

国内原铝产量下滑速度超过预期

有色金属

上次评级

同步大市-A

同步大市-A

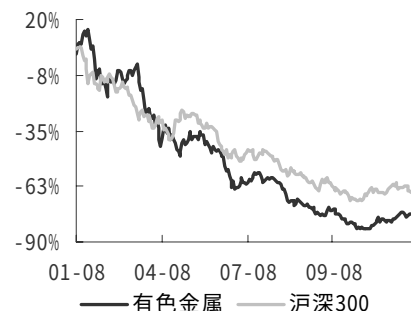
报告日期

2009-1-5

报告摘要：

- 受美国对通用的最新救助计划以及中国上调部分矿产品进口增值税刺激，上周LME金属期货走稳上扬，LME金属指数累计一周上涨11.3%，其中铅和镍分别上涨26.1%和36.0%，铜、锡和锌分别上涨12.9%、15.8%和10.2%；而由于LME铝库存的持续增加，铝一周只微涨0.8%。国内金属价格跟随LME金属走高，3月期铜周三收于23,410元/吨，三日累计上涨4.1%。
- 11月份，中国原铝产量99.1万吨，同比下降12.7%，为连续第2个月产量负增长；年化后的原铝产量仅为1,206万吨。我们估计行业的产能利用率应低于80%。由于铝厂减产的幅度超过预期，我们预计2008年全年国内原铝产量增幅将仅为4.6%，大大低于前期8.5%的预测。另外，安泰科估计10月份国内铝消费同比下滑近10%，11和12月份消费更弱；消费的下降抵消了减产对市场带来的正面作用。安泰科甚至认为明年国内原铝产量和消费量会出现双双负增长的局面。
- 几内亚政变军人12月27日宣布中止执行所有矿业合同，开展重新审核和谈判。几内亚是世界上铝土矿资源最为丰富的国家，储量约占全球的三分之一，并是全球最大的铝土矿出口国。俄铝联合公司、美铝公司和力拓加铝公司等国际铝业巨头均在几内亚拥有采矿合同，中国铝业在几内亚也有大面积铝土矿勘探权。如果几内亚政变引起铝土矿全球供给的减少，将可能会推高氧化铝生产成本。
- 江西铜业周二表示，在年终检修时发现贵溪冶炼厂的5号制氧机空压机叶轮损坏，估计将需要六个月以上的时间才能修复，这将影响公司20%的产能。另外，云南铜业艾萨余热锅炉三烟道尾部于2008年12月24日发生漏水故障，导致艾萨炉紧急停产，云南铜业决定提前进行设备检修，比原定计划提前约10天。由于以上两家企业的减产均集中在冶炼环节，矿山生产并未受到影响，因此我们预计对公司业绩的影响将非常有限。

12个月行业表现



研究员

衡昆

021-68766182

首席行业分析师

hengkun@essences.com.cn

章小韩

021-68765163

助理行业分析师

zhangxh2@essences.com.cn

前期研究成果

有色金属行业2009年投资策略：广积粮，缓称王

2008-12-18

有色金属行业深度分析：锌价虽见底，反弹难可期

2008-12-1

有色金属行业周报：中国精铅消费稳定增长

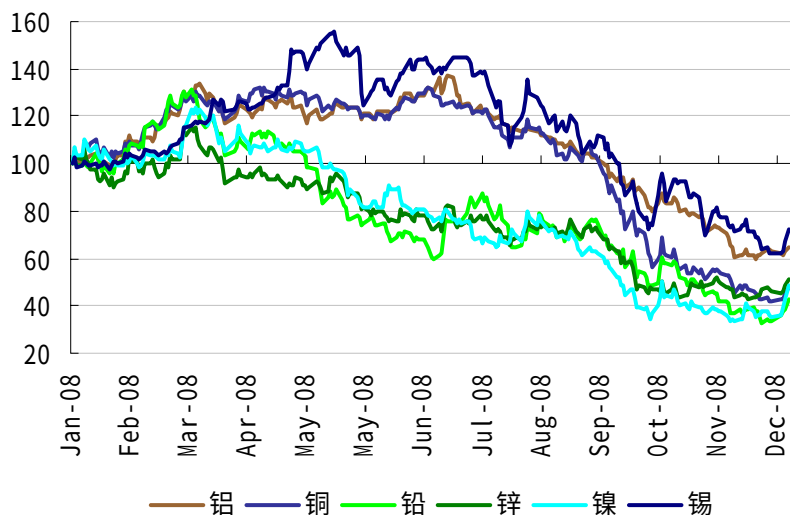
2008-12-29

一、动态概述：

■ 一周市场回顾

受美国对通用的最新救助计划以及中国上调部分矿产品进口增值税刺激，LME 金属期货走稳上扬，LME 金属指数累计一周上涨 11.3%，其中铅和镍分别上涨 26.1%和 36.0%，铜、锡和锌分别上涨 12.9%、15.8%和 10.2%。但由于 LME 铝库存的持续增加，铝价一周只微涨 0.8%。国内金属价格跟随 LME 金属走高，3 月期铜周三收于 23,410 元/吨，三日累计上涨 4.1%。

图 1：LME 主要基本金属价格变化（2008～）



数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

注：以 2008 年 1 月 2 日为 100

宏观经济方面，美联储的零目标利率减缓了美元需求，对美元构成压力，人民币兑美元一周累计上涨 0.3%。巴以冲突加剧、俄罗斯和乌克兰的争端亦带动油价的大幅上升，周五 NYMEX 原油期货收于 46.3 美元/桶，一周累计涨幅达 38.4%。

另外，节假日期间黄金市场成交量偏低，使得波动扩大，周五黄金价格随美元小幅反弹而收低于 875.4 美元/盎司，一周微涨 0.7%。

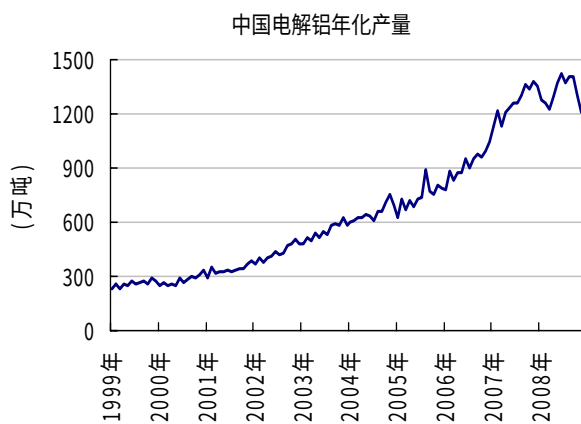
■ 国内原铝产量下滑速度超过预期

根据有色金属协会的统计, 11 月份中国原铝产量 99.1 万吨, 比去年同期下降 12.7%, 为连续第 2 个月产量出现负增长。前 11 个月, 国内原铝产量合计 1,218 万吨, 同比增长 6.3%; 也大大低于 2007 年全年 35.5% 的产量增幅。

按照 11 月份产量年化后, 国内目前在产原铝产能仅为 1,206 万吨。我们预计, 目前国内原铝产能应超过 1,800 万吨。即使考虑新建产能的达产因素, 估计行业内的产能利用率应不超过 80%。

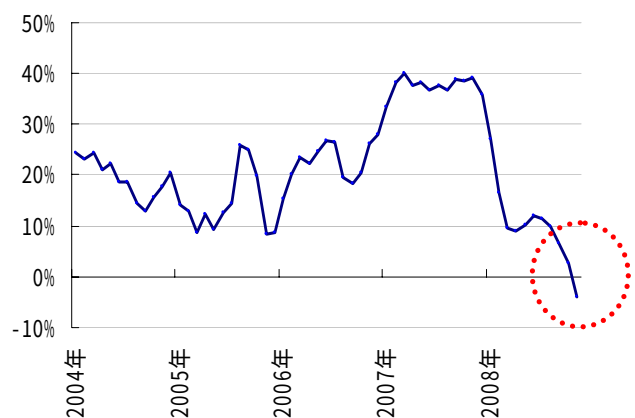
由于铝厂减产幅度超过我们预期, 我们预计 2008 年全年国内原铝产量增幅将仅为 4.6%, 大大低于我们前期 8.5% 的预测。

图 2：中国原铝年化产量



数据来源：CEIC，安信证券研究中心

图 3：中国原铝产量变化（3 个月移动平均）



数据来源：CEIC，安信证券研究中心

另外, 安泰科估计 10 月份铝消费量同比下滑了近 10%。11 和 12 月份消费更弱。总之, 4 季度消费已经严重滑坡。消费的下降抵消了减产对市场带来的正面作用。安泰科甚至认为明年国内原铝产量和消费量会出现双双负增长的局面。

■ 几内亚政变可能会推高铝土矿价格

几内亚政变军人领袖穆萨·达迪斯·卡马拉上尉 27 日宣布中止执行所有矿业合同, 开展重新审核和谈判。卡马拉领导的政变已得到塞内加尔等邻近国家支持。

几内亚蕴藏丰富铝土矿、铁矿石、钻石、镍矿和金矿资源。其中, 铝土矿储量占全球储量超过三分之一, 而其中高品位的铝土矿更占全球的三分之二; 产量仅次于澳大利亚, 排名世界第二, 出口量则居世界首位。现阶段, 俄铝联合公司、美铝公司和力拓加铝公司等国际铝业巨头均在几内亚拥有采矿合同, 中国铝业在几内亚也有大面积的铝土矿勘探权。

如果几内亚政变引起铝土矿全球供给的减少, 将可能会推高原材料的价格, 使得全球铝行业面临更大幅度的亏损, 减产的规模也将加大。

■ 氧化铝价格继续走低

近期，国内氧化铝价格继续走低，目前市场报价为 1,700 元/吨左右。主要是前期一些大的氧化铝厂的复产导致市场供应量增加，而需求一直没有好转迹象，市场库存又逐步开始增多对价格构成压制。而进口到岸价也仅为 210 美元/吨。

另外，中国铝业从 2009 年 1 月 1 日起再度将现货氧化铝价格由 2,200 元/吨下调至 2,000 元/吨，但仍高于当前成交价格。

目前氧化铝市场竞争加剧，多数高成本、规模小的氧化铝厂已全面停产，一些高成本、规模大的企业也面临减产或停产的威胁，而一些有成本优势的氧化铝厂可能会借机占据更多的市场份额。

图 4：国内现货氧化铝价格



数据来源：上海有色金属网，安信证券研究中心

■ 江铜和云铜冶炼设备故障致产能缩减

江西铜业周二表示，下属贵溪冶炼厂一设备出现故障，将影响公司 20% 的产能。2008 年 12 月初，江西铜业在年终检修时发现贵溪冶炼厂的 5 号制氧机空压机叶轮损坏，因该台制氧机在世界上是唯一的一台，备件供应及维修只有生产厂家才能完成，估计将需要六个月以上的时间才能修复。

另外，云南铜业艾萨余热锅炉三烟道尾部于 2008 年 12 月 24 日 17 点 35 分发生漏水故障，导致艾萨炉紧急停产。根据生产实际和检修工作准备情况，冶炼加工总厂决定将原定于 2009 年 1 月 5 日开始的正常停产检修，提前至 2008 年 12 月 25 日开始进行。检修时间安排为 2008 年 12 月 25 日~2009 年 1 月 8 日，共计 15 天。本次检修的重点项目为硫酸分厂三系列 4a 外热交的整体更换以及全厂变压器室内消防灭火设施的安装。

由于以上两家企业的减产均集中在冶炼环节，矿山生产并未受到影响，因此我们预计对公司业绩的影响将非常有限。

二、有色金属行业重点公司财务和估值汇总表：

公司 名称	公司 代码	价格 (12/31)	EPS(元)				P/E(x)				投资评级	
			2007	2008E	2009E	2010E	2007	2008E	2009E	2010E	原评级	现评级
铜												
铜陵有色	000630	6.7	0.65	0.37	0.33	0.54	10.3	17.9	20.4	12.3	中性-A	中性-A
云南铜业	000878	8.0	0.73	0.14	-0.16	0.13	10.9	56.8	n/a	63.9	中性-A	中性-A
江西铜业	600362	10.0	1.37	1.15	0.27	0.56	7.3	8.6	37.5	17.8	中性-A	中性-A
铝												
焦作万方	000612	7.4	1.42	0.71	-0.13	0.32	5.2	10.4	n/a	23.3	减持-A	减持-A
云铝股份	000807	4.5	0.57	0.15	-0.01	0.29	7.9	30.7	n/a	15.5	中性-A	中性-A
神火股份	000933	13.1	1.64	2.76	2.07	3.49	8.0	4.8	6.3	3.7	买入-A	买入-A
南山铝业	600219	6.2	0.87	0.50	0.40	0.57	7.1	12.4	15.4	10.9	增持-A	增持-A
中孚实业	600595	5.6	0.83	0.53	0.03	0.35	6.7	10.5	n/a	15.8	中性-A	中性-A
中国铝业	601600	6.2	0.76	0.18	-0.01	0.36	8.1	34.3	n/a	17.2	中性-A	中性-A
铅、锌												
中金岭南	000060	7.8	1.65	0.74	0.31	0.65	4.7	10.5	25.1	12.0	增持-A	增持-A
锌业股份	000751	2.7	-0.26	-0.47	-0.15	0.06	n/a	n/a	n/a	45.5	减持-A	减持-A
宏达股份	600331	5.1	1.07	0.00	0.01	0.15	4.8	n/a	n/a	34.0	中性-A	中性-A
驰宏锌锗	600497	9.9	3.36	0.35	0.01	0.13	2.9	27.9	n/a	73.6	中性-A	中性-A
西部矿业	601168	6.3	0.72	0.46	0.10	0.18	8.7	13.7	64.7	35.7	中性-A	中性-A
黄金												
中金黄金	600489	37.2	0.92	1.13	0.52	0.45	40.6	32.9	71.3	82.3	中性-A	中性-A
山东黄金	600547	48.6	1.21	2.14	1.63	1.28	40.3	22.7	29.9	37.8	中性-A	中性-A
紫金矿业	601899	4.8	0.19	0.21	0.16	0.18	24.8	23.3	30.7	26.5	中性-A	中性-A
其它												
锡业股份	000960	9.4	1.12	0.33	0.45	1.18	8.4	28.2	20.9	8.0	中性-A	中性-A
吉恩镍业	600432	9.9	3.38	0.79	0.34	0.75	2.9	12.5	29.3	13.1	中性-A	中性-A
宝钛股份	600456	11.4	1.25	0.78	0.68	1.06	9.1	14.7	16.9	10.7	买入-B	买入-B
厦门钨业	600549	7.7	0.38	0.08	0.26	0.39	20.2	95.0	29.4	19.9	中性-A	中性-A
金钼股份	601958	10.1	1.41	1.06	0.26	0.29	7.2	9.5	38.7	34.2	中性-A	中性-A
行业平均							11.7	23.9	31.2	27.9		

资料来源：Wind 资讯，公司公告，安信证券研究中心预测

注：2008 年、2009 年和 2010 年预测值均按最新股本计算。

三、价格与库存变化情况

表 1：主要期交所有色金属价格变化

	单位	价格	变化		
		2009-1-2	一周来	一月来	今年来
伦敦期交所					
有色金属价格指数		1,817	11.3%	10.4%	5.4%
铝	美元/吨	1,539	0.8%	-7.0%	2.0%
铜	美元/吨	3,200	12.9%	-9.5%	5.2%
铅	美元/吨	1,105	26.1%	2.4%	9.2%
锌	美元/吨	1,252	10.2%	7.1%	6.1%
镍	美元/吨	13,110	36.0%	39.6%	12.9%
锡	美元/吨	11,775	15.8%	-2.6%	8.0%
黄金	美元/盎司	875	0.7%	15.4%	-1.1%
白银	美元/盎司	11.6	8.2%	21.5%	1.7%
上海期交所					
铝	人民币元/吨	11,880	3.7%	13.6%	3.1%
铜	人民币元/吨	26,080	7.2%	-2.9%	6.0%
锌	人民币元/吨	10,625	8.1%	21.0%	6.0%
黄金	人民币元/克	193.0	3.4%	11.5%	1.2%
现货氧化铝					
MB 报价	美元/吨	225	0.0%	0.0%	0.0%
美元汇率					
人民币兑美元	人民币元/美元	6.831	0.3%	0.7%	0.0%
美元兑欧元	美元/欧元	1.388	-0.4%	9.1%	-0.7%
日元兑美元	日元/美元	92.08	-1.5%	0.8%	-1.6%

资料来源：Bloomberg，安信证券研究中心

表 2：主要有色金属价格及其预测

	单位	2006	2007	2008E	2009E	2010E
国内(含税价)						
铝	元/吨	20,284	19,448	16,900	12,000	13,500
铜	元/吨	62,157	61,998	54,500	25,000	30,000
铅	元/吨	12,145	20,000	16,800	8,000	10,000
锌	元/吨	28,655	27,890	15,300	11,000	12,000
镍	元/吨	225,000	327,883	174,000	100,000	120,000
锡	元/吨	81,836	121,812	142,000	100,000	115,000
黄金	元/克	155.0	170.5	195.0	158.5	144.3
白银	元/公斤	3,476	3,587	3,382	1,859	1,698
氧化铝(国产)	元/吨	4,450	3,495	3,300	2,000	2,500
氧化铝(进口)	元/吨	4,650	3,600	3,300	2,000	2,500
国际						
铝	美元/吨	2,570	2,640	2,550	1,800	2,050
铜	美元/吨	6,740	7,112	6,800	3,200	3,800
铅	美元/吨	1,286	2,585	2,060	1,000	1,250
锌	美元/吨	3,264	3,273	1,860	1,300	1,500
镍	美元/吨	24,155	37,205	20,700	12,000	14,500
锡	美元/吨	8,737	14,472	18,350	13,000	15,000
黄金	美元/盎司	605	695	865	725	680
白银	美元/盎司	11.6	13.4	15.0	8.5	8.0

资料来源：Bloomberg，实达期货，安信证券研究中心预测

表 3：主要有色金属库存变化

	单位	库存 2009-1-2	一周 变化	一月 变化	今年以来 变化
铝					
LME 库存	吨	2,338,300	4.7%	28.0%	0.4%
COMEX 库存	吨	10,924	0.0%	0.0%	0.0%
上海期交所库存	吨	206,515	-1.6%	2.2%	131.7%
铜					
LME 库存	吨	340,550	3.8%	16.2%	0.2%
COMEX 库存	吨	34,514	1.4%	105.7%	0.0%
上海期交所库存	吨	15,326	-15.8%	-13.4%	-40.1%
其他 (LME 库存)					
铅	吨	45,150	1.4%	7.9%	0.0%
锌	吨	253,475	8.0%	31.0%	0.0%
镍	吨	78,822	3.1%	23.2%	0.6%
锡	吨	7,765	-0.1%	67.5%	-0.3%

资料来源：Bloomberg，安信证券研究中心

四、一周股价表现

表 4：国内重点公司股价表现

公司 名称	公司 代码	价格 (2008/12/31)	一周 变化	一月 变化	今年以 来变化
上证指数	000001	1,820.8	-2.3%	-3.9%	-65.4%
铜					
铜陵有色	000630	6.7	-5.0%	-7.5%	-73.5%
云南铜业	000878	8.0	-10.4%	-9.2%	-85.2%
江西铜业	600362	10.0	-9.4%	-13.2%	-80.1%
铝					
焦作万方	000612	7.4	-17.6%	-11.7%	-83.1%
云铝股份	000807	4.5	-15.6%	-9.5%	-78.2%
神火股份	000933	13.1	-6.1%	1.2%	-74.9%
南山铝业	600219	6.2	-9.4%	-2.7%	-76.8%
中孚实业	600595	5.6	-5.6%	-9.2%	-81.9%
中国铝业	601600	6.2	-8.6%	-16.9%	-84.2%
铅、锌					
中金岭南	000060	7.8	-9.7%	-1.3%	-75.1%
锌业股份	000751	2.7	-10.5%	-9.6%	-84.3%
宏达股份	600331	5.1	-4.5%	-3.2%	-86.6%
驰宏锌锗	600497	9.9	0.8%	6.3%	-74.5%
西部矿业	601168	6.3	-1.9%	-1.9%	-84.7%
黄金					
中金黄金	600489	37.2	8.9%	18.6%	-67.1%
山东黄金	600547	48.6	3.9%	19.7%	-42.2%
紫金矿业	601899	4.8	5.7%	13.5%	-65.1%
其它					
锡业股份	000960	9.4	-16.8%	-18.2%	-82.8%

吉恩镍业	600432	9.9	-6.9%	-12.6%	-80.5%
宝钛股份	600456	11.4	-6.2%	-0.4%	-82.8%
厦门钨业	600549	7.7	-3.3%	-3.9%	-64.3%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

表 5：香港有色金属类股价走势

所属子行业	公司名称	股票代码	收盘价格 (2009/1/2)	市盈率 (TTM)	一周 变化	一月 变化	今年以 来变化
铝	中国铝业	2600	4.9	9.1	18.5%	35.3%	21.1%
铜	江西铜业	0358	6.6	3.6	18.1%	42.1%	15.8%
黄金	灵宝黄金	3330	2.1	4.4	6.8%	43.4%	3.5%
黄金	紫金矿业	2899	4.9	18.9	17.7%	66.0%	4.9%
黄金	招金矿业	1818	6.2	17.9	18.7%	65.3%	3.8%
综合	湖南有色	2626	1.2	43.7	13.5%	29.7%	7.3%

资料来源：Bloomberg，安信证券研究中心

表 6：国际主要有色金属上市公司股价走势

所属子行业	公司名称	币种	价格 (2009/1/2)	市盈率 (TTM)	一周 变化	一月 变化	今年以 来变化
电解铝							
	ALCOA INC	美元	12.1	6.5	29.0%	48.6%	7.5%
	ALUMINA LTD	澳元	1.6	9.6	31.6%	52.9%	12.2%
	HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	印度卢比	56.1	3.0	15.4%	12.4%	9.0%
	NATIONAL ALUMINIUM CO LTD	印度卢比	204.3	8.1	13.4%	17.6%	7.8%
	CENTURY ALUMINUM COMPANY	美元	11.7	n/a	37.1%	96.6%	17.2%
精铜							
	FREEPORT-MCMORAN COPPER-B	美元	26.7	3.5	24.0%	59.2%	9.4%
	ANTOFAGASTA PLC	英国便士	471.5	4.7	16.7%	27.3%	10.8%
	VEDANTA RESOURCES PLC	英国便士	693.5	3.8	17.0%	32.3%	13.4%
	KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	兹罗提	28.1	1.7	2.3%	5.9%	0.0%
	NORDDEUTSCHE AFFINERIE AG	欧元	29.7	4.1	8.7%	24.1%	6.2%
	MITSUI MINING & SMELTING CO	日元	202.0	n/a	11.6%	27.0%	8.0%
	MITSUBISHI MATERIALS CORP	日元	245.0	5.7	20.1%	38.4%	9.9%
	SUMITOMO METAL MINING CO LTD	日元	1032.0	6.1	19.2%	33.7%	9.6%
	DOWA MINING CO LTD	日元	337.0	5.7	13.5%	31.1%	3.7%
精锌							
	XSTRATA PLC	英国便士	747.5	2.0	24.3%	30.0%	16.8%
	KAGARA ZINC LIMITED	澳元	0.6	1.8	60.9%	46.1%	24.7%
钨							
	KENAMETAL INC	美元	23.9	8.5	13.7%	34.0%	7.7%
	SANDVIK AB	瑞典克朗	52.0	7.4	8.6%	17.1%	6.1%
	SECO TOOLS AB-B SHS	瑞典克朗	64.0	9.4	9.4%	4.9%	6.7%
镍							
	ERAMET	欧元	176.8	7.8	32.2%	47.7%	28.1%
钛							
	VISMPO-AVISMA CORP-CLS	美元	38.0	n/a	0.0%	-30.9%	0.0%
	TITANIUM METALS CORP	美元	9.3	9.0	12.0%	22.5%	5.1%
	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	美元	27.1	4.7	17.4%	25.5%	6.0%
	RTI INTERNATIONAL METALS INC	美元	15.4	4.6	9.6%	25.2%	7.4%
	SUMITOMO TITANIUM CORP	日元	2320.0	7.6	6.4%	9.4%	4.5%
	TOHO TITANIUM CO LTD	日元	1014.0	9.1	10.2%	17.8%	4.5%
综合							
	BHP BILLITON LTD	澳元	31.7	8.2	9.9%	21.2%	4.1%

RIO TINTO LTD	澳元	42.2	3.5	15.3%	31.9%	11.1%
---------------	----	------	-----	-------	-------	-------

资料来源：Bloomberg，安信证券研究中心

表 7：国际主要黄金生产企业股价走势

公司名称	币种	收盘价格 (2009/1/2)	市盈率 (TTM)	一周 变化	一月 变化	今年以 来变化
ANGLOGOLD ASHANTI LTD	南非兰特	25,775.0	n/a	3.1%	13.6%	2.3%
BARRICK GOLD CORP	加元	43.7	17.4	5.9%	36.4%	-2.2%
GOLD FIELDS LTD	南非兰特	9,051.0	22.5	6.5%	21.9%	-1.5%
NEWMONT MINING CORP	美元	40.3	19.6	8.1%	36.3%	-0.9%
AGNICO-EAGLE MINES	加元	0.1	n/a	-16.7%	-9.1%	0.0%
ELDORADO GOLD CORPORATION	加元	9.1	47.0	7.1%	46.8%	-5.7%
IAMGOLD CORP	加元	7.4	17.0	10.1%	50.5%	-2.4%
HARMONY GOLD MINING CO LTD	南非兰特	10,101.0	n/a	10.6%	16.8%	3.4%

资料来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 1：主要交易所铝库存 vs 铝价



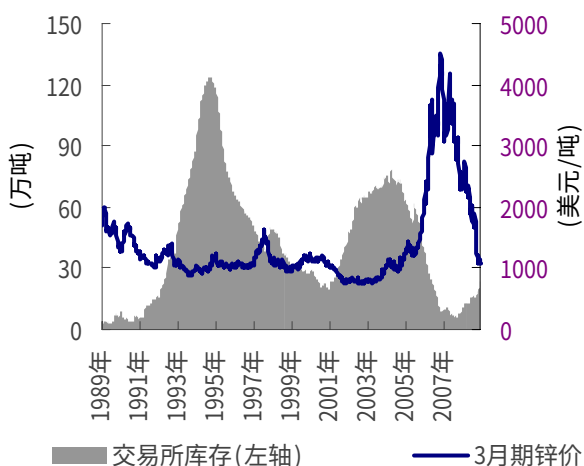
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 2：主要交易所铜库存 vs 铜价



数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 3：主要交易所锌库存 vs 锌价



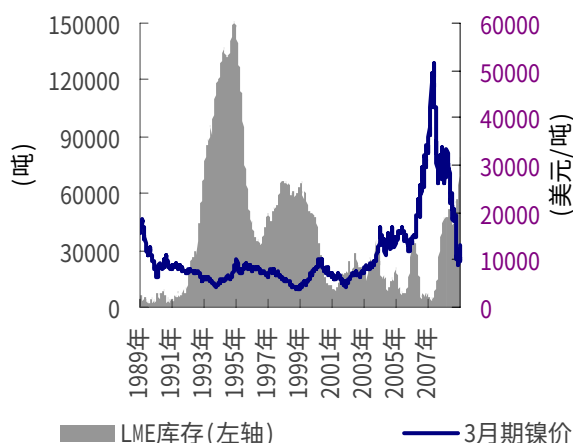
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 4：主要交易所铅库存 vs 铅价



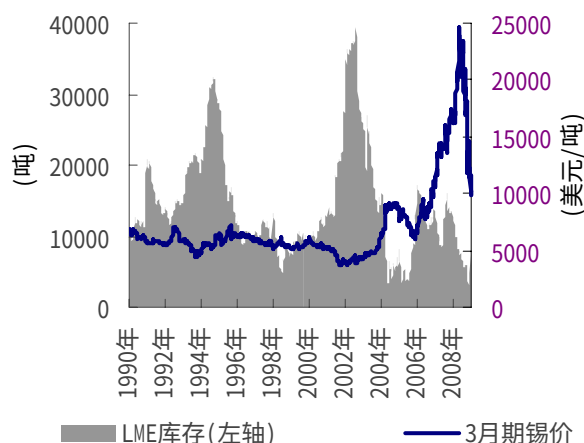
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 5：主要交易所镍库存 vs 镍价



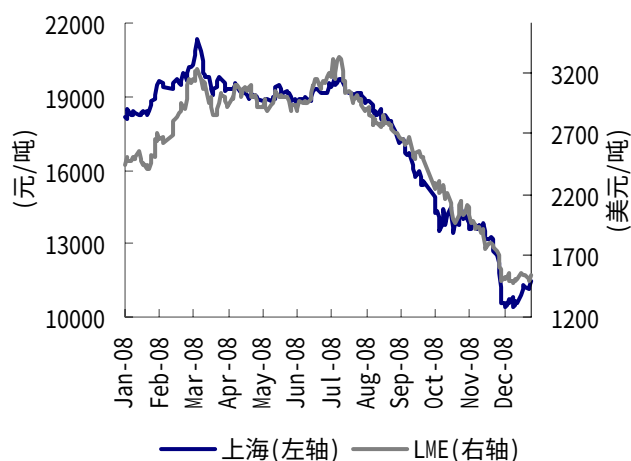
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 6：主要交易所锡库存 vs 锡价



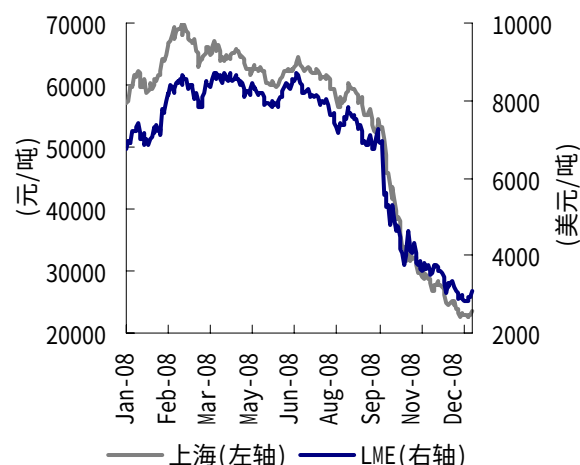
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 7：上海期交所同 LME3 月期铝价格



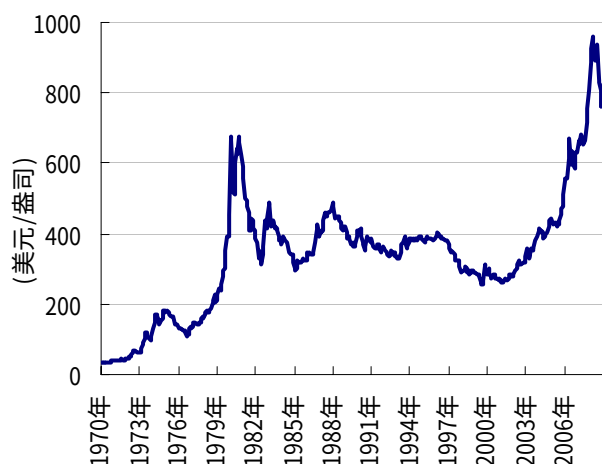
数据来源：Bloomberg，上海期交所

图 8：上海期交所同 LME3 月期铜价格



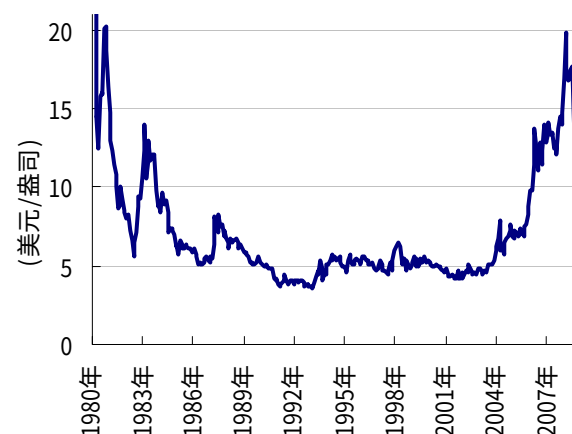
数据来源：Bloomberg，上海期交所

图 9：美元金价走势（月度）



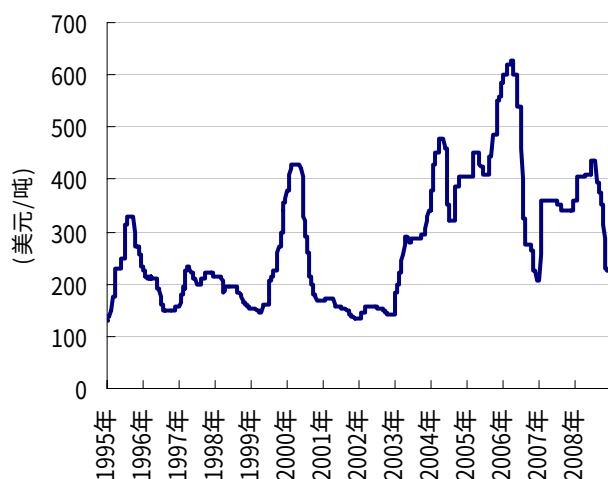
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 10：美元银价走势(月度)



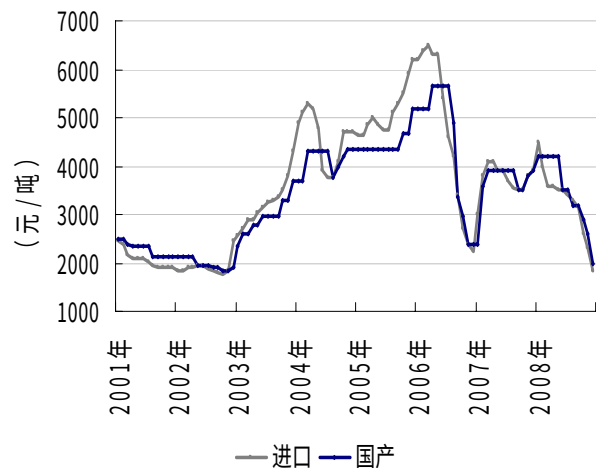
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 11：MB 现货氧化铝 FOB 报价



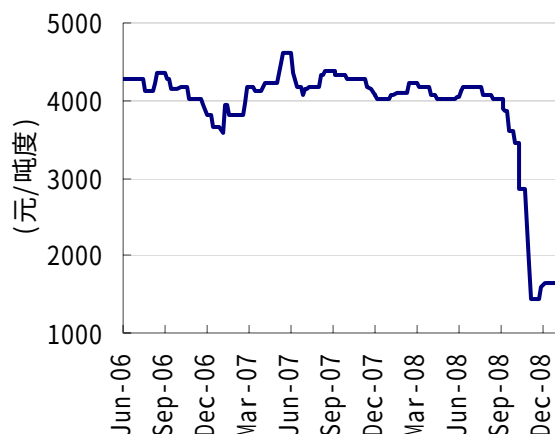
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 12：国产、进口现货氧化铝价格比较（完税价）



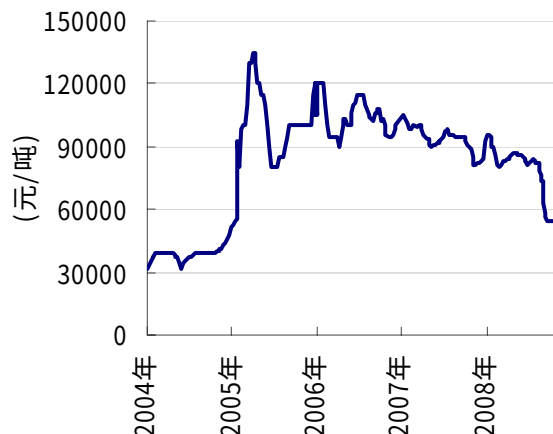
数据来源：上海有色金属网，安信证券研究中心

图 13：国内钼精矿报价



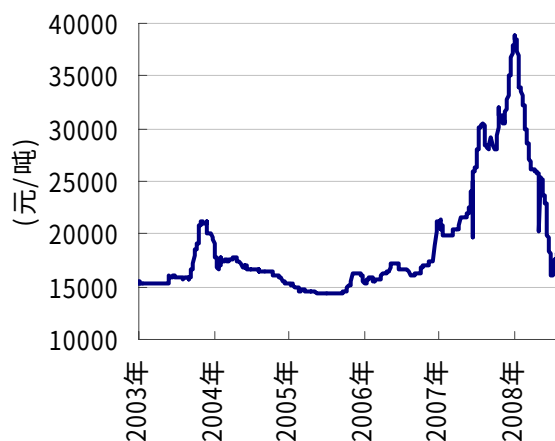
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 14：国内钨精矿报价（湖南）



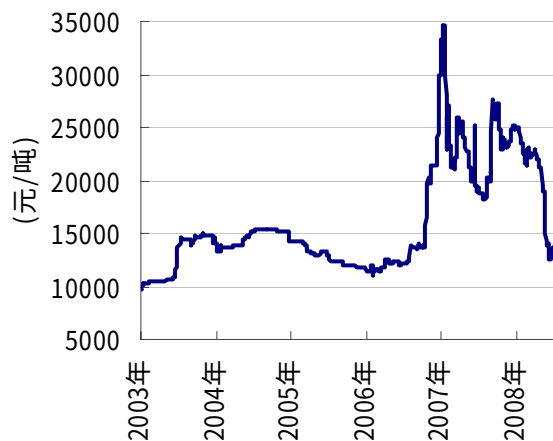
数据来源：上海有色金属网，安信证券研究中心

图 15：长江现货市场电解镁报价



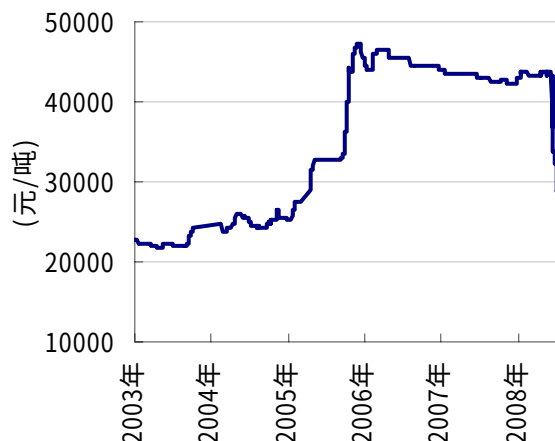
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 16：长江现货市场电解锰报价



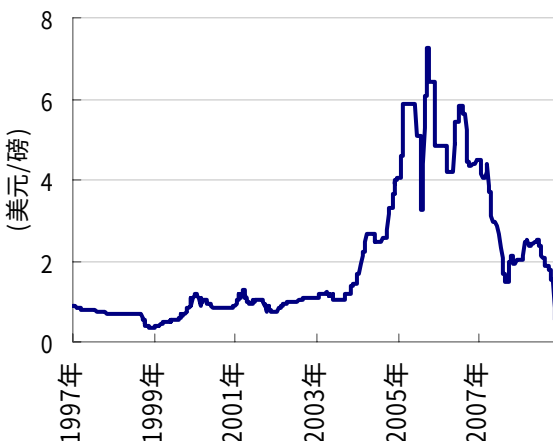
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 17：长江现货市场 1# 锑锭报价



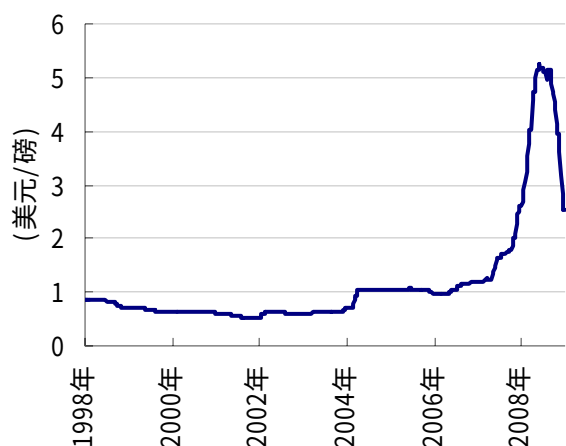
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 18：MB 废钛报价



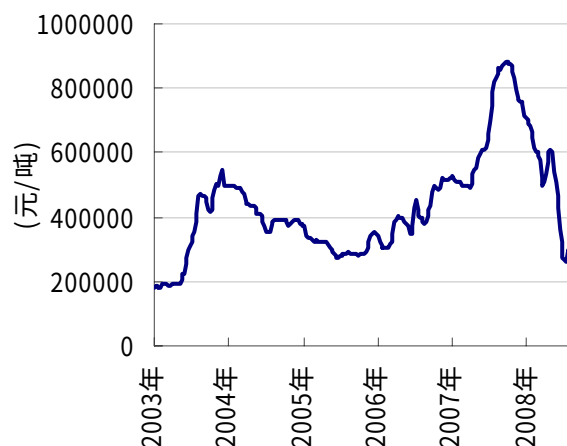
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 19：MB 铬铁报价（含铬 68~70%）



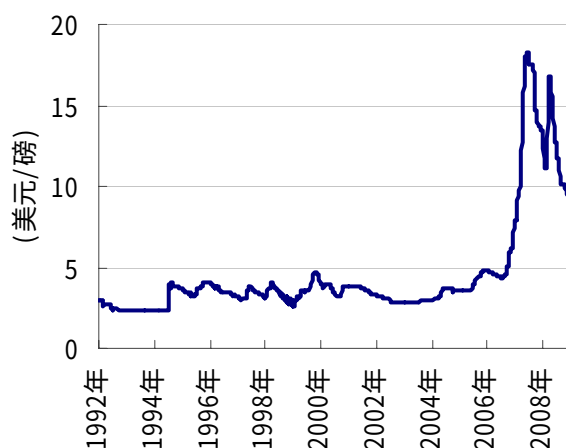
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 20：长江现货市场金属钴报价



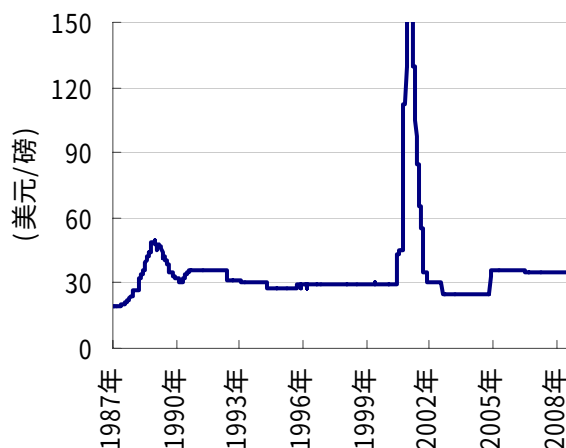
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 21：MB 金属铌报价



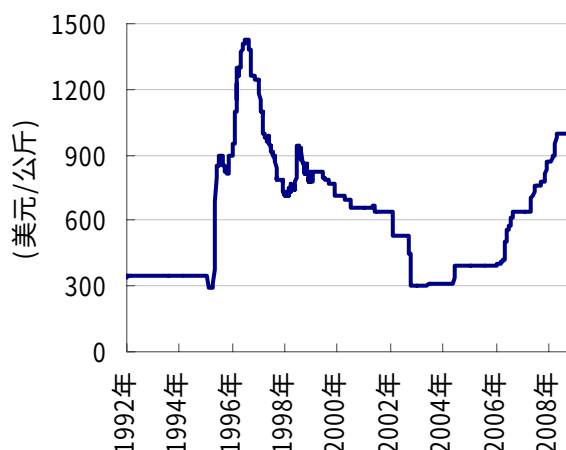
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 22：MB 金属钽报价



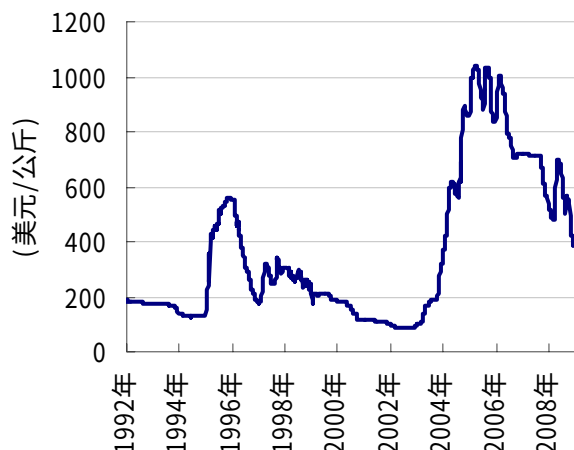
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 23：MB 二氧化锆报价



数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 24：MB 金属铟报价



数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易,并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为安信证券研究中心,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险,未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险,未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

张勤

021-68763879

李国瑞

021-68763872

马正南

010-66581668

张茜萍

0755-82558089

上海联系人

zhangqin@essences.com.cn

上海联系人

ligr@essences.com.cn

北京联系人

mazn@essences.com.cn

深圳联系人

zhangqp@essences.com.cn

南方

021-68765206

李昕

010-66581689

潘琳

0755-82558268

王远洋

0755-82558087

上海联系人

nanfang@essences.com.cn

北京联系人

lixin@essences.com.cn

深圳联系人

panlin@essences.com.cn

深圳联系人

wangyy3@essences.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编: 100034