多方关注的焦点。从周五公布的情况看，CPI同比增长6.1%，基本符合经济学家此前预期，对于市场影响较为正面。而对于刚刚露出苗头的行情而言，投资者需要继续密切关注政策和资金面的推进情况。首当其冲的就是即将于周末召开的十七届六中全会，会议可能为当前经济形势以及政策走向定调。另外，由于十月中旬央票大量到期，将为市场流动性带来缓和契机。

估值修复性反弹时空有限

继9月下旬之后，本周四、周五我们继续关注到市场明显的资金进场迹象，部分主力机构已经做好了发动反弹行情的准备。对于此次反弹，暂时界定为超跌后的估值修复性反弹，行情的时间和空间相对有限，适合投资者快进快出做波段收益。

华安证券 张灵玉

行业分析

水泥仍是不错的投资品种

水泥需求方面，铁公基投资和房地产投资增速下滑的趋势较明显，但明年仍有乐观因素存在，如水利建设、保障房和建材下乡。整体的固定资产投资增速不会快速下滑，相应的水泥需求仍有增长。龙头企业协同把水泥价格维持在高位动力也较足。拉长周期来看，水泥行业仍能取得不错的业绩增长。给予维持对水泥行业“增持”的投资评级。

水泥仍是周期股中不错的投资品种，推荐标的为：大水泥是冀东水泥、海螺水泥；小水泥是赛马实业、祁连山、四川双马、巢东股份、福建水泥、华新水泥、江西水泥、塔牌集团。

国金证券



公司研究

新疆天业：发展机遇引领高成长

新疆天业(600075)是新疆生产建设兵团农八师所属的一家大型国有企业，地处国家级经济开发区新疆石河子开发区，主营业务包括PVC(聚氯乙烯)、烧碱化工制品、节水灌溉器材等塑料制品、农业种植和番茄制品加工以及建筑安装业务等，主要利润来自化工产品、塑料制品的生产和销售。

合工大证券期货研究所 黄诚 王建文

化工产品以集团公司为支撑，盈利空间较大

目前国内PVC行业的发展进入成熟阶段，国内PVC产能过剩，产量及价格的增长空间有限，行业间的竞争主要在于成本优势的竞争。集团公司新疆天业集团在哈密、吐鲁番等地区拥有储量约4

亿吨的电力煤，2009年配套建设64万吨电石和413.5万千瓦机组，发电成本较低，而公司PVC电力及部分电石主要从集团公司采购，具有明显的成本优势；同时，受下游氧化铝、玻璃等需求增长的带

动，今年上半年以来，纯碱、烧碱的产销量及价格都出现了大幅度的上升。PVC的成本优势与烧碱的价量同升态势，使得公司在未来化工产品的盈利有着较大的提升空间。

节水灌溉器材政策利好，将成为重要的业绩增长点

“十一五”期间，国家重视“三农”工作，加大对农田水利设施建设的投入，大力提倡节水灌溉技术和高效农业种植技术的推广和应用，促进了国内节水灌溉产业的迅速发展，“十二五”开局之年，中央一号文件对水利建设改革发展

提到前所未有的高度，提出大兴农田水利建设，大力发展节水灌溉，扩大节水、抗旱设备补贴范围等一系列措施，并从土地出让收益中提取10%用于农田水利建设，广阔的市场前景和大量的资金支持，将为国内的节水灌溉行业带来新

的发展机遇。目前公司塑料节水灌溉器材的生产能力是全国第一，拥有国家认定的企业技术中心和节水灌溉工程技术研究中心，随着“十二五”期间高效节水灌溉的大力发展，公司将迎来重要的业绩增长点。