

关注短期供给受限的铅锌和钨行业——有色金属行业研究周报

2010年第3期 总第3期

(2010年10月18日-10月22日)

2010年10月25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
铅锌	西部矿业	买入
黄金	紫金矿业	买入
稀土	包钢稀土	增持
钨、稀土	厦门钨业	增持
铜	江西铜业	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	增持
	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
钨	包钢稀土	增持
	广晟有色	中性
钛	宝钛股份	增持
	西部材料	中性
锡	锡业股份	增持
钼	金钼股份	中性
镍钴	吉恩镍业	中性
镁	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,上周贵金属价格出现回调,黄金、白银价格跌幅都在3%以上;基本金属中,国内外铅、锌表现持续强势,LME铅锌周涨幅分别为4.33%和3.67%,长江现货铅锌涨幅也在1.5%以上;锡、铜价小幅回调,铝价仍然疲软、镍价回调幅度较大;小金属方面,钨产品、铋价格保持强势;北方部分轻稀土氧化物上涨5%以上;钼价也有所回升;锂、钛、锆价格稳定;钴、镁产品价格低位震荡。

受中国央行突然加息的影响,有色金属价格周二经历大幅下挫,随后企稳回升。当前的焦点仍在于11月2、3日举行的20国集团(G20)会议,预计在这以前,投资者趋向谨慎,美元指数和金属价格都将保持窄幅震荡。

需要指出的是,铅锌价格近期持续强势,未来有望继续上扬。主要原因有两方面:供给上,近期在淘汰落后产能、污染(中金岭南韶关冶炼厂铊超标)等因素的累积下,铅锌产量将出现下滑;需求上,汽车、家电产销两旺。

□ 本周投资策略

上周有色板块在消化了加息的影响之后,在弱势美元以及制造业复苏逐步稳固的大背景下,有色金属价格震荡上行趋势不改。子行业方面,短期尤其关注受减产(淘汰落后产能、环保等)影响,价格持续强势的铅锌行业;战略性地位高、价格稳步上涨的稀土行业;受行业整顿、价格持续强势的钨行业。

个股方面,我们仍建议继续关注低估值和具有优质资源优势的企业,本周我们给出的投资组合为:西部矿业(铅锌、铜)、包钢稀土(稀土)、厦门钨业、江西铜业(铜)和紫金矿业(黄金)。

□ 一周行业动态

工信部:钨锡铋冶炼企业实行准入公告制度

钨行业:中国部分钨矿将停产检修

铝行业:国储局拟招标出售9.6万吨储备铝锭

□ 一周公司动态

锡业股份(000960,增持):锡价创新高,公司业绩低于预期

金钼股份(601958,中性):2010年7-9月实现基本每股收益0.036元

焦作万方(000612,增持):2010年7-9月实现基本每股收益0.11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，上周**贵金属**价格出现回调，黄金、白银价格跌幅都在3%以上；**基本金属**中，国内外铅、锌表现持续强势，LME 铅锌周涨幅分别为4.33%和3.67%，长江现货铅锌涨幅也在1.5%以上；锡、铜价小幅回调，铝价仍然疲软、镍价回调幅度较大；**小金属**方面，钨产品、锑价格保持强势；北方部分轻稀土氧化物上涨5%以上；钼价也有所回升；锂、钛、锆价格稳定；钴、镁产品价格低位震荡。

受中国央行突然加息的影响，有色金属价格周二经历大幅下挫，随后企稳回升。当前的焦点仍在于11月2、3日举行的20国集团(G20)会议，预计在这以前，投资者趋向谨慎，美元指数和金属价格都将保持窄幅震荡。

需要指出的是，铅锌价格近期持续强势，未来有望继续上扬。主要原因有两方面：供给上，近期在淘汰落后产能、污染（中金岭南韶关冶炼厂钨超标）等因素的累积下，铅锌产量将出现下滑；需求上，汽车、家电产销两旺。

□ 本周投资策略

上周有色行业整体波动巨大，黄金子行业跌幅达5.6个百分点，铝、铅锌和小金属跌幅分别为1.3%、1.6%和2.8%，铜行业涨幅为4.9%，是唯一上涨的板块。

本周的投资策略：上周有色板块在消化了加息的影响之后，在弱势美元以及制造业复苏逐步稳固的大背景下，有色金属价格震荡上行趋势不改。子行业方面，短期尤其关注受减产（淘汰落后产能、环保等）影响，价格持续强势的铅锌行业；战略地位高、价格稳步上涨的稀土行业；受行业整顿、价格持续强势的钨行业。

个股方面，我们仍建议继续关注低估值和具有优质资源优势的企业，本周我们给出的投资组合为：**西部矿业**（铅锌、铜）、**包钢稀土**（稀土）、**厦门钨业**（600549）、**江西铜业**（铜）和**紫金矿业**（黄金）。

本周投资组合及推荐理由

股票代码	公司简称	股价(元)	EPS (元)			P/E			推荐理由
			2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E	
601168	西部矿业	18.21	0.25	0.60	0.92	73	30	20	(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。
600111	包钢稀土	86.16	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，未来业绩仍有望超预期；(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。
601899	紫金矿业	10.01	0.24	0.38	0.46	41	26	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。
600549	厦门钨业	43.95	0.31	0.59	0.78	142	74	56	(1)公司业务覆盖钨产品的整个产业链，从上游的钨精矿到下游的钨钼深加工；(2)具有福建汀汀稀土采矿权；(3)房地产业务贡献利润。
600362	江西铜业	45.23	0.68	0.95	1.42	67	48	32	(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。

资料来源：东海证券研究所

□ 一周行业动态

锡行业：瓦努尼锡矿扩产计划最新进展

[安泰科讯] 据当地媒体最新报道，在玻利维亚政府为瓦努尼锡矿扩产而发起的新一轮设备招标中，有两家公司投标，分别是 Conalco Srl 和 Vicstar Machinery。这是继 7 月流标后，政府为瓦努尼锡矿的扩产项目举行的第二次设备招标。该扩产计划总投资 5 千万美元，建立新的选矿厂，将原矿处理能力从现有的 1500 吨/天提升至 3000 吨/天。

瓦努尼矿位于玻利维亚奥鲁罗省，是该国最大的锡矿山，锡精矿产量约占全国产量的一半。2010 年上半年，瓦努尼锡矿共产锡精矿 4936 吨，同比增长 7.7%。

钼行业：2011 年全球钼市供需将逐渐收紧

[安泰科讯]，金堆城副总在厦门小金属及稀土会议上强调今年全球钼消耗量将在 218,000 吨，而钼产量将达到 239,308 吨。2010 年销量数据较去年将上涨 21%。而去年受经济危机冲击，供应过剩约 43,290 吨。

金堆城预计明年全球消耗量将上涨 7.2% 至 233,700 吨，而供应量料略增 2% 至 244,094 吨，从而使得过剩量缩减至 10,390 吨。就当前经济发展态势来看，这项销量数据也不足为奇，另外，中国钼市增长率将列于首位。据金堆城高层估算，今年中国钼销量将增长 13% 至 62,000 吨，产量将增长 14%。作为世界 1/3 钼产量的贡献者，中国在 2011 年的钼需求量将上涨 10% 至 68,000 吨，而产量仅增长 2% 至 84,872 吨。

金堆城表示，出于节能以及增加机械强度等因素，汽车行业需要更轻型的合金，这也将加大对于钼的需求量。政府大力控制燃料硫排放量的举措将刺激含钼催化剂的需求，而用于管道和其他包括原子能等工业领域的高强度钢的钼需求也将大增。但是，中国钼需求增长幅度将与钢铁业放缓的走势保持一致，有所降低。

而欧洲需求量预计今年将增长 13%，2011 年料增 6.6% 至 51,000 吨。美国消费商预计今年将使用 33,700 吨钼，同比涨 33%，另外明年料将增长 9%。据金堆城估算，日本今年钼精矿需求将涨 35% 至 24,100 吨，明年涨幅在 9.1%，需求量 26,300 吨。

工信部：钨锡铋冶炼企业实行准入公告制度

工信部日前发布关于印发钨、锡、铋冶炼企业准入公告管理暂行办法的通知，以进一步加强和改善钨、锡、铋行业管理工作，促进行业结构调整、淘汰落后和产业升级。

根据《办法》，各地工信部门负责本地区的钨、锡、铋冶炼企业准入公告申请，并上报工信部。在组织专家对申报材料复核、重点抽查和公示后，工信部将以公告形式发布符合准入条件的企业名单。申请公告的钨、锡、铋冶炼企业，应当符合国家产业政策和行业发展规划的要求；企业钨、锡、铋冶炼建设项目立项申请、土地使用权取得、环境影响评价、安全设施“三同时”、排污许可证等手续符合相关法律法规规定和建设项目管理程序要求；企业不得存有《产业结构调整目录》和《有色金属产业调整和振兴规划》中规定应淘汰的落后工艺、技术、装备及产品。

钨行业：中国部分钨矿将停产检修

安泰科讯，由于部分钨矿矿山基本完成年度生产配额，正计划停产进入检修周期。这些矿井包括盘古山、下垅以及荡坪钨矿等老牌矿山，大多数钨矿看好明年市场前景，于是计划升级设备、提高产能。这将进一步加剧钨矿供应紧张的局面，推高钨价。

铝行业：国储局拟招标出售 9.6 万吨储备铝锭

发改委网站周五发表公告称，中国国家物资储备局将于 11 月 1-2 日通过公开竞价方式出售 9.6 万吨国家储备铝锭。

根据发改委网站发布的公告，此次拍卖的都是入库时间较长、体积较大的铝锭，部分铝锭入库时间可以追溯到上世纪七十年代。在去年铝价受全球金融危机影响大幅下跌之际，国家物资储备局从海外市场购买铝 59 万吨。

□ 一周公司动态

锡业股份 (000960, 增持): 锡价创新高, 公司业绩低于预期

公司10月20日公布2010年3季报, 公司1-9月实现营业收入68.94亿元, 同比增长32%; 营业利润3.13亿元, 同比增长165.25%; 归属于上市公司股东的净利润为2.76亿元, 同比增长214.75%; 摊薄每股收益0.344元。公司预计2010年归属母公司净利润3.3亿元—3.5亿元, 摊薄每股收益0.41元—0.44元。

评论: 锡价上涨和上年业绩基数较低, 是1-9月业绩同比大幅提升的主要原因。3季单季度业绩环比下降, 低于预期。公司7-9月实现营业收入23.61亿元, 环比下降5.43%; 营业利润1.05亿元, 环比下降17.64%; 归属于上市公司股东的净利润为9281万元, 环比下降17.05%; 摊薄每股收益0.116元。3季度单季度锡均价146060元/吨, 环比上涨2.27%, 但业绩环比下降, 低于市场预期。低于预期的主要原因有: (1) 公司9月下旬检修停产 (检修期计划为20-30天, 期间将影响精锡产量3000-4000吨), 锡产量下降; (2) 外购原料 (锡精矿) 成本上升; (3) 管理费用和财务费用增加4500万元, 环比增长29%。

未来锡价仍具有持续上涨的动力。一方面, 美国量化宽松货币政策导致美元下跌 (支撑金属价格上涨); 更重要的是, 锡行业未来供给降幅较大: 除了公司停产检修外, 主要产锡国印尼、秘鲁由于出口政策和雨季的影响产量也同比下降, 多因素将促使锡价持续上涨。

铜、铅冶炼项目也是未来盈利增长点。公司配股项目10万吨铅冶炼系统技改工程, 10万吨高纯阴极铜项目预计在2011年逐步贡献利润, 但这两个项目主要为冶炼项目, 盈利能力相对较弱。

维持增持评级。我们预计公司2010-2012年每股收益分别为0.42元、0.55元和0.75元, 当前股价为36.75元, 对应动态分别为88倍、67倍和49倍, 估值较高, 考虑到公司为全球锡业龙头, 维持公司“增持”评级。

风险提示。1) 锡价超预期下跌风险; 2) 配股项目进展低于预期, 盈利能力低于预期的风险。

金钼股份 (601958, 中性): 2010年7-9月实现基本每股收益0.036元

公司10月22日公布2010年3季报, 1-9月公司实现营业收入51.44亿元, 同比增长45.94%; 营业利润6.90亿元, 同比增长25.50%; 归属于母公司所有者净利润5.61亿元, 同比增长23.35%; 基本每股收益0.17元。其中7-9月公司实现营业收入18.15亿元, 同比增长7.30%, 环比下降0.42%; 归属于母公司所有者净利润1.16亿元, 同比下降54.35%, 环比下降41.97%; 基本每股收益0.036元。

评论: 公司为国内最大的钼产品供应商, 产业链涵盖钼采选及冶炼、钼化工及深加工, 公司钼金属权益储量大约124万吨, 占全国比重的30%以上。1-9月公司盈利同比增长的原因主要是钼产品价格的上涨; 受贸易业务的影响, 公司综合毛利率为17.86%, 同比下降2.26个百分点。7-9月业绩环比下降, 主要原因是3季度钼价下调 (受房地产调控的影响, 钼铁需求下降)。

未来两年汝阳公司开始进入大规模开采, 公司钼矿产量将持续增加, 日处理矿石量有望从目前的5000吨逐步提升到远期的20000万吨。另外钼化工和钼金属的盈利规模未来也有望扩大。

预计2010和2011年EPS分别为0.23元和0.38, 我们看好公司的资源优势和未来发展前景, 但考虑公司当前估值较高, 且近期股价累计涨幅较大, 短期维持公司“中性”中性的投资评级。

焦作万方 (000612, 增持): 2010年7-9月实现基本每股收益0.11元

公司10月21日公布2010年3季报, 1-9月公司实现营业收入42.97亿元, 同比增长15.15%; 营业利润3.83亿元, 同比增长139.69%; 归属于母公司所有者净利润3.32亿元, 同比增长173.60%; 基本每股收益0.69元。其中, 2010年7-9月, 公司实现营业收入13.56亿元, 同比下降0.21%, 环比下降17.13%; 归属于母公司所有者净利润5452万元, 同比下降50.90%, 环比下降41.63%, 基本每股收益0.11元。

评论: 1-9月公司盈利同比大幅增长主要原因为公司参股30%权益的赵固能源贡献投资收益1.7亿元, 占公司营业利润的40%以上。7-9月业绩环比下降在预期之内, 主要原因是铝价自2季度开始下滑, 以及成本的上涨, 如果不考虑3季度投资收益 (6916万元), 公司营业利润亏损近3000万元。

考虑公司4季度减产3万吨, 我们预计公司2010和2011年EPS分别为0.87元和1.23元, 对应的动态P/E分别为30倍和21倍, 估值较低, 维持公司“增持”的投资评级。

□ 周（截至10月22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）	1324	-3.43%	LME白银（美元/盎司）	23.1275	-4.83%
COMEX黄金（美元/盎司）	1325.1	-3.42%	COMEX白银（美元/盎司）	23.118	-4.82%
上海黄金AUA2合约（元/克）	284.52	-4.46%	长江现货1#白银（元/千克）	5275	-4.18%

【铂、钯】

品名	规格	价格（10.22）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2010年来涨跌幅
LME铂，（美元/盎司）	标准	1673.25	-1.36%	0.94%	14.00%
LME钯，（美元/盎司）	标准	592	0.55%	3.72%	45.63%

【基本金属】

LME3月基本金属期价（10.22）					长江基本金属现货价（10.22）		
周收盘价（美元/吨）		环比	周库存（吨）		周末价（元/吨）		环比
铜	8334	-0.79%	368825	-0.59%	1#铜	62325	-0.84%
铝	2365	-0.50%	4320950	0.16%	A00铝	16010	-0.25%
铅	2530	4.33%	197775	0.04%	1#铅	17300	1.47%
锌	2512	3.67%	607250	-0.51%	1#锌	19075	2.69%
锡	26400	-1.22%	12640	0.92%	1#锡	159250	-0.16%
镍	23225	-3.39%	125670	1.30%	1#镍	179000	-1.24%

【稀土】

品名	规格	价格（10.22）	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%	20500	4.59%	4.59%	93.40%
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%	27500	7.84%	7.84%	41.03%
氧化钕（元/吨）	Nd2O3/TREO 99.0-99.9%	250000	7.53%	7.53%	111.86%
氧化镨（元/吨）	Pr6O11/TREO 99.0-99.5%	230000	5.75%	5.75%	100.00%
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%
氧化铽（元/千克）	≥ 99.95%	2975	0.00%	0.00%	19.00%
氧化铊（元/千克）	≥ 99.95%	2900	0.00%	0.00%	68.12%

【锂】

品名	规格	价格（10.22）	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 (10.22)	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 (10.22)	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	33500	3.08%	3.08%	-15.19%
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%	93500	1.08%	3.31%	26.78%
MB 中国APT (美元/吨度)	香港离岸价, 1#	270.5	1.50%	3.05%	40.89%
MB 欧洲APT (美元/吨度)	/	268.5	2.29%	5.71%	35.95%

【铋、镁】

品名	规格	价格 (10.22)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2010年来涨跌幅
长江现货铋 (元/吨)	1#	71000	0.71%	0.00%	68.05%
MB 铋, 中国价 (元/吨)	MMTA标准II级	69500	0.36%	0.72%	66.47%
MB 铋, 鹿特丹 (美元/吨)	MMTA标准I级	10250	2.50%	1.99%	68.72%
长江现货镁锭 (元/吨)	1#	17850	-1.65%	-1.92%	3.48%
MB 镁锭 (元/吨)	99%	17050	-1.16%	-3.40%	1.79%

【钴】

品名	规格	价格 (10.22)	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	37400	-3.11%	-2.86%	-5.91%
长江现货钴 (元/吨)	1#	345000	-2.82%	-3.50%	-4.83%
MB 中国钴精矿到岸 (美元/磅)	10%	13.9	0.00%	-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

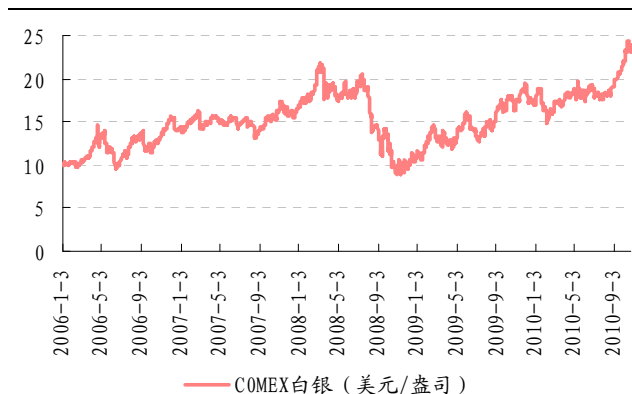


资料来源：东海证券研究所

图 2. 上海黄金价格平稳上涨

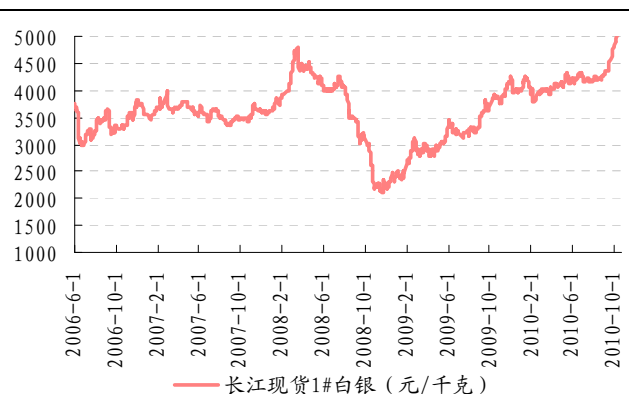


图 3. COMEX 白银价格创新高



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

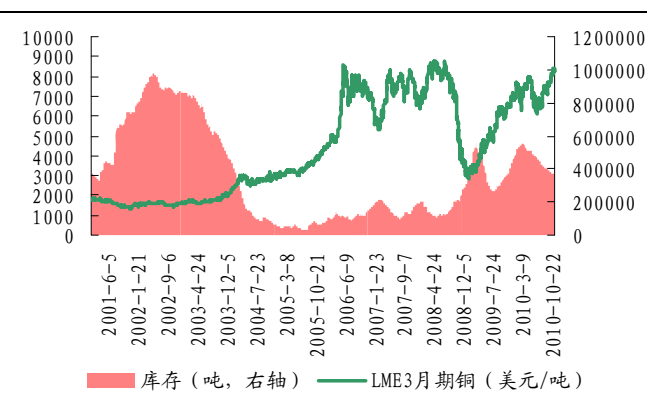
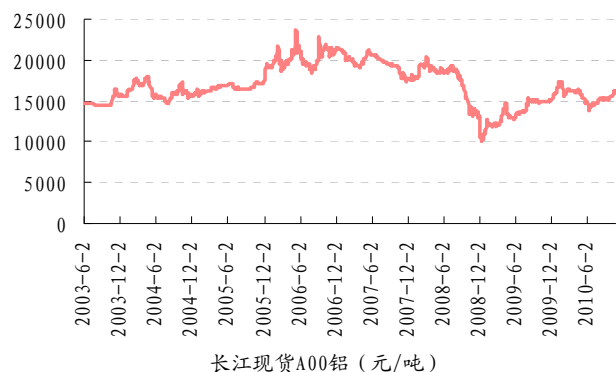


图 7. 长江现货 A00 铝价较为疲软



资料来源: 东海证券研究所

图 8. LME3 月期铝和库存

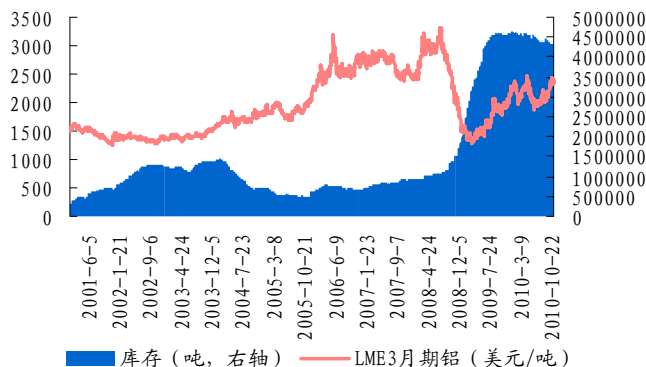


图 9. 长江现货 1# 铅价平稳震荡



资料来源: 东海证券研究所

图 10. LME3 月期铅和库存

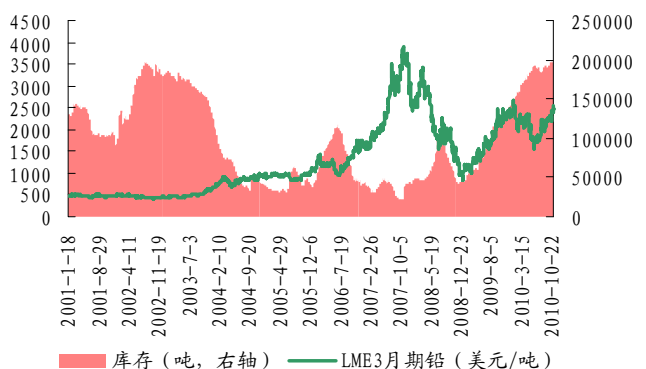


图 11. 长江现货 1# 锌价平稳震荡



资料来源: 东海证券研究所

图 12. LME3 月期锌和库存

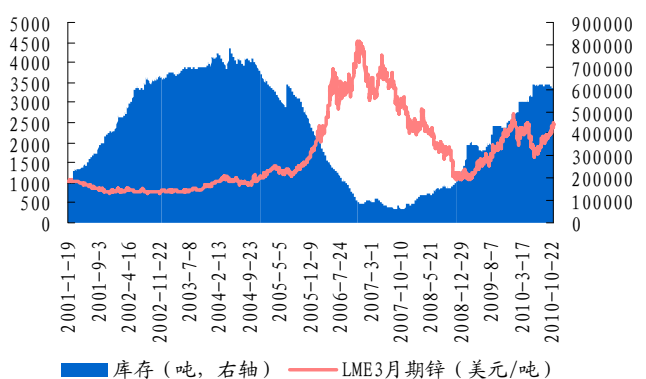


图 13. 长江现货 1#锡价创近期新高



资料来源: 东海证券研究所

图 14. LME3 月期锡和库存

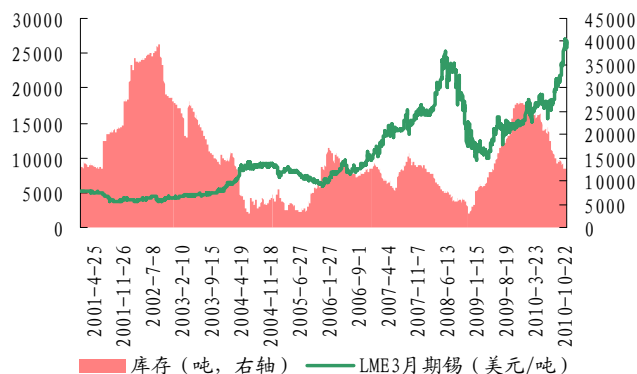
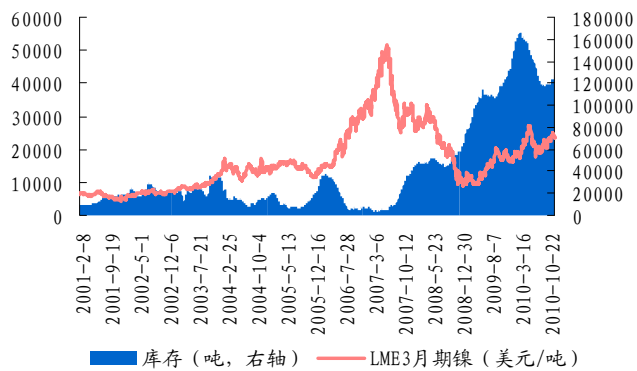


图 15. 长江现货 1#镍价低位震荡



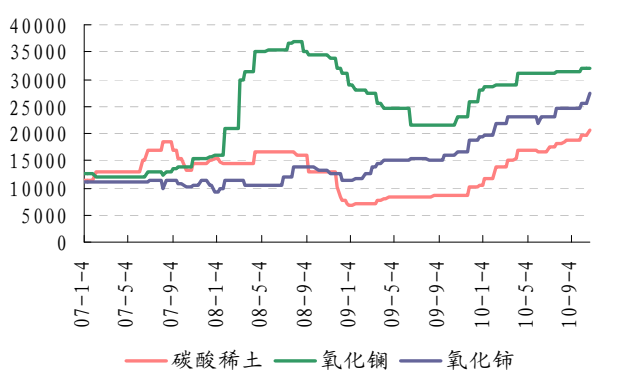
资料来源: 东海证券研究所

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)

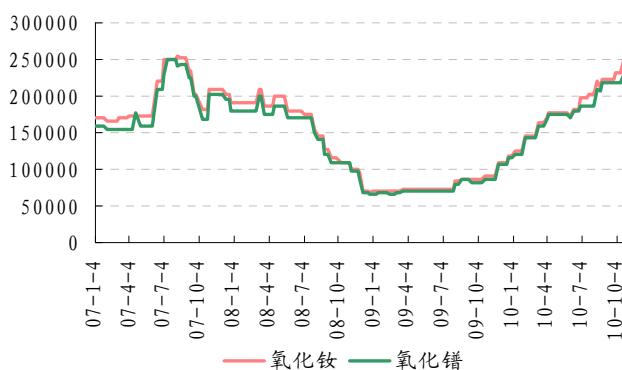
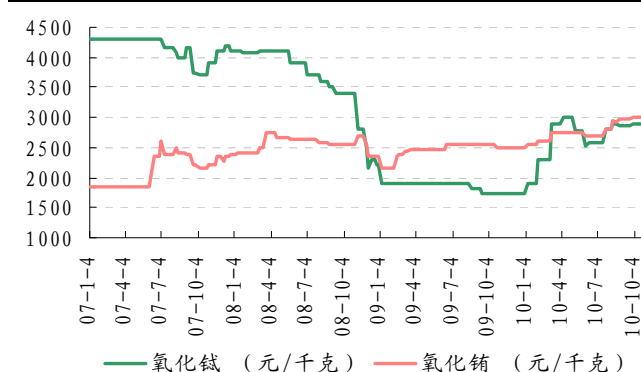
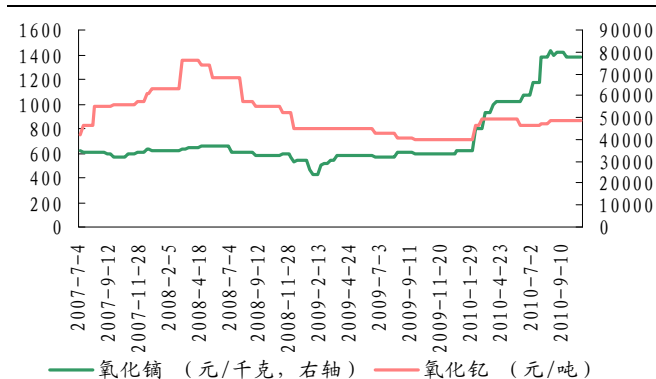


图 19. 中重稀土氧化物价格稳中有升



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



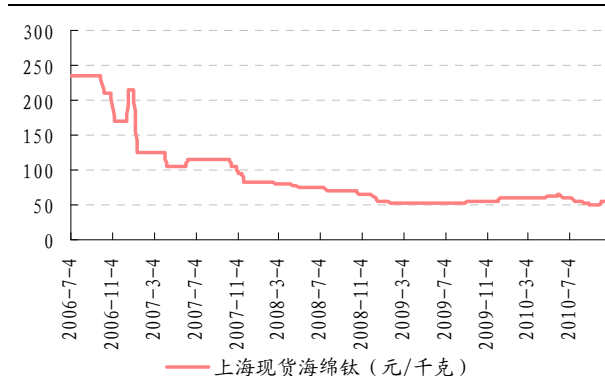
资料来源: 东海证券研究所

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

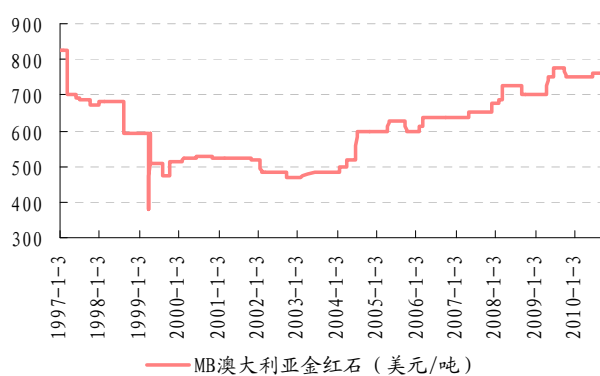
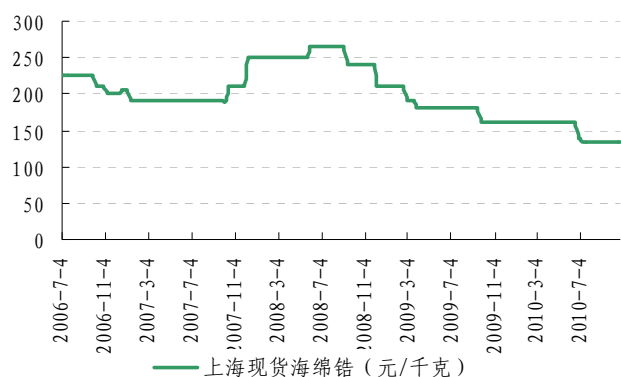
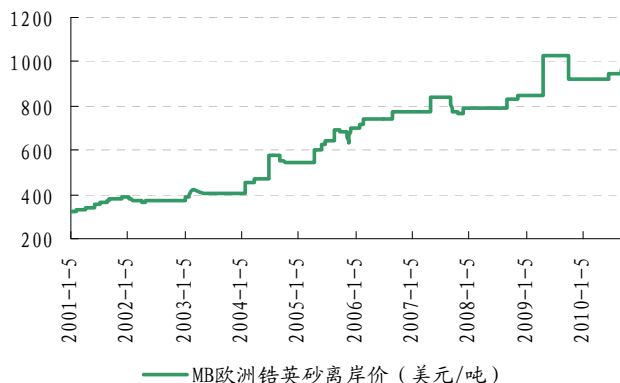


图 25. 上海现货海绵锆价格震荡向下



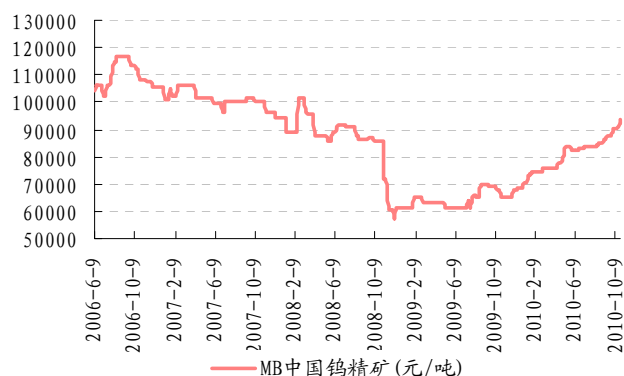
资料来源: 东海证券研究所

图 26. 欧洲锆英砂价格震荡向上



【钨、钼】

图 27. 中国钨精矿价格平稳上涨



资料来源: 东海证券研究所

图 28. 中国 1#APT 价格平稳上涨

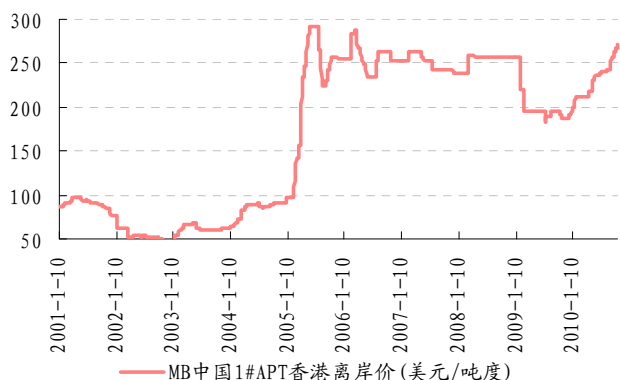
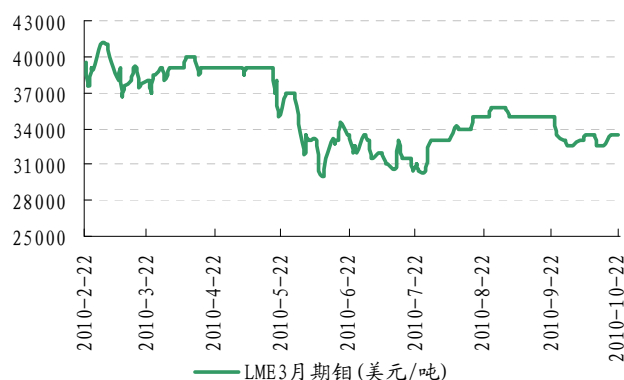
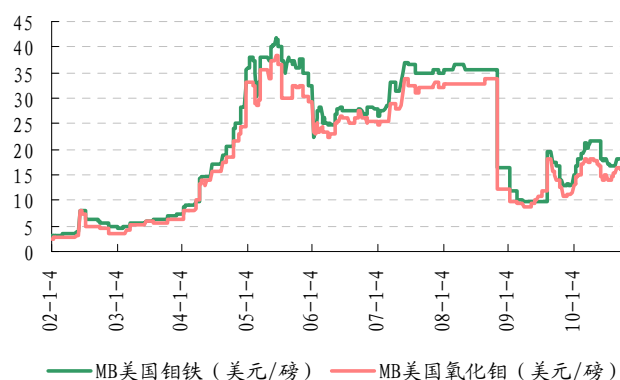


图 29. LME3 月期钼价格低位震荡



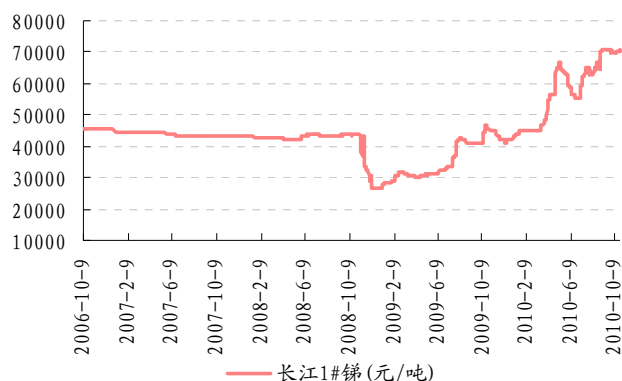
资料来源: 东海证券研究所

图 30. 美国钼铁和氧化钼价格低位震荡



【铟、镁】

图 31. 长江 1#铟价格高位震荡



资料来源：东海证券研究所

图 32. MB 中国铟高位震荡

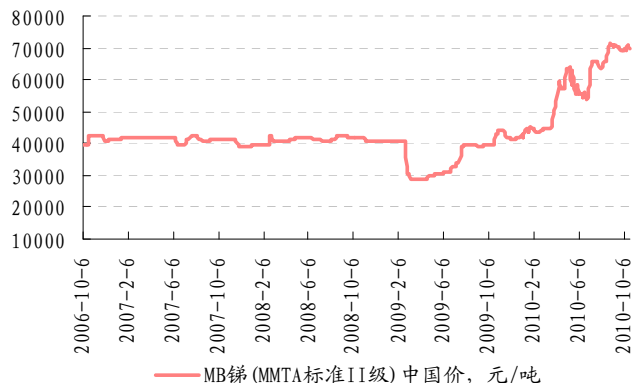


图 33. 长江 1#镁锭价格低位徘徊



资料来源：东海证券研究所

图 34. MB 镁锭价格低位徘徊



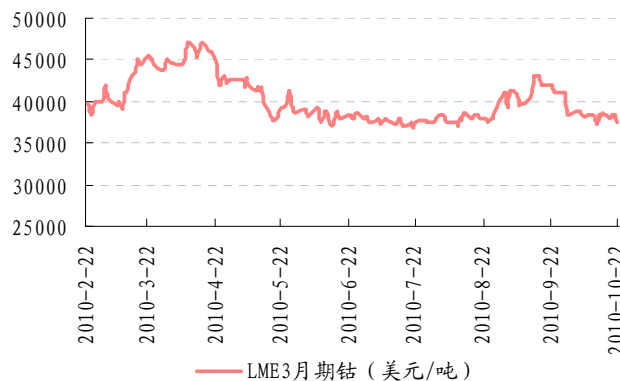
【钴】

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%	1.5%	-5.6%	-7.1%	4.9%	3.4%	-1.3%	-2.8%	-1.6%	-3.1%	-2.8%	-4.3%	-3.2%	-4.7%
近1月以来涨幅%	18.2%	41.2%	23.0%	51.0%	32.7%	26.8%	8.5%	42.4%	24.2%	35.3%	17.0%	22.0%	3.8%
近3月以来涨幅%	21.0%	73.1%	52.1%	55.8%	34.8%	33.5%	12.5%	62.7%	41.7%	85.0%	64.1%	42.1%	21.2%
近1年以来涨幅%	0.9%	26.8%	25.9%	11.2%	10.3%	3.4%	2.5%	25.5%	24.6%	56.5%	55.6%	43.6%	42.7%

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	云南锗业	002428	73.5	14.4%	92.3	23.5	n.a.	7.7x	1	中金黄金	600489	44.1	-5.3%	628.2	299.0	187.9x	14.6x
2	中色股份	000758	38.1	12.2%	243.5	162.3	301.9x	13.9x	2	ST珠峰	600338	15.4	-5.8%	24.4	24.4	n.a.	n.a.
3	铜陵有色	000630	26.5	11.6%	342.7	261.5	51.9x	5.5x	3	山东黄金	600547	60.4	-6.1%	859.0	417.6	95.9x	25.4x
4	精诚铜业	002171	20.3	8.9%	33.2	32.7	95.8x	5.3x	4	东方钽业	000962	23.6	-6.1%	84.0	84.0	136.9x	7.0x
5	金马集团	000602	29.1	8.8%	43.8	43.3	n.a.	16.4x	5	中孚实业	600595	15.9	-6.4%	188.3	188.3	51.1x	6.7x
6	驰宏锌锗	600497	27.0	8.6%	271.8	253.4	93.7x	6.6x	6	恒邦股份	002237	52.7	-6.7%	101.0	35.5	88.2x	7.5x
7	厦门钨业	600549	44.0	7.4%	299.7	299.7	161.1x	12.5x	7	西藏矿业	000762	40.3	-6.9%	111.0	111.0	1,110.0x	17.9x
8	章源钨业	002378	36.8	5.7%	157.5	15.8	n.a.	13.0x	8	广晟有色	600259	85.8	-6.9%	213.9	95.4	n.a.	77.5x
9	罗平锌电	002114	20.7	4.5%	38.1	38.1	483.2x	11.3x	9	辰州矿业	002155	36.6	-7.3%	200.5	200.5	130.1x	10.9x
10	新疆众和	600888	23.2	3.8%	81.7	79.4	47.3x	3.9x	10	金钼股份	601958	23.0	-8.7%	741.5	177.9	106.4x	5.6x

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	85.8	111.3%	213.9	95.4	n.a.	77.5x	1	恒邦股份	002237	52.7	13.3%	101.0	35.5	88.2x	7.5x
2	中色股份	000758	38.1	110.5%	243.5	162.3	301.9x	13.9x	2	西藏矿业	000762	40.3	11.7%	111.0	111.0	1,110.0x	17.9x
3	豫光金铅	600531	31.1	69.8%	71.1	71.1	71.4x	6.8x	3	罗普斯金	002333	16.2	10.6%	40.6	10.2	40.7x	3.5x
4	铜陵有色	000630	26.5	65.7%	342.7	261.5	51.9x	5.5x	4	*ST铝铝	000831	6.8	10.4%	44.4	31.1	n.a.	28.0x
5	金马集团	000602	29.1	60.0%	43.8	43.3	n.a.	16.4x	5	天齐锂业	002466	68.9	9.8%	67.5	13.5	n.a.	7.2x
6	紫金矿业	601899	10.0	59.9%	1,455.6	633.1	36.2x	7.5x	6	赣锋锂业	002460	59.6	9.3%	59.6	11.9	n.a.	8.6x
7	西部矿业	601168	18.2	51.5%	433.9	433.9	119.5x	4.0x	7	西部材料	002149	24.7	9.3%	43.1	33.8	88.1x	5.0x
8	江西铜业	600362	44.3	50.3%	1,534.3	919.5	55.8x	4.9x	8	ST珠峰	600338	15.4	7.8%	24.4	24.4	n.a.	n.a.
9	中金岭南	000060	23.2	50.2%	367.7	367.3	86.9x	8.9x	9	鲁丰股份	002379	39.1	-1.1%	30.3	7.6	n.a.	3.6x
10	精诚铜业	002171	20.3	49.2%	33.2	32.7	95.8x	5.3x	10	宁波富邦	600768	9.4	-5.3%	12.5	8.9	n.a.	9.5x

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

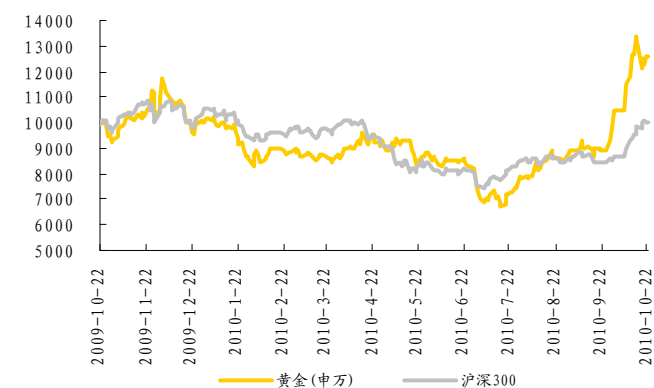
表 4. 近 3 月以来领先、落后前 10 位个股

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	中色股份	000758	38.1	196.4%	243.5	162.3	301.9x	13.9x	1	西部材料	002149	24.7	31.7%	43.1	33.8	88.1x	5.0x
2	广晟有色	600259	85.8	193.3%	213.9	95.4	n.a.	77.5x	2	中国铝业	601600	12.3	28.9%	1,666.2	484.3	n.a.	3.3x
3	厦门钨业	600549	44.0	117.4%	299.7	299.7	161.1x	12.5x	3	南山铝业	600219	11.1	26.9%	214.5	91.9	34.2x	1.5x
4	锡业股份	000960	38.1	116.1%	305.4	165.2	151.4x	7.4x	4	宁波富邦	600768	9.4	21.2%	12.5	8.9	n.a.	9.5x
5	包钢稀土	600111	86.2	113.6%	695.6	424.9	1,148.4x	34.6x	5	罗平锌电	002114	20.7	20.9%	38.1	38.1	483.2x	11.3x
6	辰州矿业	002155	36.6	106.1%	200.5	200.5	130.1x	10.9x	6	格林美	002340	63.3	17.8%	76.7	19.2	134.7x	7.7x
7	豫光金铅	600531	31.1	102.7%	71.1	71.1	71.4x	6.8x	7	ST珠峰	600338	15.4	14.6%	24.4	24.4	n.a.	n.a.
8	山东黄金	600547	60.4	75.6%	859.0	417.6	95.9x	25.4x	8	罗普斯金	002333	16.2	14.0%	40.6	10.2	40.7x	3.5x
9	西部矿业	601168	18.2	75.4%	433.9	433.9	119.5x	4.0x	9	精艺股份	002295	19.5	9.7%	27.5	15.1	39.1x	3.3x
10	紫金矿业	601899	10.0	75.0%	1,455.6	633.1	36.2x	7.5x	10	鲁丰股份	002379	39.1	7.8%	30.3	7.6	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

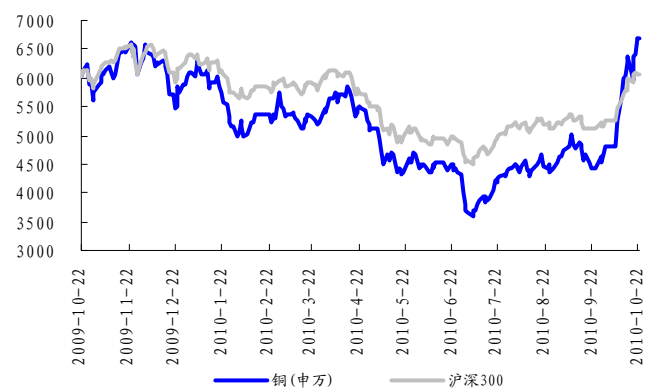


图 3. 铝板块近 1 年走势



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

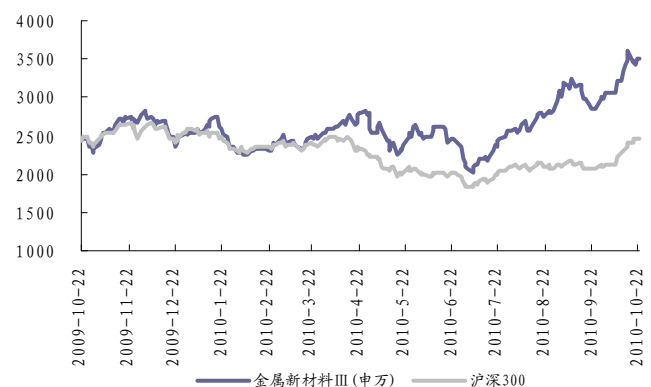


图 5. 小金属板块近 1 年走势



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