

关注低估值和具有资源优势的企业——有色金属行业研究周报

2010年第2期 总第2期

(2010年10月11日-10月15日)

2010年10月18日 星期一

有色金属小组

联系人: 张方
010-59707167
zhangfang@longone.com.cn

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

本周推荐公司组合

子行业	公司简称	评级
黄金	紫金矿业	买入
银、铅	豫光金铅	增持
铅锌	西部矿业	买入
铜	江西铜业	增持
稀土	包钢稀土	增持

重点跟踪公司评级

子行业	公司简称	评级
贵金属	山东黄金	增持
	中金黄金	增持
	紫金矿业	买入
	贵研铂业	增持
铜	江西铜业	增持
	云南铜业	中性
	海亮股份	增持
铝	焦作万方	增持
	中孚实业	中性
	云铝股份	增持
铅锌	新疆众和	增持
	中金岭南	买入
	西部矿业	买入
稀土	宏达股份	中性
	驰宏锌锗	中性
	豫光金铅	增持
钛	包钢稀土	增持
	广晟有色	中性
锡	宝钛股份	增持
	西部材料	中性
钨	锡业股份	增持
	金钨股份	中性
镍钴	吉恩镍业	中性
	云海金属	中性
锂	西藏矿业	增持
	赣锋锂业	中性
钨	厦门钨业	增持

投资要点

□ 上周金属价格综述

总体来看,本周贵金属依旧表现突出,黄金、白银价格继续走高,尤其白银涨幅较大,国外白银上涨5%左右,国内1#白银涨幅达到了12.3%;基本金属中,国内外铅、锌表现强势(锌价涨幅5%以上),锡、铜价持续走强,铝、镍表现较为疲软;小金属方面,钨产品、铋价格保持强势;稀土、锂、钛、锆价格稳定;钼、钴、镁产品价格小幅下降。

受美联联储主席贝南克未提供新一轮经济刺激举措的进一步细节,以及一些强于预期的经济数据部分缓解投资者的不安的影响,上周五美元指数反弹0.514%(至77.041),部分金属价格也出现了调整。目前市场的焦点仍在于11月2、3日召开的美联储利率决议以及公布购买的资产规模上,如果购买资产规模低于预期,美元将会反弹。我们认为,在这之前,美元有向上调整的需要,但反弹的幅度和力度都将比较弱。

□ 本周投资策略

我们认为未来有色金属个股的走势将会出现分化,建议继续关注低估值和具有优质资源优势的企业,一方面,这些企业具有较高的安全边际,另一方面一旦价格持续上涨,也会充分分享价格上涨的益处。

个股方面,我们上周建议关注的西部矿业、豫光金铅、紫金矿业、江西铜业和山东黄金都涨幅居前,本周我们给出的投资组合为:豫光金铅(白银、铅)、紫金矿业(黄金)、西部矿业(铅锌、铜)、江西铜业(铜)和包钢稀土(稀土)。

□ 一周行业动态

锡行业: 印尼拟为锡、铜等矿产品出口规定价格下限; 印尼天马下调年度锡产量预期

铜行业: 中国国储局称未向市场上出售储备铜

钨行业: 2010年欧洲钨消费将增加52.2%

钼行业: 世界第一大钼矿公司将扩大在中国投资

□ 一周公司动态

西藏矿业(000762): 2010年1-9月业绩预计为每股收益为0.25元-0.29元

焦作万方(000612): 2010年1-9月业绩向上修正至每股收益0.666元-0.71元

云铝股份(000807, 增持): 2010年1-9月业绩预计为每股收益为0.011元

□ 金属价格涨跌幅

□ 附录1: 金属价格走势

□ 附录II: 行业个股市场表现

□ 附录III: 行业子板块市场表现

□ 上周金属价格综述

总体来看,本周**贵金属**依旧表现突出,黄金、白银价格继续走高,尤其白银涨幅较大,国外白银上涨5%左右,国内1#白银涨幅达到了12.3%;**基本金属**中,国内外铅、锌表现强势(锌价涨幅5%以上),锡、铜价持续走强,铝、镍表现较为疲软;**小金属**方面,钨产品、锑价格保持强势;稀土、锂、钛、锆价格稳定;钼、钴、镁产品价格小幅下降。

受美国联邦储备理事会(FED,美联储)主席贝南克未提供新一轮经济刺激举措的进一步细节,以及强于预期的美国9月零售销售和10月纽约联储制造业指数部分缓解投资者的不安的影响,上周五美元指数反弹0.514%,至77.041,黄金、白银、铝、锡等金属也出现了调整。目前市场的焦点仍在于11月2、3日召开的美联储利率决议以及公布购买的资产规模上,如果购买资产规模低于预期,美元将会反弹。我们认为,在这之前,美元有向上调整的需要,但反弹的幅度和力度都将比较弱。

□ 本周投资策略

如之前预期,宽松货币因素短期的主导作用促使上周有色行业铜、黄金、铅锌板块大涨,涨幅分别超越沪深300指数9.8、8.6和7.0个百分点;铝行业涨幅超越沪深300指数2.1个百分点,涨幅相对较小的原因除了其金属属性较弱外,与行业供需情况较差也有关;小金属由于前期涨幅较大,货币因素影响较小,上周涨幅落后沪深300指数0.4个百分点。

本周的投资策略,虽然美元指数中长期趋势仍为走弱,但考虑到短期也有反弹的可能,这将制约有色金属价格的短期走强,有色金属个股也可能会出现调整。我们认为未来有色金属个股的走势将会出现分化,建议继续关注低估值和具有优质资源优势的企业,一方面,具有较高的安全边际,另一方面一旦价格持续上涨,也会充分分享价格上涨的益处。

个股方面,我们上周建议关注的西部矿业、豫光金铅、紫金矿业、江西铜业和山东黄金都涨幅居前,本周我们给出的投资组合为:**豫光金铅**(白银、铅)、**紫金矿业**(黄金)、**西部矿业**(铅锌、铜)、**江西铜业**(铜)和**包钢稀土**(稀土)。

本周投资组合及推荐理由(单位:元)

股票代码	公司简称	股价				P/E			推荐理由
			2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E	
600531	豫光金铅	31.98	0.45	0.65	0.78	71	49	41	(1) 公司从铅冶炼中回收黄金和白银,白银年产量700以上,黄金产量3吨左右,白银、黄金价格上涨对公司盈利影响很大;(2) 公司中报计提白银跌价4000万元,3、4季度白银价格屡创新高,对公司短期业绩贡献较大;(3) 认购澳大利亚KBL15%股份,积极介入上游铅、银资源;(4) 加大废旧蓄电池回收力度,出现成效。
601899	紫金矿业	10.27	0.24	0.38	0.46	42	27	22	(1) 公司拥有丰富的资源储量,其中黄金715吨、铜1060万吨、铅锌500万吨、钼39万吨;(2) 环保事件暂告一段落,虽然公司未来将会加大环保治理的成本,但对公司业绩的影响相对较小;(3) 公司业务中,黄金业务占比60%以上,铜、铅锌业务占比30%,且大部分利润来源于精矿产品,公司业绩平稳,估值较低,结合相关公司的估值,如果给予公司30-35倍PE,公司的股价应该在11.4元以上。
601168	西部矿业	19.02	0.25	0.60	0.92	76	32	21	(1) 公司拥有丰富的资源权益储量,其中铜271万吨、铅200万吨、锌274万吨,银2965吨,黄金20吨;(2) 随着募集项目的执行,铜、铅锌采选能力提升较快;铅锌冶炼产能也在逐步扩张,业绩将会有所释放。
600362	江西铜业	43.12	0.68	0.95	1.42	63	45	30	(1) 公司拥有丰厚的资源储量,其中铜1131万吨、金362吨、银9689吨、钼27.5万吨;(2) 公司资源目前自给率20%左右,随着德兴铜矿技改工程的完成,自给率将提高6个百分点,将更大程度的享受铜价上涨的好处。
600111	包钢稀土	86.11	0.06	1.29	1.65	na	67	52	(1) 稀土战略地位提升到空前的高度,公司依附于包钢集团白云鄂博矿丰厚的稀土资源,成本低廉,充分受益于稀土价格的上涨益处;(2) 成立的国贸公司不仅掌握了北方稀土的定价权,前期低成本收储的稀土已经获利丰厚;(3) 下游稀土深加工产品将逐步贡献利润。

资料来源: 东海证券研究所

□ 一周行业动态

锡行业：印尼拟为锡、铜等矿产品出口规定价格下限

[安泰科讯]10月14日消息，本月印度尼西亚矿产能源部将出台新规，在每月初为煤炭以及包括锡、镍、铜在内的其他矿产品的出口规定价格下限。相关部门负责人 Bambang Gatot Ariyono 称：“这样做的目的是通过征收税费，确保政府获得应得的收入。不同类型的产品将有不同的标准，但都将参照国际市场价格来规定。部分产品将采用伦敦金属交易所的每月平均价格或其他国际公认标准。”但 Ariyono 拒绝作出详细说明。

根据新规定，每月10日，各企业须向所在省政府和矿产能源部相关部门报告其上月销售情况，包括销售量、销售价格、产品品位、销售点和销售对象。所有必要的文件，包括发票、提货单、装货时间记录等都要附在报告中。

当前，锡出口主要通过贸易部的出口许可证制度来控制，其中一个条件是所有出口的锡锭必须支付3%的出口税。政府将在政策出台后以制定的出口底价为标准来征收出口税，而不是根据合同价格。印尼锡商业协会会长 Dharma Sutomo 称，到目前为止，33家公司拥有出口许可证，其中有18家靠小型矿场供应锡精矿的私人冶炼厂已经停止了运营。

锡行业：印尼天马下调年度锡产量预期

[安泰科讯]，近日，一名印尼天马锡业公司发言人称，目前来看，公司今年精锡产量将远远低于原生产目标，甚至无法完成现有的42000吨长单。负责人 Abrun Abubakar 透露，公司目前正与签订合同的客户进行协商。他说：“虽然我们还没有声明造成产量下降是由于不可抗力，但大部分客户都能够理解是今年的异常天气所致。”

目前，天马公司的锡库存很少，对其履行合同似乎无太大帮助。Abrun Abubakar 说：“天气允许的话，在年底之前，我们将继续努力生产尽可能多的产品。但我们认为全年产量最多为40000吨。”天马公司原计划2010年生产精锡50000吨，其去年的产量为45086吨。今年上半年，天马公司精锡的产量为19501吨，仅比去年同期的19378吨略多。6月底，其精锡库存只有2722吨。

铜行业：2021年秘鲁铜产量或将超越智利

南非金田公司（Gold Fields South America）首席执行官 Juan Luis Kruger 称，估计秘鲁铜产量或将在2021年超越智利，成为最大铜生产国。Juan Luis Kruger 是在秘鲁 Expomina 举行的一个矿业贸易会议开幕式上发表上述言论的。

与会的秘鲁矿业部长 Fernando Gala 亦持同样的观点，他称，估计秘鲁的铜产量应在未来10年内增加三倍至约500万吨，进一步巩固我们最为全球第二大铜生产国的地位。

目前秘鲁年产铜约130万吨，而作为全球最大铜生产国，智利2009年年产铜超过500万吨。

Fernando Gala 称，该国未来数年将投产的铜矿项目投资总额约410亿美元，其中包括 Xstrata 铜业公司拥有的、投资额为42亿美元的 Las Bambas 矿，该矿料于2014年投产，投产后料年产铜400,000吨。

Fernando Gala 还指出中国铝业公司拥有的、投资额为22亿美元的 Toromocho 铜矿将在2012年投产，料年产铜250,000吨，此外，英美集团拥有的 Quellaveco 矿预计在2014年投产后将年产铜约220,000吨。

铜行业：中国国储局称未向市场上出售储备铜

安泰科讯，中国国储局近日表示，未向市场上出售储备铜，从而平息了有关其一直在市场上出售铜以应对铜价上涨的猜测。综合媒体10月12日报道，中国国家物资储备局周一表示，未向市场上出售储备铜，从而平息了有关其一直在市场上出售铜以应对铜价上涨的猜测。

中国国储局一位官员称，我们没有出售铜，这是市场的传言。有关中国国储局在出售铜的猜测从今年9月起便在市场上流传，当时现货铜价格升至每吨60,000元以上。

中国和新加坡的贸易人士称，中国国储局或许销售超过6,000吨储备旧铜，因政府需要令旧的库存循环。其他人表示，中国金属价格涨势较慢，8月末至今，中国铜价上涨12%，而国际市场铜价涨幅已接近20%，暗示政府可能干预国内市场价格涨势。

钼行业：世界第一大钼矿公司将扩大在中国投资

安泰科讯，智利钼金属公司（Molybdenum）在上星期四宣布在股市增资2亿美元，约合公司资产的10%，为在6个国家的投资提供

融资。

Molymet 总裁格莱利表示，公司选择这种方式是为了在钼涨价之后为公司扩张提供资金。一年前钼的价格是 8 美元/磅，而现在是 16 美元/磅。中国市场是重点。2009 年 Molymet 收购洛阳高科钼钨材料有限公司 50% 的股份。之后，Molymet 宣布将耗资 5000 万美元使该公司产量在 10 年内增长为原来的 4 倍。另外，Molymet 计划在呼和浩特成立新的合资公司。

Molymet 的钼产量占世界的 35%，在智利、比利时和中国有投资约 1.9 亿美元，并可能在巴西、美国和韩国扩展项目。

钨行业：2010 年欧洲钨消费将增加 52.2%

安泰科讯，在近期维也纳举行的国际钨业协会会议上，H.C. Starck 的 Malcolm Greave 称，2010 年欧洲钨年消耗量将增加 52.5% 至 18,300 吨，2009 年为 12,000 吨。2008 年欧洲钨消耗量约在 21,900 吨，但是全球经济危机使得 2009 年间需求量大跌，消费商竭力控制库存使得经济危机期间钨库存量急剧下滑。

2010 年市场信心大增，需求也较预期要强，消费商大都入市补仓填充消耗过多的库存。Greaves 指出 4 大行业为钨的主要消费体，包括汽车行业、工业工程、能源行业以及钢铁行业。估计 2011 年欧洲钨需求量将涨至 20,400-22,000 吨，约可恢复至 2008 年需求量的 95-100%。自 2012 年起欧洲钨年需求增长率将达到年 3.5-5.5%。

□ 一周公司动态

云海金属（002182，中性）：2010年1-9月业绩向下修正

公司10月15日发布业绩预告，预计2010年1-9月归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比上升80%-110%，低于2010年7月31日中报中披露的预测值（同期上升130%-160%）。业绩增幅预测向下调整的原因是海外市场的镁合金需求增长未达到预期，人民币升值导致的汇兑损失。

评论： 2010年1、2季度公司分别实现净利润946万元、1118万元，每股收益0.05元和0.12元。经测算，公司预计1-9月实现净利润2420万元-2822万元，每股收益0.126元-0.147元；7-9月实现净利润175万元-397万元，每股收益0.01元-0.02元，环比下降较大。

公司是国内最大的镁合金生产企业，近期镁价低位徘徊在17500-18000元/吨左右，受供给过剩和需求不足的影响，上涨动力不足。另外，公司出口产品受人民币升值的影响较大。我们预计公司2010年、2011年每股收益分别为0.21元、0.42元，维持公司“中性”投资评级。

罗平锌电（002182，中性）：2010年1-9月业绩向下修正

公司10月15日发布业绩预告，预计2010年1-9月归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比上升80%-110%，低于2010年7月31日中报中披露的预测值（同期上升130%-160%）。业绩增幅预测向下调整的原因是海外市场的镁合金需求增长未达到预期，人民币升值导致的汇兑损失。

评论： 2010年1、2季度公司分别实现净利润946万元、1118万元，每股收益0.05元和0.12元。经测算，公司预计1-9月实现净利润2420万元-2822万元，每股收益0.126元-0.147元；7-9月实现净利润175万元-397万元，每股收益0.01元-0.02元，环比下降较大。

公司是国内最大的镁合金生产企业，近期镁价低位徘徊在17500-18000元/吨左右，受供给过剩和需求不足的影响，上涨动力不足。另外，公司出口产品受人民币升值的影响较大。我们预计公司2010年、2011年每股收益分别为0.21元、0.42元，维持公司“中性”投资评级。

云南锗业（002428，未评级）：2010年1-9月业绩向下修正

公司10月15日发布业绩预告，预计公司 2010 年 1-9 月实现归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长幅度为20%-25%，大约在4978万元-5185万元之间，以最新股本12560万股测算，每股收益在0.386元-0.413元。

评论： 2010年1、2季度公司分别实现归属于母公司净利润1459万元、2039万元，每股收益0.156元和0.162元。经测算，公司预计7-9月实现净利润1480万元-1687万元，每股收益0.118元-0.134元，环比下降20%。

云铝股份（000807，增持）：2010年1-9月业绩预计为每股收益为0.011元

公司10月15日发布业绩预告，预计2010年1-9月净利润为1300万元，预计2010年7月-9月净利润约200万元；1-9月每股收益为

-0.011元，2010年7-9月原料氧化铝、石油焦价格同比上涨450元/吨、820元/吨（含税），铝产品销售价格同比上涨530元/吨（含税），原材料涨幅高于产品价格涨幅，导致业绩同比下降。

评论：公司2010年一季度、二季度净利润分别为1977万元和-847万元，每股收益分别为0.017和-0.007元，三季度每股收益为0.002元。公司未来的看点在于氧化铝项目投产带来的产业链延伸。公司2008年公开发行项目“4万吨耐热高强度铝合金圆杆项目”已于2009年投产，“8万吨中高强度宽幅铝合金板带工艺创新与产品开发项目”也在2010年3月投产。另外，“文山80万吨氧化铝项目”有望在2010年底进入试生产阶段，生产成本不足2000元/吨，预计该项目投产后，2011年达产70%左右，公司氧化铝的自给率将大幅提升，铝锭成本将大幅下降。我们预计2010、2011年公司每股收益分别为0.05元和0.30元，维持公司“增持”投资评级。

西藏矿业（000762，增持）：2010年1-9月业绩预计为每股收益为0.25元-0.29元

公司10月13日发布业绩预告，预计2010年1-9月净利润约7,000万元-8,000万元，预计2010年7月-9月净利润约6,100万元-7,100万元；1-9月每股收益为0.25元-0.29元。

评论：公司2010年一季度、二季度每股收益分别为-0.032元和0.065元，三季度每股收益为0.22元-0.26元。其中2010年9月公司成功转让持有的西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司6%股权，获得4000余万元股权转让收益，为一次性所得，这部分贡献每股收益0.145元，如果剔除这部分收益，主营业务7-9月贡献收益0.075元=0.115元，环比增长20%以上。我们预计2010、2011年公司每股收益分别为0.40元和0.48元，公司10月13日收盘价为43.55元，对应动态市盈率分别为109x、91x，考虑到锂行业的景气度较高，维持公司“增持”投资评级。

锌业股份（000751，中性）：2010年1-9月业绩预计为每股收益为-0.13元

公司10月13日发布业绩预告，预计2010年1-9月净利润约-14860万元，预计2010年7月-9月净利润约-16519万元；1-9月每股收益为-0.13元。导致亏损的原因是市场锌加工费走低，而公司生产所用煤炭价格略有上涨。

评论：公司2010年一季度、二季度每股收益分别为0.056元和-0.041元，三季度每股收益为-0.15元。我们预计2010、2011年公司每股收益分别为-0.18元和0.08元，维持公司“中性”投资评级。

ST关铝（000831，中性）：2010年1-9月业绩预计为每股收益为-0.18元至-0.2元

公司10月13日发布业绩预告，预计2010年1-9月净利润约-11500万元至-13000万元，预计2010年7月-9月净利润约-4000万元至-5000万元；1-9月每股收益为-0.18元至-0.2元。因电解铝市场价格持续低迷，原辅材料价格上涨，电费价格上调，造成单位产品成本升高，导致公司亏损。

评论：公司2010年一季度、二季度每股收益分别为-0.027元和-0.086元，三季度每股收益为-0.06元至-0.08元。我们预计2010、2011年公司每股收益分别为-0.25元和-0.20元，维持公司“中性”投资评级。

焦作万方（000612，增持）：2010年1-9月业绩向上修正至每股收益0.666元-0.708元

公司10月12日发布业绩修正公告，2010年1-9月-净利润约32000—34000万元；同比增长163.9%—180.35%，基本每股收益0.666元-0.708元。董事会关于业绩修正原因说明：公司原1-9月业绩预告是基于8月初铝锭产品市场价格从约15500元/每吨持续下调至约15000元/每吨的情况下，从慎重角度考虑，业绩预测按照铝锭145000-15000元/每吨进行测算得出。从业绩预告之日至9月30日，铝锭市场价格约在15000—15500元/每吨波动，超出原先预测价格。此外，公司参股赵固能源有限公司投资收益较预期有所增长。

评论：公司2010年一季度、二季度每股收益分别为0.383元和0.195元，推算得三季度每股收益为0.089元—0.131元。我们预计2010、2011年公司每股收益分别为0.89元和1.12元，公司10月11日收盘价为20.7元，对应动态市盈率分别为23x、19x，公司业绩对铝价弹性较大，维持公司“增持”投资评级。

云南铜业（000878，中性）：2010年1-9月业绩预告为每股收益0.174元

公司10月12日发布业绩预告，2010年1-9月归属于母公司净利润21870万元，每股收益0.174元。

评论：公司2010年一季度、二季度每股收益分别为0.131元和0.018元，推算得三季度每股收益为0.025元。我们预计2010、2011年公司每股收益分别为0.41元和0.66元，公司10月11日收盘价为25.68元，对应动态市盈率分别为63x、39x，维持公司“中性”投资评级。

□ 周（截至10月15日）金属价格涨跌幅

【黄金、白银】

黄金	周收盘价	环比	白银	周收盘价	环比
LME黄金（美元/盎司）	1370.97	2.02%	LME白银（美元/盎司）	24.3025	4.83%
COMEX黄金（美元/盎司）	1372	1.98%	COMEX白银（美元/盎司）	24.288	5.12%
上海黄金AUA2合约（元/克）	297.79	4.54%	长江现货1#白银（元/千克）	5505	12.23%

【铂、钯】

品名	规格	价格（10.15）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2010年来涨跌幅
LME铂，（美元/盎司）	标准	1696.25	-0.53%	2.32%	15.57%
LME钯，（美元/盎司）	标准	588.75	0.21%	3.15%	44.83%

【基本金属】

LME3月基本金属期价（10.15）					长江基本金属现货价（10.15）		
周收盘价（美元/吨）		环比	周库存（吨）		周末价（元/吨）		环比
铜	8400	1.08%	371025	-0.26%	1#铜	62850	3.63%
铝	2377	-1.78%	4313975	-0.41%	A00铝	16050	2.82%
铅	2425	6.73%	197700	-0.35%	1#铅	17050	2.10%
锌	2423	5.81%	608250	-0.95%	1#锌	18575	5.09%
锡	26725	1.42%	12525	2.04%	1#锡	159500	5.11%
镍	24040	-1.48%	124056	0.68%	1#镍	181250	1.26%

【稀土】

品名	规格	价格（10.15）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2010年来涨跌幅
碳酸稀土（元/吨）	REO 42.0-45.0%	19600	0.00%	0.00%	84.91%
氧化镧（元/吨）	La2O3/TREO 99.0-99.9%	32000	0.00%	0.00%	14.29%
氧化铈（元/吨）	CeO2/TREO 99.0-99.5%	25500	0.00%	0.00%	30.77%
氧化钕（元/吨）	Nd2O3/TREO 99.0-99.9%	232500	0.00%	0.00%	97.03%
氧化镨（元/吨）	Pr6O11/TREO 99.0-99.5%	217500	0.00%	0.00%	89.13%
氧化钇（元/吨）	99.99-99.999%	48500	0.00%	0.00%	21.25%
氧化铕（元/千克）	≥ 99.99%	3015	0.00%	0.00%	74.78%
氧化镱（元/千克）	≥ 99.95%	2975	0.00%	0.00%	19.00%
氧化铽（元/千克）	≥ 99.95%	2900	0.00%	0.00%	68.12%

【锂】

品名	规格	价格（10.15）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2010年来涨跌幅
上海现货金属锂（元/吨）	≥ 99%，工业级、电池级	405000	0.00%	0.00%	-4.71%
上海现货碳酸锂（元/吨）	碳酸锂 ≥ 99%	38000	0.00%	0.00%	-10.59%
MB欧洲锂辉石（美元/吨）	Li2O>72.5%	675	0.00%	0.00%	0.00%

【钛、锆】

品名	规格	价格 (10.15)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2010年来涨跌幅
上海现货海绵钛 (元/千克)	≥ 97-98%	54	0.00%	0.00%	-8.47%
MB 澳大利亚金红石 (元/吨)	二氧化钛>95%	762.5	0.00%	0.00%	1.67%
上海现货海绵锆 (元/千克)	≥ 99%	135	0.00%	0.00%	-15.63%
MB 欧洲锆英砂离岸 (美元/吨)	高级散装	960	0.00%	0.00%	13.61%

【钼、钨】

品名	规格	价格 (10.15)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2010年来涨跌幅
LME3月期钼 (美元/吨)	标准	32500	-2.99%	0.00%	-17.72%
钼铁, 美国 (美元/磅)	65-70% Mo	17.6	0.00%	-2.22%	32.83%
氧化钼, 美国 (美元/磅)	罐装	15.2	0.00%	-5.00%	33.57%
MB 中国钨精矿 (元/吨)	自由市场, 65%	91000	0.55%	0.55%	23.39%
MB 中国APT (美元/吨度)	香港离岸价, 1#	266.5	0.57%	1.52%	38.80%
MB 欧洲APT (美元/吨度)	/	262.5	0.00%	3.35%	32.91%

【铋、镁】

品名	规格	价格 (10.15)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2010年来涨跌幅
长江现货铋 (元/吨)	1#	70500	1.44%	-0.70%	66.86%
MB 铋, 中国价 (元/吨)	MMTA标准II级	69250	-0.36%	0.36%	65.87%
MB 铋, 鹿特丹 (美元/吨)	MMTA标准I级	10000	0.00%	-0.50%	64.61%
长江现货镁锭 (元/吨)	1#	18150	-0.27%	-0.27%	5.22%
MB 镁锭 (元/吨)	99%	17250	-2.27%	-2.27%	2.99%

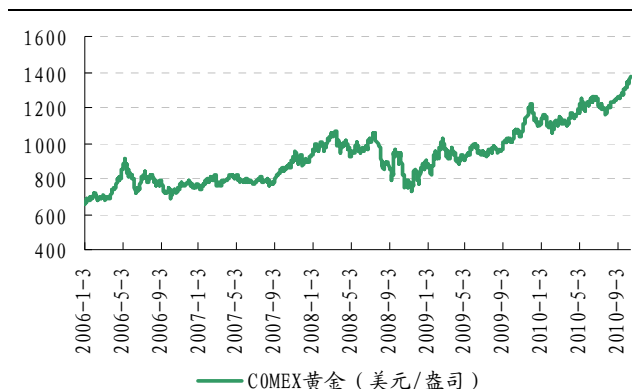
【钴】

品名	规格	价格 (10.15)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2010年来涨跌幅
LME3月期钴 (美元/吨)	标准	38600	0.26%	0.26%	-2.89%
长江现货钴 (元/吨)	1#	355000	-0.70%	-0.70%	-2.07%
MB 中国钴精矿到岸 (美元/磅)	10%	13.9	-2.80%	-2.80%	10.76%

□ 附录 I：金属价格走势

【黄金、白银】

图 1. COMEX 黄金价格连创新高

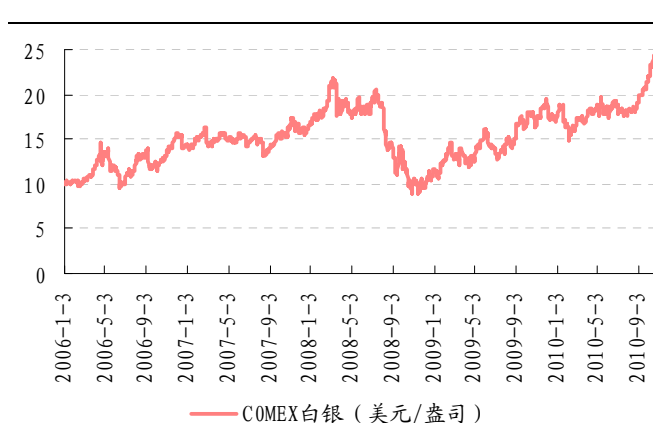


资料来源：东海证券研究所

图 2. 上海黄金价格平稳上涨

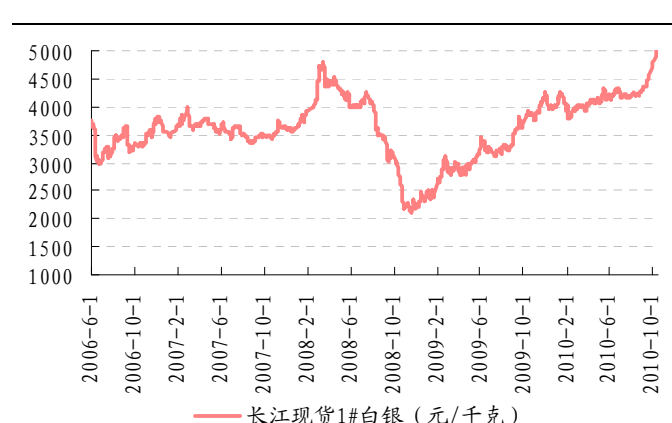


图 3. COMEX 白银价格创新高



资料来源：东海证券研究所

图 4. 长江现货 1#白银价格创新高



【基本金属】

图 5. 长江现货 1#铜价格高位平稳震荡



资料来源：东海证券研究所

图 6. LME3 月期铜和库存

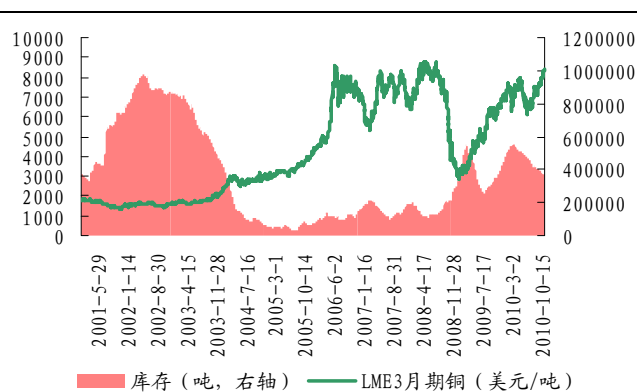
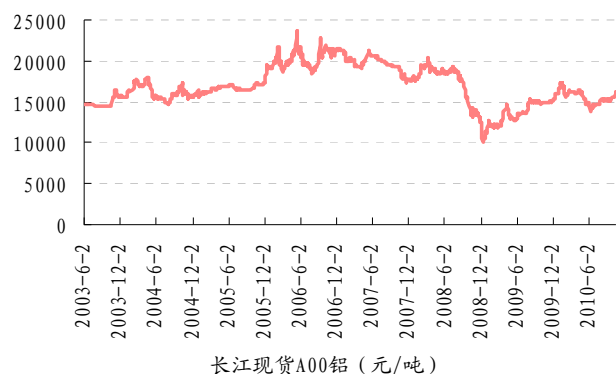


图 7. 长江现货 A00 铝价较为疲软



资料来源: 东海证券研究所

图 8. LME3 月期铝和库存

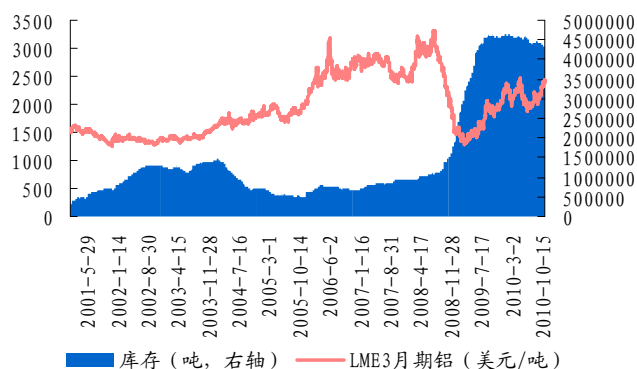


图 9. 长江现货 1# 铅价平稳震荡



资料来源: 东海证券研究所

图 10. LME3 月期铅和库存

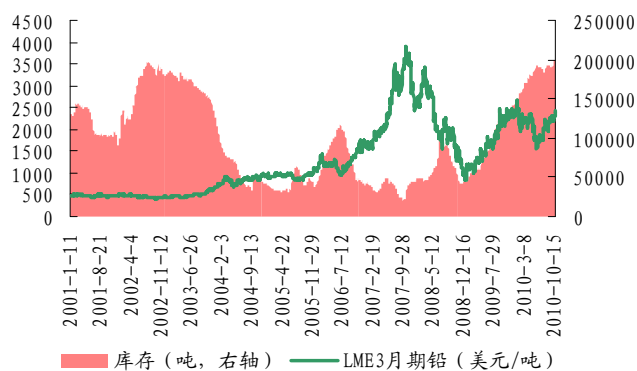


图 11. 长江现货 1# 锌价平稳震荡



资料来源: 东海证券研究所

图 12. LME3 月期锌和库存

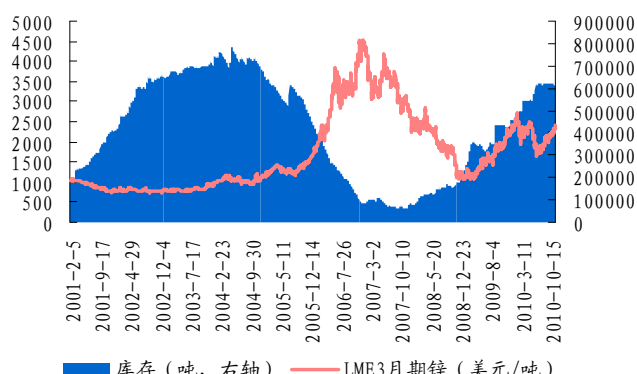


图 13. 长江现货 1#锡价创近期新高



资料来源: 东海证券研究所

图 14. LME3 月期锡和库存

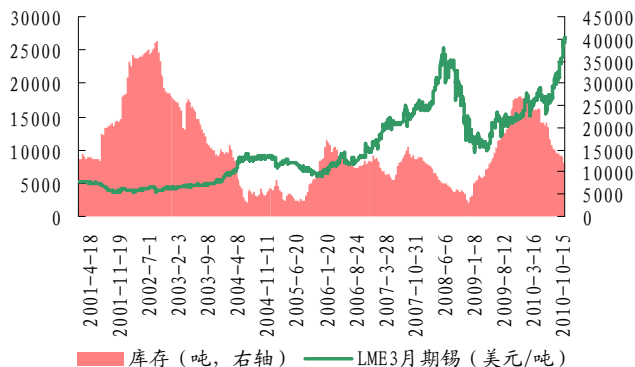
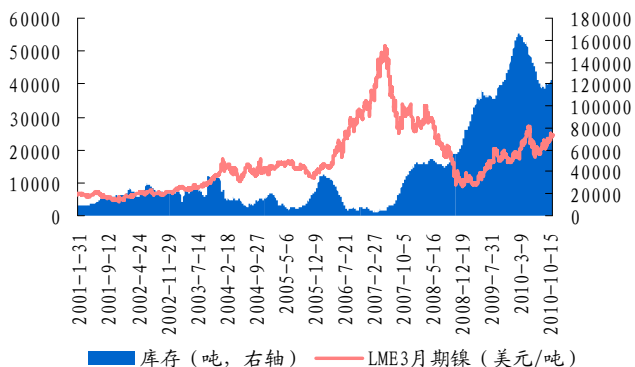


图 15. 长江现货 1#镍价低位震荡



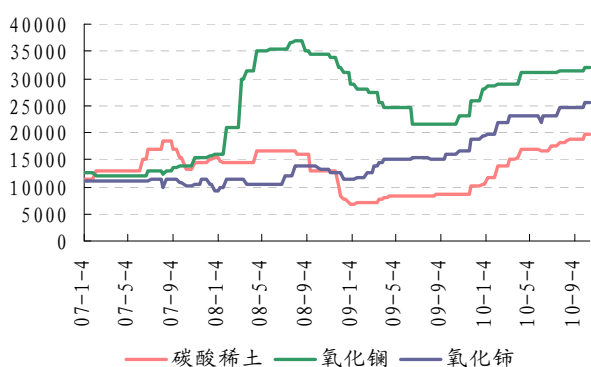
资料来源: 东海证券研究所

图 16. LME3 月期镍和库存



【稀土】

图 17. 轻稀土氧化物价格平稳上涨 (元/吨)



资料来源: 东海证券研究所

图 18. 轻稀土氧化物价格平稳上涨 (元/吨)

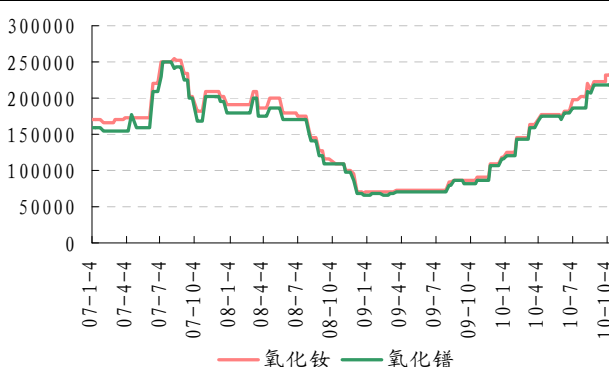
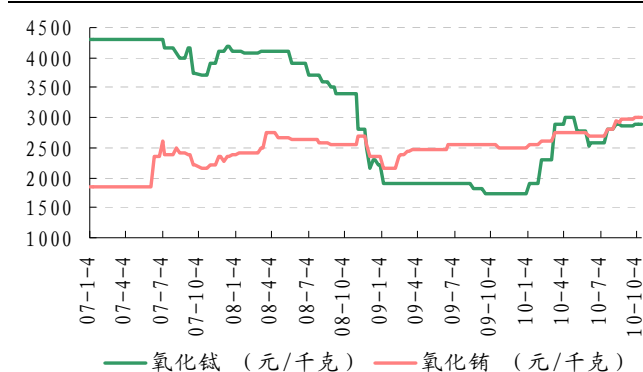
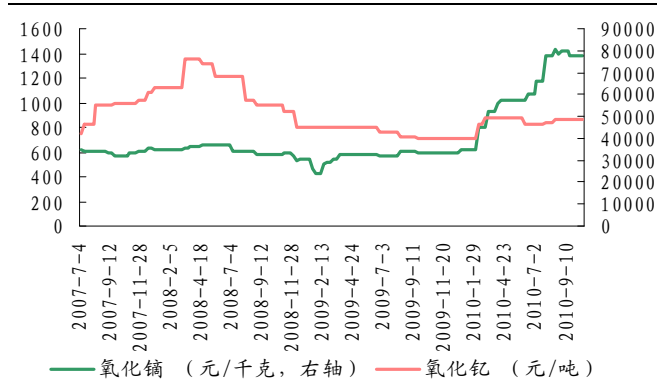


图 19. 中重稀土氧化物价格稳中有升



资料来源: 东海证券研究所

图 20. 中重稀土氧化物价格稳中有升



【锂】

图 21. 金属锂价格低位徘徊



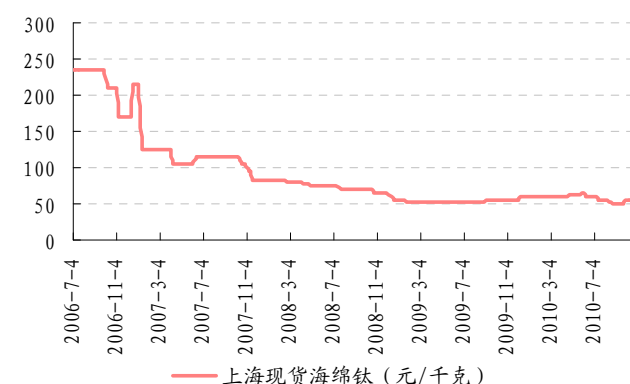
资料来源: 东海证券研究所

图 22. 碳酸锂价格低位徘徊



【钛、锆】

图 23. 上海现货海绵钛价格低位徘徊



资料来源: 东海证券研究所

图 24. 澳大利亚金红石钛精矿价格稳中有升

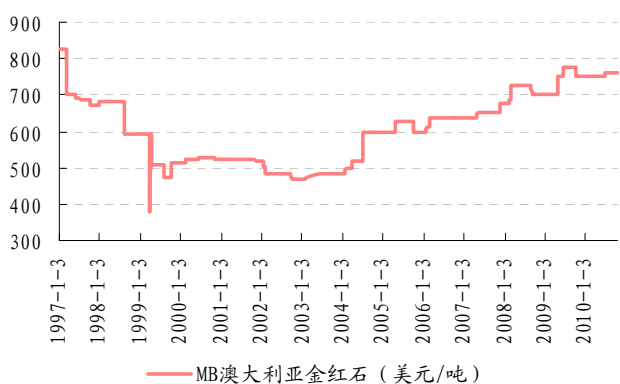


图 25. 上海现货海绵锆价格震荡向下

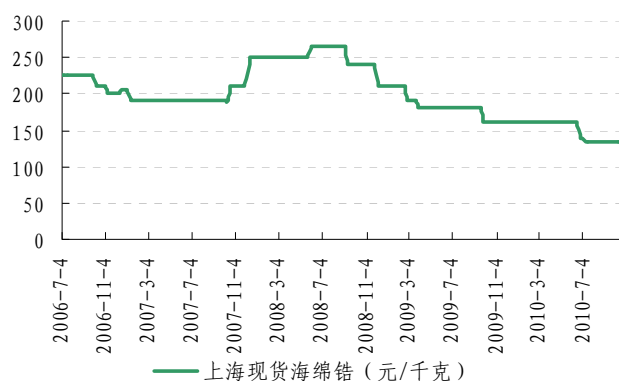
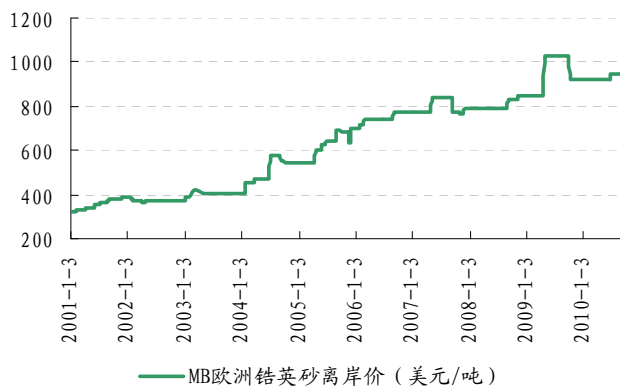


图 26. 欧洲锆英砂价格震荡向上



资料来源: 东海证券研究所

【钨、钼】

图 27. 中国钨精矿价格平稳上涨

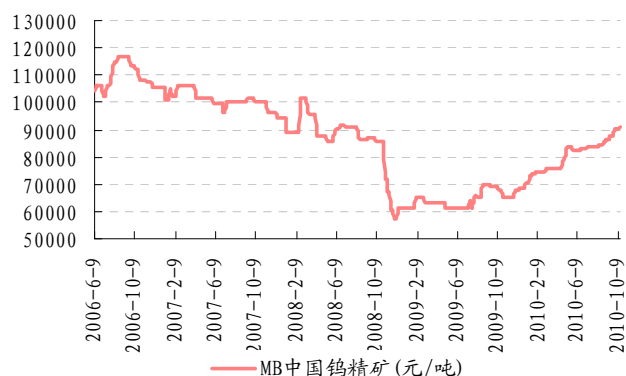
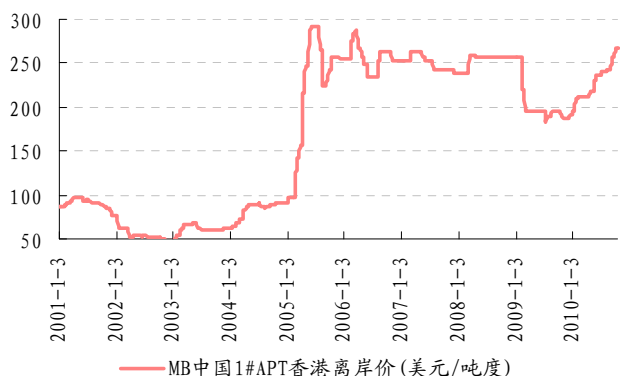


图 28. 中国 1#APT 价格平稳上涨



资料来源: 东海证券研究所

图 29. LME3 月期钼价格低位震荡

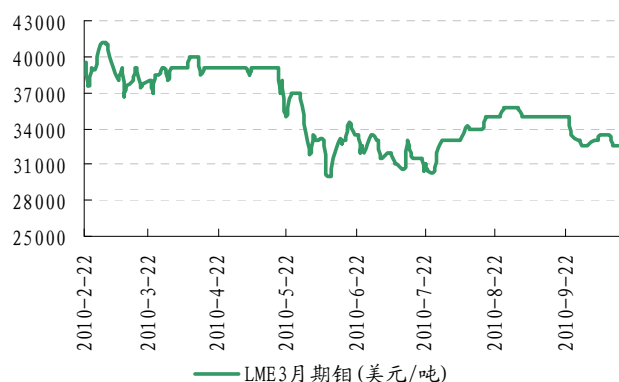
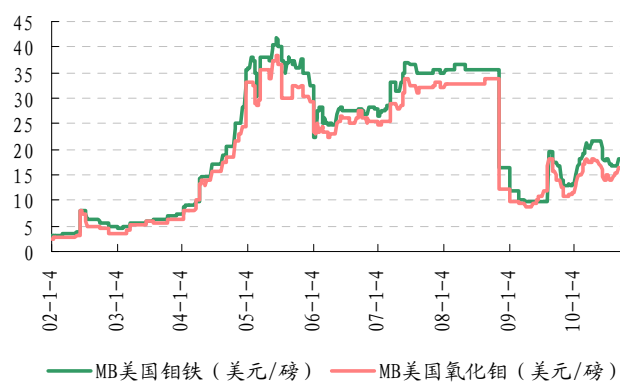


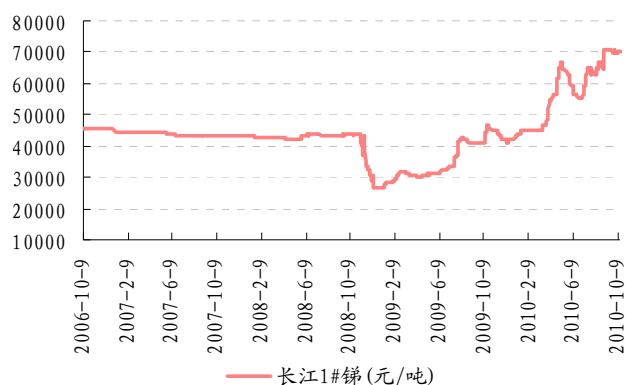
图 30. 美国钼铁和氧化钼价格低位震荡



资料来源: 东海证券研究所

【铋、镁】

图 31. 长江 1#铋价格高位震荡



资料来源: 东海证券研究所

图 32. MB 中国铋高位震荡

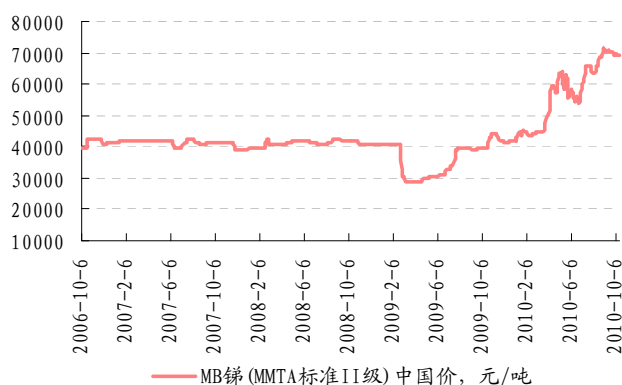


图 33. 长江 1#镁锭价格低位徘徊



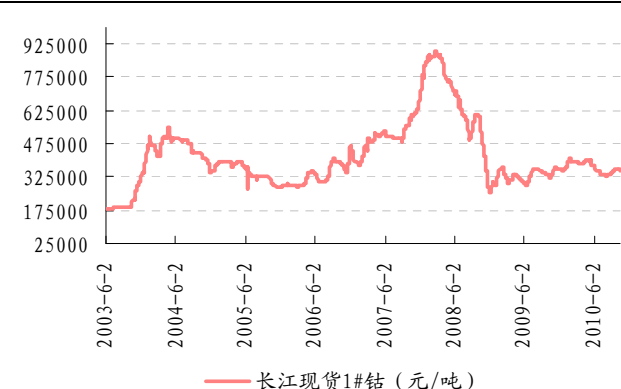
资料来源: 东海证券研究所

图 34. MB 镁锭价格低位徘徊



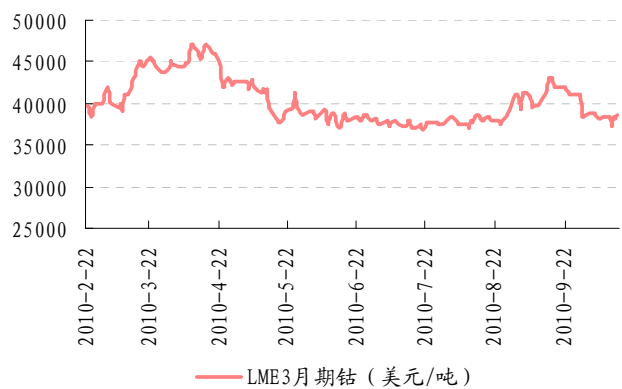
【钴】

图 35. 长江现货 1#钴低位震荡



资料来源: 东海证券研究所

图 36. LME3 月期钴低位平稳震荡



【铂、钯】

图 37. LME 铂价稳步反弹



图 38. LME3 钯价低位反弹



资料来源：东海证券研究所

附录 II：板块个股市场表现

表 1. 有色金属子板块市场表现

期间涨幅	沪深300	黄金	相对涨幅	铜	相对涨幅	铝	相对涨幅	铅锌	相对涨幅	小金属	相对涨幅	金属新材料	相对涨幅
近1周以来涨幅%	9.3%	15.8%	6.5%	21.1%	11.8%	13.0%	3.7%	23.4%	14.1%	14.5%	5.2%	12.0%	2.7%
近1月以来涨幅%	14.2%	47.7%	33.5%	33.0%	18.8%	23.7%	9.5%	41.3%	27.1%	34.6%	20.4%	16.6%	2.4%
近3月以来涨幅%	27.2%	97.9%	70.7%	62.5%	35.3%	45.6%	18.4%	80.0%	52.8%	114.8%	87.6%	62.8%	35.6%
近1年以来涨幅%	2.7%	37.4%	34.7%	15.6%	12.9%	9.0%	6.3%	34.2%	31.5%	70.8%	68.1%	56.0%	53.2%

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

表 2. 近 1 周以来领先、落后前 10 位个股

序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率	序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率
领先前10位									落后前10位								
1	广晟有色	600259	92.2	50.8%	229.8	102.5	n.a.	83.3x	1	西藏矿业	000762	43.3	3.5%	119.2	119.2	1,192.4x	19.2x
2	中色股份	000758	34.0	44.6%	217.1	144.7	269.1x	12.4x	2	新疆众和	600888	22.3	2.1%	78.6	76.4	45.6x	3.9x
3	豫光金铅	600531	32.0	40.7%	73.0	73.0	73.3x	7.0x	3	章源钨业	002378	34.8	2.1%	149.0	15.0	n.a.	12.3x
4	中金岭南	000060	22.7	33.4%	359.9	359.5	85.1x	8.7x	4	*ST美铝	000831	7.1	1.0%	46.2	32.4	n.a.	29.1x
5	西部矿业	601168	19.0	31.6%	453.2	453.2	124.8x	4.2x	5	西部材料	002149	24.9	-1.7%	43.5	34.2	89.0x	5.0x
6	海亮股份	002203	18.6	31.2%	74.3	33.3	37.7x	4.9x	6	赣锋锂业	002460	59.0	-1.7%	59.0	11.8	n.a.	8.5x
7	金钼股份	601958	25.2	30.0%	812.1	194.8	116.6x	6.3x	7	恒邦股份	002237	56.5	-1.9%	108.3	38.0	94.5x	8.4x
8	云铝股份	000807	13.0	29.8%	154.3	85.0	95.2x	3.9x	8	云南锗业	002428	64.2	-3.3%	80.7	20.6	n.a.	6.8x
9	紫金矿业	601899	10.3	28.4%	1,493.4	649.6	37.2x	7.7x	9	天齐锂业	002466	67.0	-4.8%	65.7	13.1	n.a.	7.0x
10	江西铜业	600362	43.1	26.0%	1,493.1	894.8	54.3x	4.7x	10	鲁丰股份	002379	39.3	-5.3%	30.5	7.7	n.a.	3.6x

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

表 3. 近 1 月以来领先、落后前 10 位个股

序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率	序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率
领先前10位									落后前10位								
1	广晟有色	600259	92.2	101.5%	229.8	102.5	n.a.	83.3x	1	云南锗业	002428	64.2	8.7%	80.7	20.6	n.a.	6.8x
2	豫光金铅	600531	32.0	78.5%	73.0	73.0	73.3x	7.0x	2	ST珠峰	600338	16.3	8.0%	25.9	25.9	n.a.	n.a.
3	中色股份	000758	34.0	74.9%	217.1	144.7	269.1x	12.4x	3	西藏矿业	000762	43.3	5.8%	119.2	119.2	1,192.4x	19.2x
4	锡业股份	000960	38.4	61.5%	307.7	166.4	152.5x	7.7x	4	西部材料	002149	24.9	5.1%	43.5	34.2	89.0x	5.0x
5	紫金矿业	601899	10.3	61.2%	1,493.4	649.6	37.2x	7.7x	5	宁波富邦	600768	9.9	4.0%	13.2	9.4	n.a.	10.0x
6	西部矿业	601168	19.0	58.5%	453.2	453.2	124.8x	4.2x	6	罗普斯金	002333	16.4	3.1%	41.0	10.3	41.1x	3.6x
7	金钼股份	601958	25.2	52.4%	812.1	194.8	116.6x	6.3x	7	精艺股份	002295	18.8	2.8%	26.6	14.6	37.7x	3.2x
8	辰州矿业	002155	39.5	46.8%	216.2	216.2	140.3x	11.7x	8	赣锋锂业	002460	59.0	-1.1%	59.0	11.8	n.a.	8.5x
9	山东黄金	600547	64.3	43.6%	914.6	444.7	102.1x	27.0x	9	鲁丰股份	002379	39.3	-4.7%	30.5	7.7	n.a.	3.6x
10	海亮股份	002203	18.6	40.4%	74.3	33.3	37.7x	4.9x	10	天齐锂业	002466	67.0	-6.3%	65.7	13.1	n.a.	7.0x

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

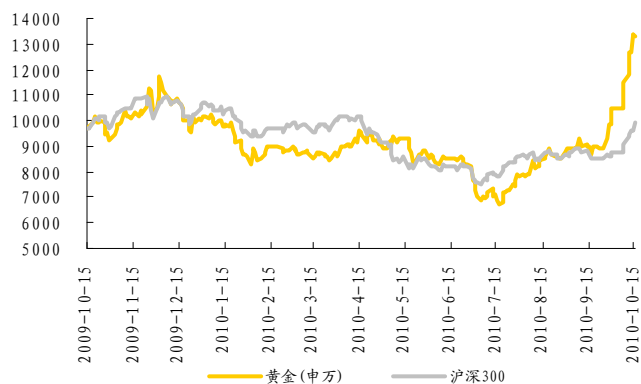
表 4. 近 3 月以来领先、落后前 10 位个股

序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率	序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率
领先前10位									落后前10位								
1	广晟有色	600259	92.2	277.5%	229.8	102.5	n.a.	83.3x	1	云南锗业	002428	64.2	45.4%	80.7	20.6	n.a.	6.8x
2	中色股份	000758	34.0	188.0%	217.1	144.7	269.1x	12.4x	2	东方锆业	002167	31.0	43.6%	55.7	54.2	168.3x	9.8x
3	锡业股份	000960	38.4	148.6%	307.7	166.4	152.5x	7.7x	3	中国铝业	601600	12.4	38.0%	1,675.7	487.1	n.a.	3.3x
4	包钢稀土	600111	86.1	144.7%	695.2	424.7	1,147.7x	34.6x	4	罗平锌电	002114	19.8	31.7%	36.5	36.5	462.4x	10.8x
5	辰州矿业	002155	39.5	142.9%	216.2	216.2	140.3x	11.7x	5	宁波富邦	600768	9.9	30.2%	13.2	9.4	n.a.	10.0x
6	豫光金铅	600531	32.0	128.8%	73.0	73.0	73.3x	7.0x	6	ST珠峰	600338	16.3	25.0%	25.9	25.9	n.a.	n.a.
7	厦门钨业	600549	40.9	126.8%	279.0	279.0	150.0x	11.6x	7	罗普斯金	002333	16.4	24.3%	41.0	10.3	41.1x	3.6x
8	金钼股份	601958	25.2	111.3%	812.1	194.8	116.6x	6.3x	8	格林美	002340	63.0	20.9%	76.5	19.1	134.2x	7.7x
9	西部矿业	601168	19.0	97.3%	453.2	453.2	124.8x	4.2x	9	精艺股份	002295	18.8	15.2%	26.6	14.6	37.7x	3.2x
10	紫金矿业	601899	10.3	96.7%	1,493.4	649.6	37.2x	7.7x	10	鲁丰股份	002379	39.3	13.6%	30.5	7.7	n.a.	3.6x

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

□ 附录III：行业子板块市场表现

图 1. 黄金板块近 1 年走势



资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

图 2. 铜板块近 1 年走势

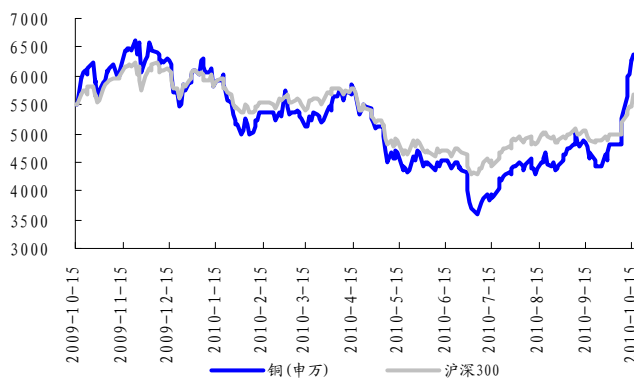
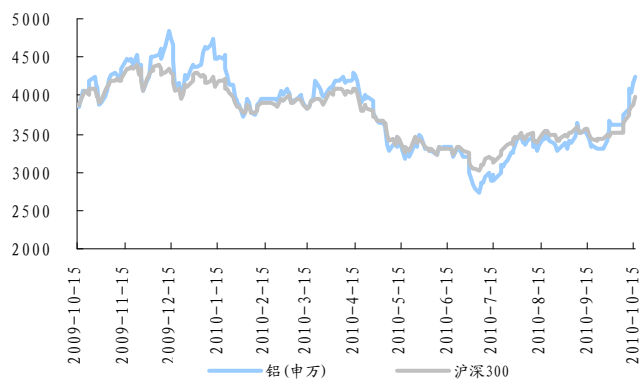


图 3. 铝板块近 1 年走势



资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

图 4. 铅锌板块近 1 年走势

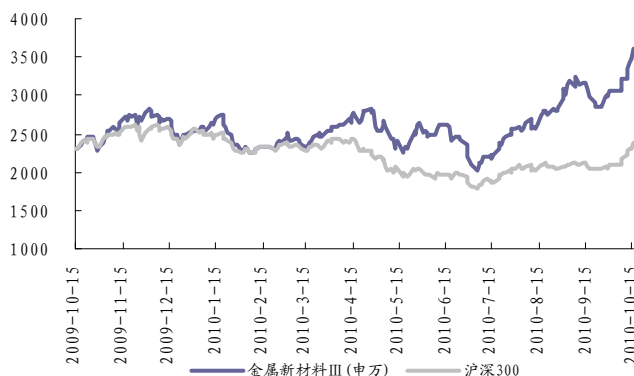


图 5. 小金属板块近 1 年走势



资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

图 6. 金属新材料板块近 1 年走势



附注:**免责声明**

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122