



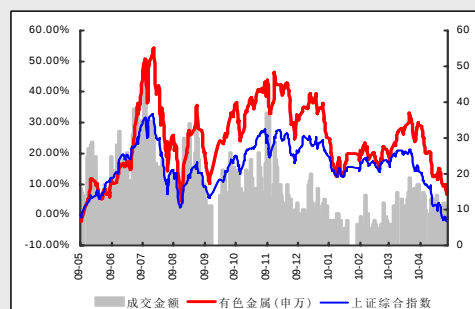
## 欧洲主权债务危机加剧金属市场波动

- LME 金属价格上周普遍出现下跌，锌跌幅最大，达到-8.72%、铅次之，为-6.90%，铜、铝跌幅分别达到-1.16%、-2.74%。而锡略微上涨 0.43%。黄金经过连续上涨之后，出现调整，本周跌幅-4.21%。
- 从周内走势来看，金属价格经历了先抑后扬走势，上周初一出现大幅跳水，主要原因在于 18 日德国宣布对欧元区公债及其信贷违约互换实施了暂时的裸卖空禁令，同时对 10 大金融机构的股票裸卖空也被禁止。此举本意是缓解欧洲债务危机造成的恐慌，但是反而令市场担心危机的深度和广度。而 21 日德国国会议员周五批准了欧元区各国总额 7500 亿欧元(约合 9400 亿美元)援助机制中德国应负担的部分，缓解了市场此前有关德国将需很长时间才能批准这项计划的担忧情绪。也是周五金属价格大幅反弹的主要原因。
- 尽管目前由于德国议会批准了 7500 亿欧元援助机制中德国应负担部分，市场担忧情绪有所缓解，但欧洲主权危机未来如何化解仍有很大不确定性，将很大程度上主导市场的避险情绪或风险偏好波动，也是影响基本金属价格走势的一个重要变量。
- 国内方面，海关公布了 4 月份的进出口数据，其中精炼铜 4 月份进口 30.98 万吨、同比下降-2.69%，1 至 4 月累计进口 106.48 万吨，同比下降-0.22%。1-4 月末锻造的铝（包括铝合金）16.35 万吨，同比下降-70.02%。进口数据明显下滑，显示国内需求有所放缓，主要原因在于由于年初中国政府一系列的房地产调控政策，使得市场的对未来需求前景产生担忧，而最近金属价格的剧烈波动也使得贸易商不敢贸然抬高库存。
- 个股方面，我们继续推荐中金岭南。焦作万方，另外对于涉及新材料方面的个股如包钢稀土、广晟有色、中科三环、安泰科技、宝钛股份等可以给予持续关注。

行业评级 强于大市 （维持）

市盈率（TTM） 39.774  
市净率（MRQ） 4.03

### 行业表现



| 评价周期     | 1 个月   | 6 个月   | 12 个月 |
|----------|--------|--------|-------|
| 绝对表现 (%) | -15.30 | -21.97 | 9.44  |
| 相对表现 (%) | -1.23  | -2.02  | 3.35  |

资料来源:大智慧, 爱建证券研发部

张志鹏 行业研究员  
执业编号: S0820209120024

电话 021-63341333\*320  
邮箱 zhangzhipeng@ajzq.com

### 相关报告

## 一、有色金属行情及美元汇率报价（2010.5.14—2010.5.21）

| LME3 月金属期货 | 本周收盘价     | 上周收盘价     | 一周涨跌(%) | 本周库存         | 上周库存         | 库存增减(%) | 上海现货  | 本周收盘       | 上周收盘       | 一周涨跌(%) |
|------------|-----------|-----------|---------|--------------|--------------|---------|-------|------------|------------|---------|
| LME 铜      | 6,845.00  | 6,925.00  | -1.16   | 479,825.00   | 484,075.00   | -0.88   | 铜     | 53,750.00  | 56,425.00  | -4.74   |
| LME 铝      | 2,055.00  | 2,113.00  | -2.74   | 4,583,975.00 | 4,478,750.00 | 2.35    | 铝     | 14,800.00  | 15,320.00  | -3.39   |
| LME 铅      | 1,811.00  | 1,945.20  | -6.90   | 186,650.00   | 185,050.00   | 0.86    | 铅     | 14,700.00  | 15,350.00  | -4.23   |
| LME 锌      | 1,894.00  | 2,075.00  | -8.72   | 567,025.00   | 569,300.00   | -0.40   | 锌     | 15,000.00  | 16,500.00  | -9.09   |
| LME 锡      | 17,600.00 | 17,525.00 | 0.43    | 21,045.00    | 20,985.00    | 0.29    | 锡     | 143,000.00 | 143,750.00 | -0.52   |
| LME 镍      | 21,350.00 | 21,550.00 | -0.93   | 139,518.00   | 142,080.00   | -1.80   | 镍     | 167,500.00 | 176,500.00 | -5.10   |
| CMX 金      | 1176      | 1,227.800 | -4.16   |              |              |         | 黄金    | 259.800    | 271.360    | -4.26   |
| 美元指数       | 85.460    | 86.290    | 一周涨跌(%) | -0.96        | 欧元兑美元        | 1.257   | 1.236 | 1.70       |            |         |

单位：国际（LME）金属—美元/吨 国内金属—元/吨 国际黄金—美/盎司 国内黄金—元/克

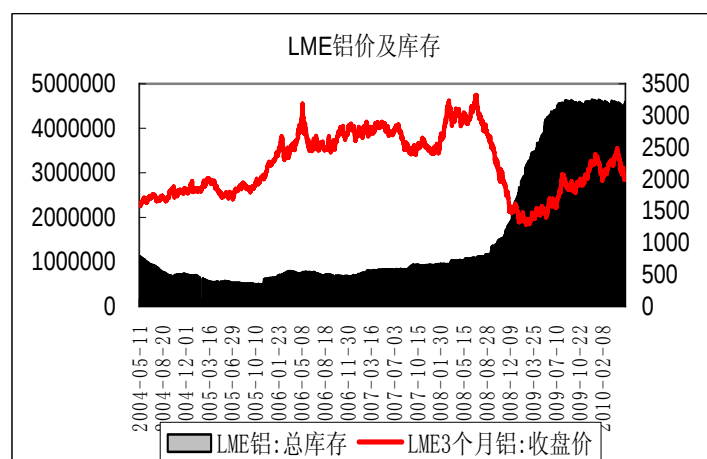
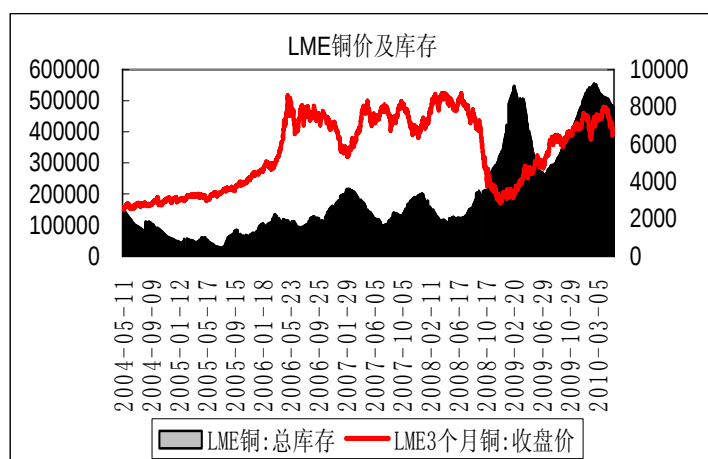
## 二 行业动态

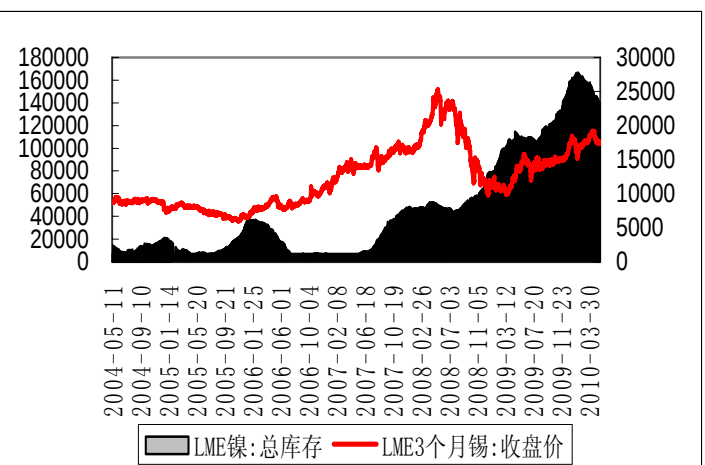
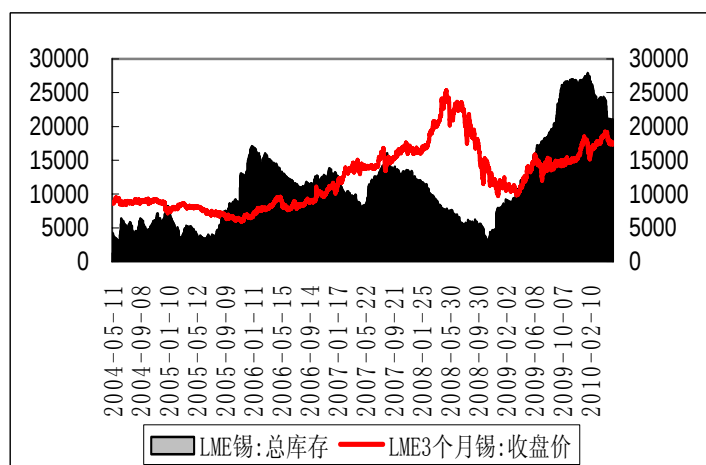
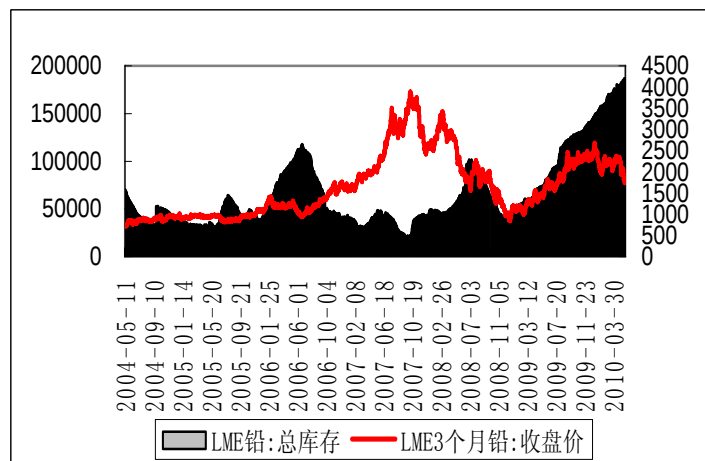
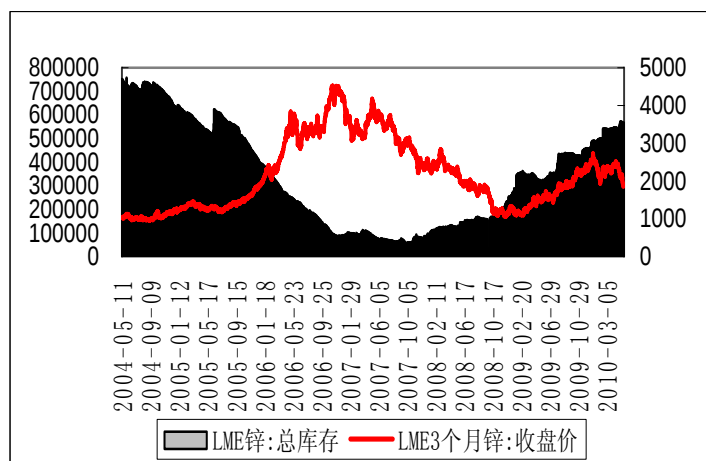
- **五矿集团正在酝酿世界稀土加工“巨无霸”。** 2010 年 5 月 18 日，有消息称，中国五矿集团在完成控股湖南有色集团后，与湖南郴州市达成战略合作框架协议，五矿集团决定未来 5 年内在郴州境内新增投资 45 亿元至 55 亿元，开发钨、稀土、锡、铋等有色金属资源，开展稀土、铋等的深加工，而实施的主体正是湖南有色。早在 2006 年，湖南有色就曾与郴州市政府签订战略合作框架协议，拟在未来 5 年内投资 20 亿元左右，对郴州的有色金属资源进行整体开发。记者了解，湖南有色在郴州有 4 家企业，包括包括柿竹园有色金属公司、黄沙坪矿业分公司、钻石钨制品公司和瑶岗仙钨矿。此后，柿竹园有色金属公司又在 2008 年 6 月联合 5 家公司组建了湖南铋业有限责任公司，并控股该公司。
- **国土部 6 月起整治稀土行业。** 国土资源部 20 日召开全国稀土等矿产开发秩序专项整治行动电视电话会，决定在 6 月至 11 月开展稀土等矿产进行专项整治，彻底扭转部分地区的混乱局面。 国土资源部副部长汪民提出，此次整治稀土，将坚决遏制稀土等矿产违法违规勘查开采的势头，打破整顿、反复、再整顿的“怪圈”。 据国土资源部负责人介绍，这次专项整治自 6 月开启，分为三个阶段，将采取十项措施集中打击违法违规和乱采滥挖行为，集中整治重点地区。除了将暂停违规省市矿业权配号外，还会严查隐瞒不报、有案不查、查处不力、幕后支持违法违规勘查开采的有关人员。“对清查出的各种违法违规行为，要严肃查处，一抓到底，既要处理事也要处理人。”汪民说。 他表示，此次整治要坚决取缔无证勘查开采稀土等矿产的违法违规行为，集中整治稀土等矿产开发秩序较为混乱、矿产开发结构不合理、开采总量控制不到位的重点地区；全面检查稀土等矿产资源开发管理各项制度落实情况，切实落实开采总量控制指标。 值得注意的是，与以往不同，此次国土部提出探索建立协调发展经济机制，决心花大力气建长效机制。“推动不同地区间的资源开发整合，使资源向具有资金、技术、管理和履行社会责任能力强的优势企业聚集，加快上游开发企业和下游生产与出口企业的强强联合，促进产业结构调整和矿山开发合理布局。”汪民说。
- **智利 Collahuasi 铜矿生产已经恢复正常。** 智利 Collahuasi 铜矿的全职工人工会 5 月 18 日称，尽管转包合同工人罢工进入第 12 天，但该铜矿生产已经恢复正常。 Collahuasi 铜矿发言人 Bernardita Fernandez 称，该矿周二持续在增加产量，但拒绝对是否或者何时完全恢复正常发表评论。 工会主席 Manuel Munoz 称，该矿场在 17 日下午已恢复正常生产，目前该矿采用全职工人和未参加罢工的转包工人维持生产。该矿的铜产量约占全球总产量的 3.3%，其在 12 日恢复了部分运作，一天前转包合同工解除了对该矿的封锁，但继续罢工。 Collahuasi 铜矿为英美集团（Anglo American）和 Xstrata 公司合资拥有。 Manuel Munoz 称，持续的工人罢工将拖累该矿的产能扩张项

目。 “且多数转包合同工人在产能扩张项目工作。” “所以产能扩张项目很可能因此被推迟。” Bernardita Fernandez 称，目前的生产恢复并不包括产能扩张项目且资方已经采取措施改善工人的工作条件。 智利政府在今年 2 月批准该矿总投资为 7.50 亿美元的产能扩张计划，预计扩张计划将令该矿铜产量增加 20%。 转包合同的领导人称，其代表约 4000 名转包合同工人的利益，并称将继续罢工。 转包合同的领导人 Ricardo Arellano 称，“其他矿场的转包工人正在关注这里的事态进展。” “我们不会改变立场。” 他称，转包合同工人将采取进一步的措施来令该公司接受工人有关改善工作条件和增加薪水的要求。

- **中铝开建国内首座大型铝土矿地下开采工程**。总投资数亿元，年开采铝土矿 120 万吨，一期服务年限为 14 年的国内首座大型地下开采铝土矿——中铝贵州分公司猫场矿区 0—24 线地下开采工程第一个子项 1330 排水巷，5 月 14 日在清镇市犁倭乡正式开工。 当前，全国铝土矿井下开采的优势逐步显现。正在是在这样的背景下，猫场矿区井下开采规模之大在国内尚属首次。该项目工程建设工期为 3 年，由云南十四冶建设集团承担工程建设施工。整个工程巷道开拓及采切工程全长 33.764 公里，总工程量达 37.5 万立方米。 该项目由中国铝业公司投资建设，中铝贵州分公司总经理瞿向东在开工仪式上表示，这是中铝公司进一步占有日益紧张铝土矿资源的重要步骤，将有力促进中铝贵州企业的可持续发展，促进贵州铝土矿资源的开发利用。清镇市委书记杨明晋表示，要全力以赴支持配合工程项目建设，促进项目及时建成投产。
- **中国有色集团缅甸镍矿项目将于 2011 年年中投产**。中国有色矿业集团有限公司(China Nonferrous Metal Mining (Group) Co., 简称：中国有色集团)一位管理人士 20 日表示，该公司位于缅甸达贡山的镍矿项目将于 2011 年年中投产。 这位不愿透露姓名的管理人士称，该厂包括采矿及冶炼设施，预计该项目年产 85,000 吨镍铁和 22,000 吨纯镍。 他表示，中国和缅甸于 2004 年 7 月份签署了 8 亿美元镍矿项目的合资公司协议，该矿红土镍矿储量为 700,000 吨；该项目于 2008 年 7 月份开工建设。 这位管理人士不愿详细说明双方协议中有关中国有色集团的镍产量分成比例。

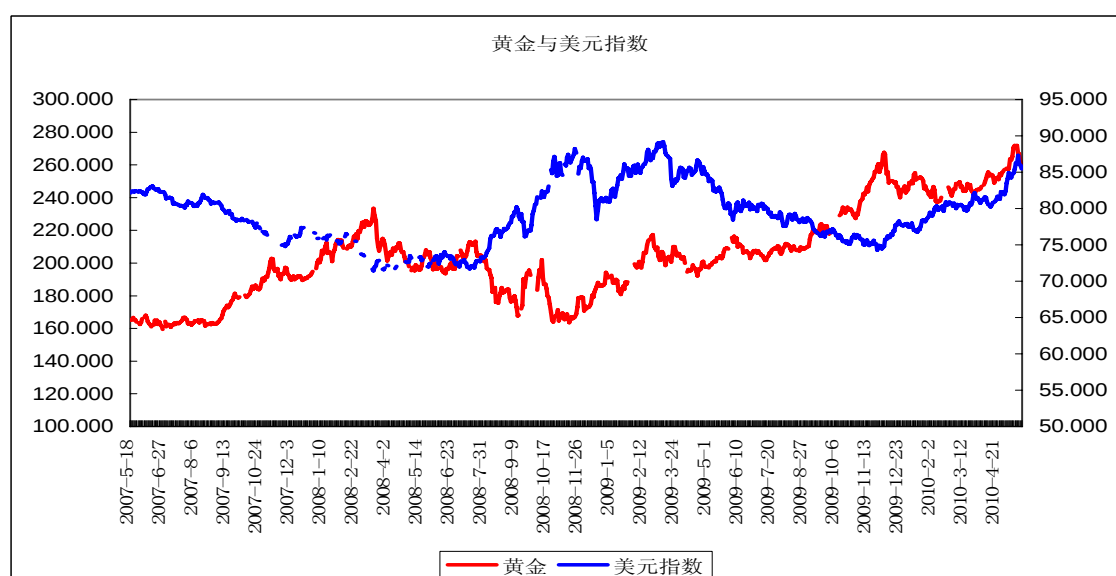
### 三、 LME 有色金属价格走势





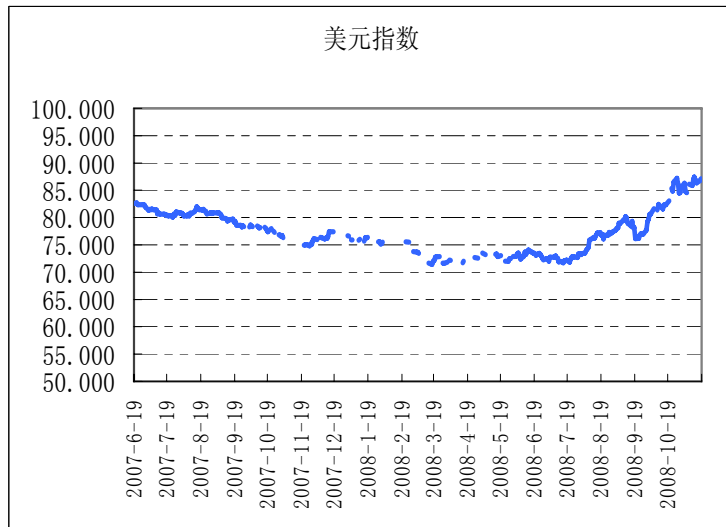
数据来源: Wind 资讯

## 四、黄金价格走势



资料来源: Wind

## 五、 汇率走势



数据来源: Wind 资讯

## 投资评级说明

报告发布日后的6个月内, 公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

### ● 公司评级

买入: 相对强于市场基准指数收益率15%以上;

增持: 相对强于市场基准指数收益率5%~15%;

中性: 相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间;

减持: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%-15%之间。

卖出: 相对弱于市场基准指数收益率-15%以下。

### ● 行业评级

增持: 相对强于市场基准指数收益率5%以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动;

减持: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

## 重要声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属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, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发, 需注明出处为爱建证券研究发展总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。