

金价再创历史新高—有色金属行业研究周报

2010年第5期 总第5期

(2010年11月01日-11月05日)

2010年11月8日 星期一

有色金属小组

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

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
银、铅	豫光金铅	增持
黄金	山东黄金	增持
黄金	紫金矿业	买入
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
	新疆众和	增持
铅锌	中金岭南	增持
	西部矿业	增持
	宏达股份	中性
稀土	驰宏锌锗	中性
	豫光金铅	增持
	包钢稀土	增持
钛	广晟有色	中性
	宝钛股份	增持
锡	西部材料	中性
	锡业股份	增持
钨	金钨股份	中性
	吉恩镍业	中性
镍钴	云海金属	中性
	西藏矿业	增持
锂	赣锋锂业	中性
	厦门钨业	增持

投资要点

□ 上周金属价格综述

上周贵金属价格持续上涨，再创新高，国外黄金涨幅在 2.5% 以上，国内上涨 3.40%；国外白银价格涨幅在 9% 左右，国内上涨 6.48%。基本金属价格在短暂回调后全面上涨，其中铜价表现强势，创近期新高；受我国降耗限产影响的铝、铅锌也快速反弹；小金属方面，受我国降低出口配额和将建立储备机制的影响，钨产品、铋价格保持强势；北方部分稀土氧化物价格平稳上涨；镁产品价格低位持续反弹，钼、锂、钛、锆价格稳定；钴价下跌，是唯一下降的品种。

11月3日美联储声明开启 QE2: FOMC 计划在 2011 年第二季度以前进一步收购 6000 亿美元规模的较长期美国国债，基本符合市场预期。美元指数在上周四（下跌 0.71%）、周五（上涨 0.98%）经历了大幅波动，周五基本收回了周三、周四的跌幅。需要指出的是，周五金属价格并没有出现大幅下挫，黄金上涨 1.14%，白银上涨 3.33%，铜、锌小幅上涨，铝铅锡镍小幅下挫，金属价格和美元指数的负相关性下降。我们认为原因如下：

美元指数短期有反弹的需求。在美国国债购买规模尘埃落定之后，美元指数短期存在向上修复的需要，而且在美联储定量宽松货币政策常态化与扩大化之后，欧元区与日本也不排除定量宽松货币政策扩大化的可能，也给美元短期走强的预期。

基本金属近期供给受限（上周五智利铜矿工人罢工，我国降耗限电导致的铅锌、铝、镍等的供给下降），需求恢复稳定（10 月份各国制造业指数连续反弹），是金属价格高位震荡的支撑因素。

□ 本周投资策略

在上周美联储会议结果公布前后，有色行业指数大幅波动，周涨幅为 5.28%，但震幅却达到了 14.82%。黄金、铜、铅锌子行业上涨 7.1%、5.2% 和 6.7%，铝行业上涨 2.9%，小金属下跌 2.2%。

本周的投资策略：美元指数短期反弹将限制基本金属价格进一步的上涨，而全球货币继续泛滥的预期将给贵金属带来投资机会，建议持续关注黄金、白银子行业以及短期供给存在不确定性的铜行业。个股方面建议关注紫金矿业（黄金）、山东黄金（黄金）、豫光金铅（银、铅）和江西铜业（铜）。

□ 一周行业动态

铜行业：智利 Collahuasi 铜矿工会宣布 5 日开始展开罢工

中国有色集团有望直接晋级央企重组保留名单

镁行业：中国第二届镁应用新产品新技术展示会即将召开

□ 一周公司动态

豫光金铅（600531，增持）：进军上游资源，发展循环经济

山东黄金（600547，增持）：12.45 亿元现金收购金石矿业 75% 股权

□ 上周金属价格综述

上周**贵金属价格持续上涨,再创新高**,国外黄金涨幅在 2.5%以上,国内上涨 3.40%;国外白银价格涨幅在 9%左右,国内上涨 6.48%。**基本金属价格在短暂回调后全面上涨**,其中铜价表现强势,创近期新高;受我国降耗限产影响的铝、铅锌也快速反弹;**小金属方面**,受我国降低出口配额和将建立储备机制的影响,钨产品、锑价格保持强势;北方部分稀土氧化物价格平稳上涨;镁产品价格低位持续反弹,钼、锂、钛、锆价格稳定;钴价下跌,是唯一下降的品种。

11 月 3 日美联储声明开启 QE2: FOMC 计划在 2011 年第二季度以前进一步收购 6000 亿美元规模的较长期美国国债,基本符合市场预期。美元指数在上周四(下跌 0.71%)、周五(上涨 0.98%)经历了大幅波动,周五基本收回了周三、周四的跌幅。需要指出的是,周五金属价格并没有出现大幅下挫,黄金上涨 1.14%,白银上涨 3.33%,铜、锌小幅上涨,铝铅锡镍小幅下挫,金属价格和美元指数的负相关性下降。我们认为原因如下:

美元指数短期有反弹的需求。在美国国债购买规模尘埃落定之后,美元指数短期存在向上修复的需要,而且在美联储定量宽松货币政策常态化与扩大化之后,欧元区与日本也不排除定量宽松货币政策扩大化的可能,也给美元短期走强的预期。

基本金属近期供给受限(上周五智利铜矿工人罢工,我国降耗限电导致的铅锌、铝、镍等的供给下降),需求恢复稳定(10 月份各国制造业指数连续反弹),是金属价格高位震荡的支撑因素。

□ 本周投资策略

在上周美联储会议结果公布前后,有色行业指数大幅波动,周涨幅为 5.28%,但震幅却达到了 14.82%。黄金、铜、铅锌子行业上涨 7.1%、5.2%和 6.7%,铝行业上涨 2.9%,小金属下跌 2.2%。

本周的投资策略:美元指数短期反弹将限制基本金属价格进一步的上涨,而全球货币继续泛滥的预期将给贵金属带来投资机会,建议持续关注黄金、白银子行业以及短期供给存在不确定性的铜行业。

个股方面,建议关注**紫金矿业**(黄金)、**山东黄金**(黄金)、**豫光金铅**(银、铅)和**江西铜业**(铜)。

□ 一周行业动态

铜行业: 智利 Collahuasi 铜矿工会宣布 5 日开始展开罢工

SMM 网讯: 智利克鲁瓦斯铜矿工会 4 日宣布,该铜矿的工会工人将从 5 日开始举行罢工。根据工会在网站发布的消息,由智利政府居中调停的工会与资方薪酬谈判已经终止。工会工人将从周五开始举行罢工。克鲁瓦斯铜矿是世界第三大铜矿,其铜产量占智利全国产量的三分之一。

铜行业: 江西铜业因检修计划减产

[安泰科讯] 11 月 2 日消息,江西铜业某要员称,本月公司因每年的检修而削减铜产量。10 月公司铜产量将从 75000 吨削减至 65000 吨,10 月公司铜产量削减之后,将主要提供阴极铜给长单买家,基本不提供给现货市场销售。江西铜业计划在 12 月关闭产能 200,000 吨的冶炼厂长达一个月,并在此期间利用阳极铜生产阴极铜,但年内减产的计划不会影响其 2010 年阴极铜产量 900,000 吨的目标。

中国有色集团有望直接晋级央企重组保留名单

SMM11 月 5 日讯: 按照国资委计划,2010 年中央企业的数量将缩减至 80-100 家。近日传出三种类型的央企有望在重组中被保留,在有色金属行业,中国有色矿业集团有限公司(简称中国有色集团)有望直接晋级央企重组保留名单。

据国资委相关人士介绍,此次央企重组在具体操作时,实力与业绩是一个重要的考量因素,实力较弱,业绩排名靠后的央企被重组的可能性最大。虽然目前尚无法弄清具体的企业名单,但是可以大致确定的是,有些央企将不在此次“淘汰”范畴。

首先,资产规模超过千亿的 53 家大型骨干央企将可能直接晋级。进入整合后的 100 家以内中央企业行列,这些企业不仅实力雄厚,而且很多处于关系国家安全和经济命脉的重要行业和关键领域,如军工、石油石化、电信、电力、钢铁类企业。其次,有些央企虽然资产规模没有超过千亿,但是实力也比较强,业绩也很不错,如新兴铸管集团有限公司、中国有色集团等,也可能将直接晋级。另外,权威国资专家分析,像中国农业发展集团总公司、中国林业集团公司这样的央企,整个行业就一家,被重组的可能性不大。

中国有色集团成立于 1983 年。主营业务为:有色金属矿产资源开发、建筑工程、相关贸易及技术服务;在国内拥有中色股份

(000758)和东方钽业(000962)两家上市公司。是中国企业实施“走出去”战略、开展有色金属矿产资源领域国际投资与合作的排头兵。中国有色集团已建成投产的境外有色金属矿业项目有：赞比亚谦比希铜矿、谦比希 15 万吨铜冶炼厂、谦比希湿法炼铜厂、谦比希硫磺制酸厂、蒙古国图木尔廷敖包锌矿、泰国泰中铅锡合金厂等。正在建设和开发的项目有：赞比亚中国经济贸易合作区、赞比亚谦比希铜矿西矿体、缅甸达贡山镍矿、老挝铝土矿等。此外，还在跟踪洽谈一批有色资源风险探矿和开发项目，以多种形式开展铜、铝、铅、锌、镍、钽、铌、铍等境外有色矿业领域的投资合作。截至目前，中国有色集团在周边国家、中南部非洲、矿业资本发达国家和地区形成了一定规模的有色金属矿产资源开发布局，拥有境外重有色金属资源量 1000 万吨，铝土矿资源量逾 3 亿吨；正在跟踪的重有色金属资源量近 8000 万吨，铝土矿资源量 20 亿吨，是开展境外有色矿业领域投资合作最多的中国企业。

铝行业：工信部称今年原铝产量低于此前预估

[安泰科讯]，中国工信部官员称，2010 年中国原铝产量料达 1600 万吨，低于此前预估的 1,700 万吨；并预计明年一季度产量会上升，因限电压力减轻。上述官员在河南一会议间隙称，目前规划显示到 2015 年中国铝冶炼产能将达到 3,050 万吨，目前年冶炼产能约为 2,110 万吨，还有 240 万吨在建产能，另有到 2015 年完成的计划建设产能 700 万吨。上述官员称明年将关闭 70 万吨落后铝冶炼产能。

镍行业：内蒙限电 镍铁生产将受影响

[安泰科讯]，有报道称，内蒙地区从 11 月 1 日开始对铁合金行业采取限电措施，这是自 10 月 25 日宁夏地区铁合金行业进行的限产措施，尽管有业内人士称此次内蒙限电、宁夏停产措施力度到涉及范围再到当地镍铁生产的影响上都不尽相同。从了解的限电范围来看，呼和浩特、乌海、乌兰察布等地区均在限电范围之内。

目前有当地的镍铁生产商表示已经接到限电通知，但目前生产基本保持正常生产，此次限电正常对生产影响程度还不好估计。据相关统计显示，内蒙地区镍铁生产企业近 20 家左右，镍铁产量在 20 万吨/月左右，当地产量基本算是国内供货主要渠道。

稀土等十种稀有金属酝酿战略收储

据上海证券报报道，相关部门正在开展对十种金属进行战略收储的研究工作，目前研究工作已经进入验收状态。这十种金属全部为稀有金属，分别是稀土、钨、锑、钼、锡、铟、锗、镓、铽和铪。

研究收储的十种金属品种中，一部分属于我国具有储量优势的品种（如稀土、钨、锑），但在长期的开采利用过程中，并没有做到合理有序开采和节约利用资源，无证开采、滥采乱挖、浪费资源以及严重破坏周边环境的现象长期存在。且由于环保成本相对较低，部分品种的市场价格长期低于实际价值。另一部分品种，如钽等属于我国的稀缺资源，对外依存度大、需要长期依赖进口，受海外市场价格波动影响明显。

相关人士指出，此次进行战略收储的研究，就是希望通过收储形式，在一定程度上调节市场供需平衡，达到维持价格稳定运行的目的。而研究收储的十种金属，除了稀土、钨和铟外，都是首次进入国家层面的收储计划。

稀土行业：稀土出口企业将缩至 20 家内

《华夏时报》消息，11 月 5 日，一位接近决策层的消息人士透露，国内拥有稀土出口资质的企业很有可能会缩减到 20 家以下，纯粹稀土贸易的企业将会剔除在外，剩下的都将是实体企业。上述消息人士称，稀土产品的出口配额也会相应地向行业内的龙头企业集中，五矿集团、中国有色集团、包钢稀土都是国家重点扶持的对象。

工信部近期筹划出台的一系列政策文件，正是希望通过建立对稀土产业的系统化管理制度，逐步解决稀土产业存在的结构性问题。消息人士称，制止走私泛滥，首当其冲的就是要使其规范，监管部门要监管到位，但更重要的是稀土行业内的企业主体要自律，而最佳的解决方案是把出口配额集中在少数几家龙头企业那里，大企业规范，另外监管起来更有效和更有针对性。

据透露，明年稀土出口配额申报条件也相应地会有所提高。根据 2010 年的要求，申请企业必须要在 2008 年出口供货量达到 2000 吨以上或出口供货金额达到 7000 万元人民币以上，同时，近三年年均稀土出口数量在 1500 吨以上或出口金额在 1500 万美元以上。而另一方面，我国今年全年的稀土配额总数比去年减少了近四成，而在此基础上，我国明年稀土产品出口配额会进一步缩减。

镁行业：中国第二届镁应用新产品新技术展示会即将召开

中国冶金设备网消息，中国第二届镁应用新产品新技术展示会即将召开 由工业和信息化部 and 河南省人民政府共同主办，河南省

工业和信息化部及鹤壁市人民政府共同承办的中国第二届镁应用新产品新技术展示会将于11月11日-13日在郑州举办。本届展会以“推动科技创新,加快行业发展”为主题。展示内容涵盖了原镁、高纯镁、各类镁合金、各类镁粉、镁牺牲阳极系列产品、镁板带、各类镁合金压铸件、各种挤压型材棒材板材、新型表面处理工艺及产品、汽车摩托车镁合金配件、镁合金电动车自行车及配件、LED节能灯系列产品、各类镁合金五金工具和电动工具、3C产品等产品的展示;以及各大专院校、科研院所和有关企业在原镁冶炼及镁合金深加工领域的专利技术和最新科研成果的展示。

□ 一周公司动态

山东黄金(600547,增持): 12.45亿元现金收购金石矿业75%股权

公司11月5日公告,将以12.45 亿元的现金收购山东金石矿业75%的股权。山东金石矿业拥有位于莱州市曲家地区16.7 平方千米腾家金矿探矿权,其中详查面积为1.94 平方千米查明储量金属量为71.395吨,并预计除此详查面积外的其他勘查范围内,有约30 吨金金属储量,这部分已基本完成详查工作但未及出具详查报告,由山东黄金另外预支付4亿元,待出具并储量备案后按评估价值抵扣。

豫光金铅(600531,增持): 进军上游资源,发展循环经济

2010年1-9月公司实现营业收入54.80亿元,同比增长23.4%;营业利润6121万元,同比下降13.1%;归属于母公司所有者的净利润为8720万元,同比增长47.3%;摊薄每股收益0.382元。其中7-9月实现营业收入20.86亿元,同比增长5.2%;营业利润4072万元,同比增长13.5%;归属于母公司的净利润为5176万元,同比增长43.5%;摊薄每股收益0.227元。

评论: 产品价格上涨是营业收入增长的主因。公司主要产品为电解铅以及回收的白银和黄金,目前铅、银、黄金的年产量可分别达到37万吨、730吨和3.2吨,是国内最大的电解铅和白银生产企业。报告期内铅价虽经历了大幅震荡,但整体仍维持上行趋势,白银和黄金价格则持续上扬。2010年1-9月铅、白银、黄金均价分别为15715元/吨、4167元/千克和259元/克,同比分别上涨19.63%、34.97%和21.16%。产品价格上涨使得公司营业收入增长23.4%,毛利率也提升3个百分点至5.7%;由于报告期内公司三费同比增长22.5%,导致营业利润同比下降13.1%;归属母公司净利润同比增长47.3%,主要原因在于豫金废旧回收公司收到增值税退税款7200万元,同比增加5400万元。

3季单季度业绩环比扭亏。公司7-9月实现营业收入20.86亿元,环比增长3.9%;营业利润4072万元,4-6月为亏损1271万元;归属于母公司的净利润为5176万元,4-6月为亏损29万元。7-9月净利润大幅增长,原因除了产品价格上涨,毛利率环比提高1个百分点至4.9%外,费用率也下降0.8个百分点。

产品价格上涨,存货价值大幅提升。报告期末公司存货20.42亿元,较2010年中期增长26.83%,大部分为铅精矿和在产品,原因是公司判断后期铅精矿价格上涨而采购。截止10月25日,铅价较报告期末分别上涨6%,简单测算,存货已经升值1.22亿元。

走循环经济道路,大力发展再生铅。公司铅精矿全部外购,为了提高原料的自给率,公司大力发展再生资源项目。证监会已正式批准公司拟向全体股东每10股配售不超过3股,募集资金拟用于:公司二期废旧蓄电池综合利用工程项目,投资总额23911万元;偿还公司8万吨/年熔池熔炼直接炼铅环保治理工程项目国家开发银行项目建设贷款28000万元。其中,公司一期10万吨废旧蓄电池项目已经完工,二期工程已完成40%,预计年底竣工。为配合公司原料来源,公司拟与永丰县祥盛有色金属有限公司共同出资设立公司(公司拟以现金出资4,800万元人民币,占注册资本的60%),合资开发18万吨/年废旧蓄电池综合回收利用工程项目。该项目的原料为废旧蓄电池,投资标的公司成立后,可充分利用地域优势,对本地及周边湖南、湖北、浙江、福建、广东等的废旧电池进行回收,建立回收渠道。另外,公司8万吨熔池熔炼直接铅冶炼环保治理工程目前进度为95%,预计将逐步投产。

投资国外公司,进军上游资源领域。为进军上游资源,公司2010年8月31日,公司全资子公司豫光(澳大利亚)有限责任公司与澳大利亚KBL签署了《认股协议》及《SORBY HILLS 合营协议》。协议约定:豫光澳大利亚以每股0.25澳元的发行价格认购KBL 20,725,390的股份,认购后豫光澳大利亚将持有KBL已发行股份的15%;同时,豫光澳大利亚与KBL将联合组建一家合营企业,共同对SORBY HILLS矿区项目进行勘探和开发。豫光澳大利亚将投入500万元澳元用于完成SORBY HILLS项目的可行性研究,并因此获得SORBY HILLS项目25%的参与权益。KBL拥有的主要矿山包括:西澳大利亚州Kununura地区Sorby Hill铅银锌矿采矿权和勘探权,新南威尔士州的Mineral hills金属矿勘探权和采矿权,以及昆士兰州Constance Range的铁矿项目30%的权益。同时双方约定,所开采的矿产将优先供应公司。

维持“增持”评级。我们预计公司2010-2012年每股收益分别为0.61元、0.92元和1.30元,当前股价为31.18元,对应动态分别为51倍、34倍和24倍,考虑到公司发展循环经济的巨大空间以及积极介入上游资源所带来的增长潜力,维持公司“增持”评级。风险提示:1)铅、黄金、白银价格超预期下跌风险;2)募集项目进展低于预期,盈利能力低于预期的风险。

□ 周（截至11月5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）	1396.32	2.84%	LME白银（美元/盎司）	26.7000	9.00%
COMEX黄金（美元/盎司）	1397.7	2.95%	COMEX白银（美元/盎司）	26.748	8.89%
上海黄金AUA2合约（元/克）	297.58	3.40%	长江现货1#白银（元/千克）	5755	6.48%

【铂、钯】

品名	规格	价格（11.5）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2010年来涨跌幅
LME铂，（美元/盎司）	标准	1765.68	3.51%	3.51%	20.30%
LME钯，（美元/盎司）	标准	685.13	6.26%	6.26%	68.54%

【基本金属】

LME3月基本金属期价（11.5）					长江基本金属现货价（11.5）		
周收盘价（美元/吨）		环比	周库存（吨）		周末价（元/吨）		环比
铜	8655	5.55%	366350	-0.58%	1#铜	65530	4.30%
铝	2452	4.61%	4284275	-0.51%	A00铝	16500	2.68%
铅	2506	2.33%	203225	1.75%	1#铅	17850	1.13%
锌	2528	4.33%	633200	4.37%	1#锌	20425	6.52%
锡	26440	3.28%	13375	1.13%	1#锡	159500	0.63%
镍	24455	6.37%	129102	0.74%	1#镍	187000	4.76%

【稀土】

品名	规格	价格（11.5）	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	0.00%	0.00%	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%	28500	3.64%	3.64%	46.15%
氧化钕（元/吨）	Nd2O3/TREO 99.0-99.9%	255000	2.00%	2.00%	116.10%
氧化镨（元/吨）	Pr6O11/TREO 99.0-99.5%	232500	1.09%	1.09%	102.17%
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%	1375	0.00%	0.00%	123.58%
氧化铽（元/千克）	≥99.95%	2900	0.00%	0.00%	68.12%

【锂】

品名	规格	价格（11.5）	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 (11.5)	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 (11.5)	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	34000	0.00%	0.00%	-13.92%
钼铁, 美国 (美元/磅)	65-70%Mo	17.6	0.00%	0.00%	32.83%
氧化钼, 美国 (美元/磅)	罐装	15.2	0.00%	0.00%	33.57%
MB中国钨精矿 (元/吨)	自由市场, 65%	95500	1.06%	1.06%	29.49%
MB中国APT (美元/吨度)	香港离岸价, 1#	279	1.82%	1.82%	45.31%
MB欧洲APT (美元/吨度)	/	283	4.24%	4.24%	43.29%

【铋、镁】

品名	规格	价格 (11.5)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2010年来涨跌幅
长江现货铋 (元/吨)	1#	74500	4.93%	4.93%	76.33%
MB铋, 中国价 (元/吨)	MMTA标准II级	73500	0.00%	0.00%	76.05%
MB铋, 鹿特丹 (美元/吨)	MMTA标准I级	11050	2.79%	2.79%	81.89%
长江现货镁锭 (元/吨)	1#	19150	5.51%	5.51%	11.01%
MB镁锭 (元/吨)	99%	18800	5.92%	5.92%	12.24%

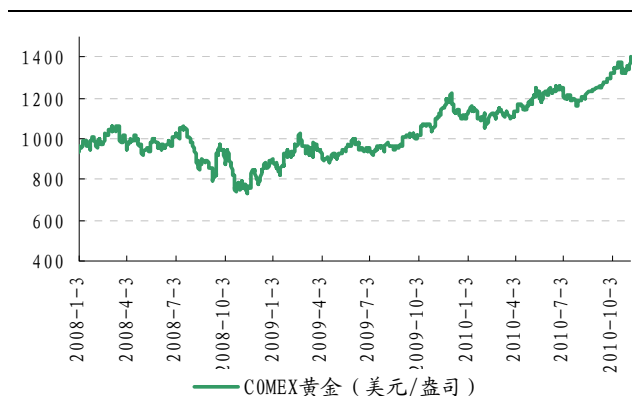
【钴】

品名	规格	价格 (11.5)	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	38000	0.00%	0.00%	-4.40%
长江现货钴 (元/吨)	1#	330000	-4.35%	-4.35%	-8.97%
MB中国钴精矿到岸 (美元/磅)	10%	13.9	0.00%	0.00%	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

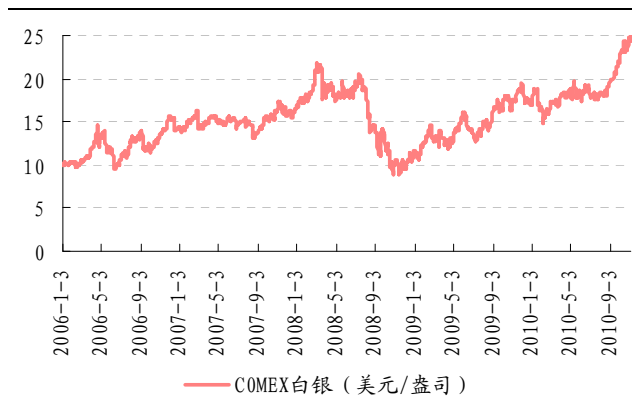


资料来源：东海证券研究所

图 2. 上海黄金价格平稳上涨

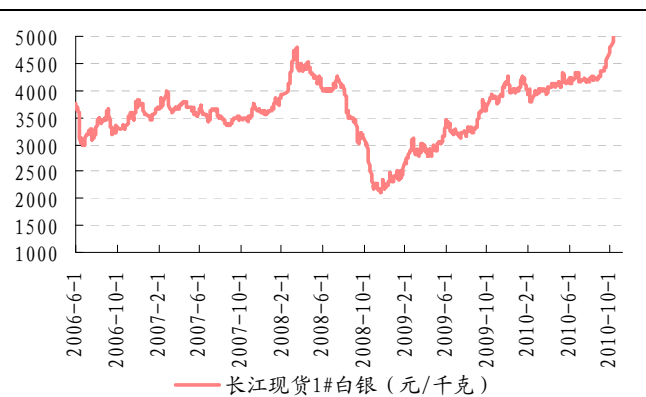


图 3. COMEX 白银价格创新高



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

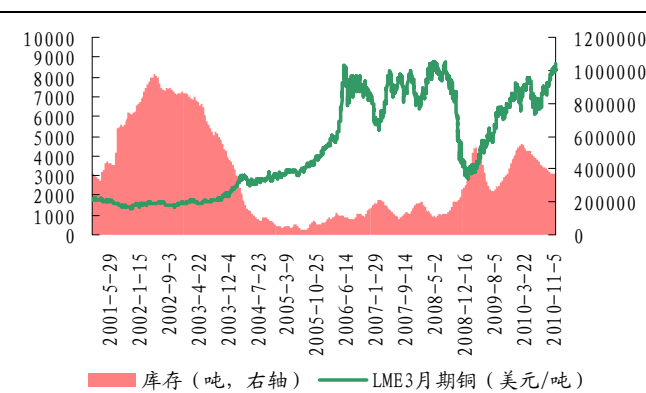
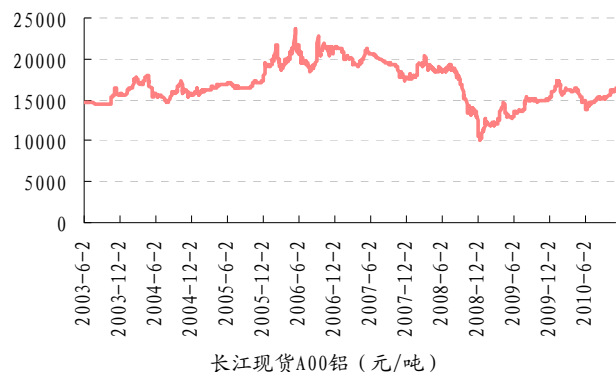


图 7. 长江现货 A00 铝价较为疲软



资料来源: 东海证券研究所

图 8. LME3 月期铝和库存

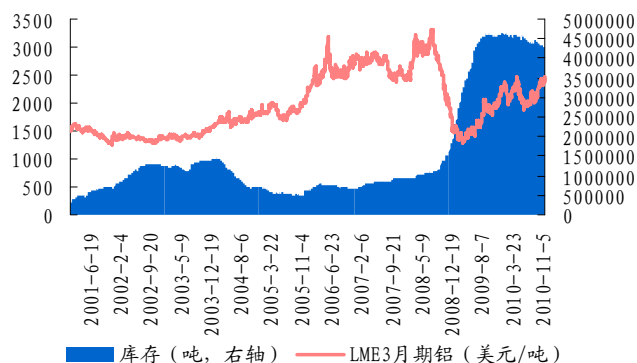


图 9. 长江现货 1# 铅价平稳震荡



资料来源: 东海证券研究所

图 10. LME3 月期铅和库存

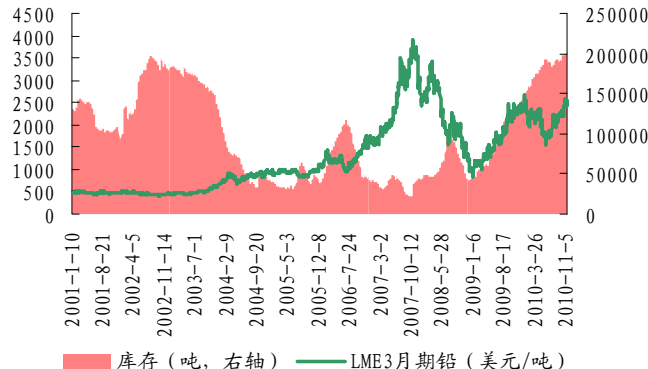


图 11. 长江现货 1# 锌价平稳震荡



资料来源: 东海证券研究所

图 12. LME3 月期锌和库存

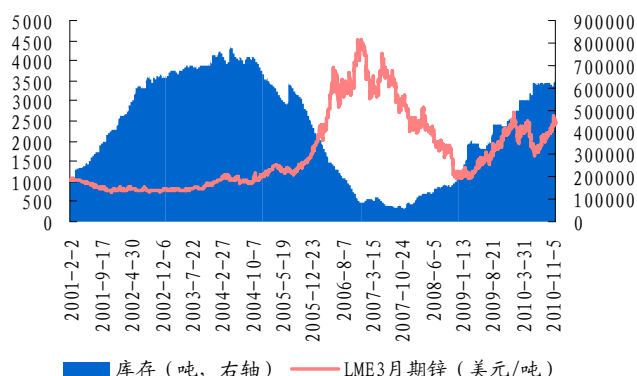
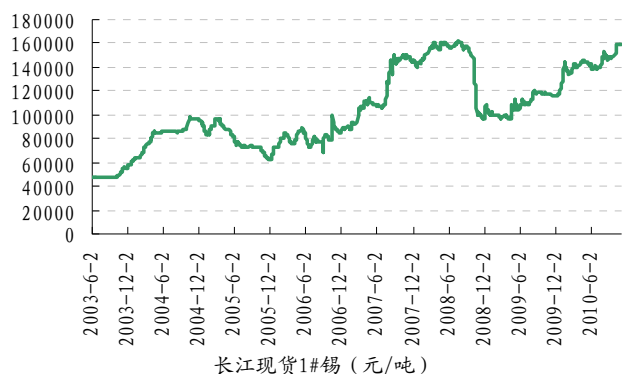


图 13. 长江现货 1#锡价创近期新高



资料来源: 东海证券研究所

图 14. LME3 月期锡和库存

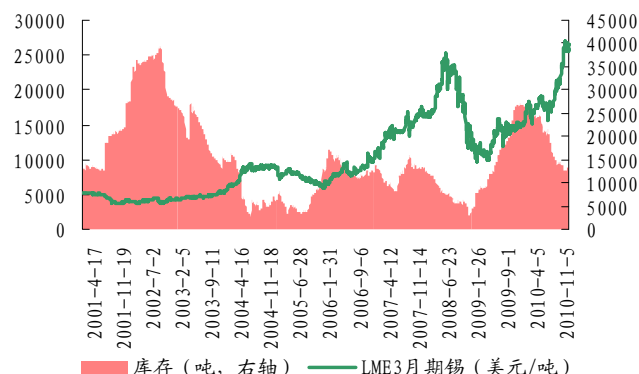


图 15. 长江现货 1#镍价低位震荡



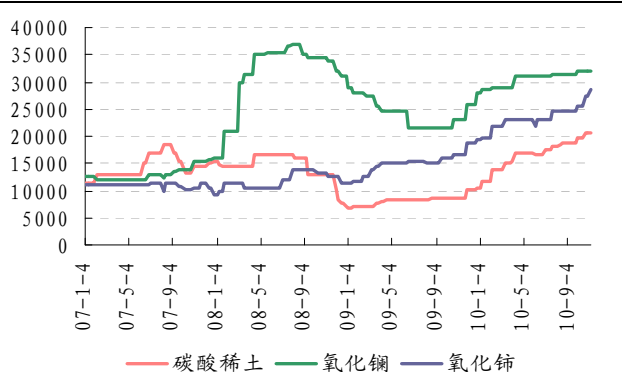
资料来源: 东海证券研究所

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)

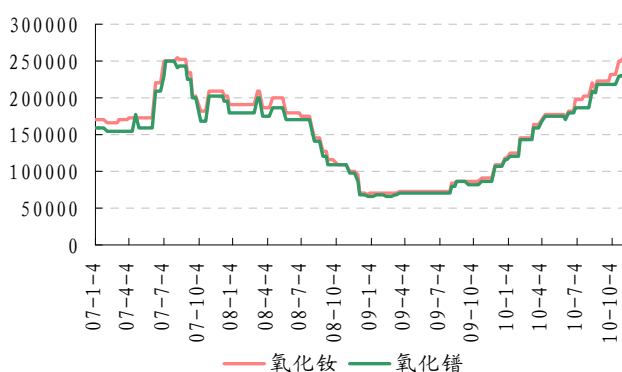
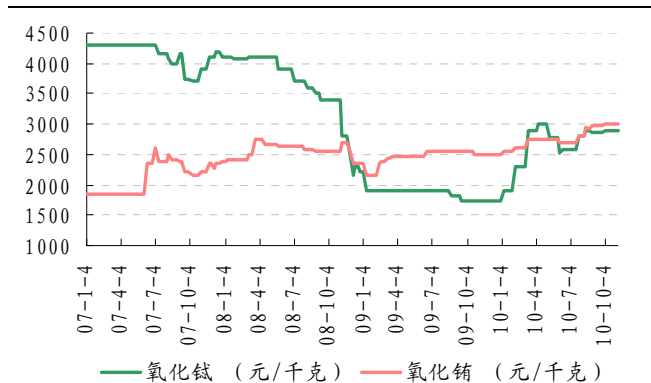
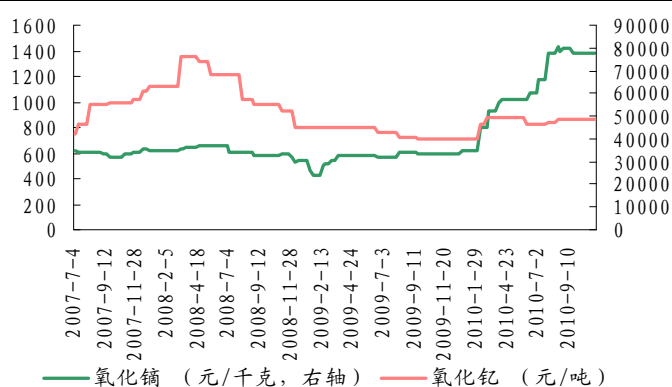


图 19. 中重稀土氧化物价格稳中有升



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



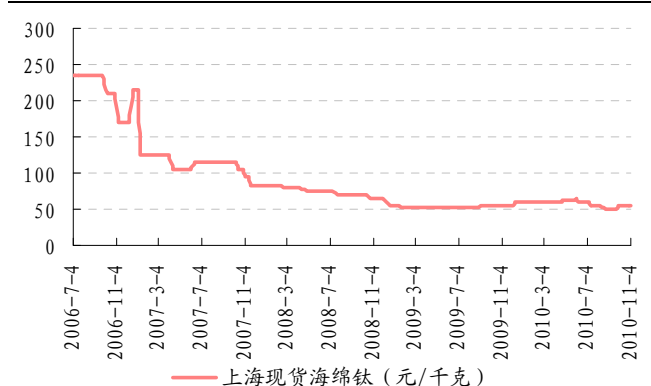
资料来源: 东海证券研究所

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

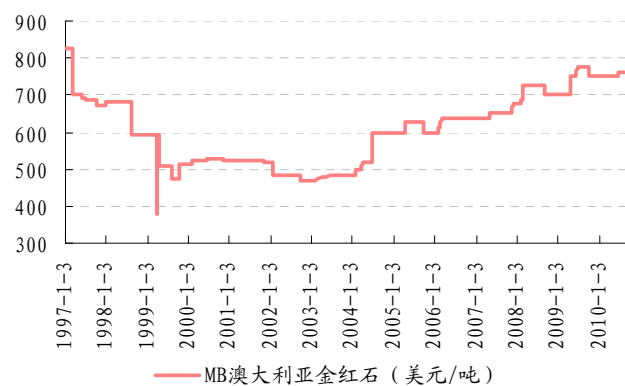


图 25. 上海现货海绵锆价格震荡向下

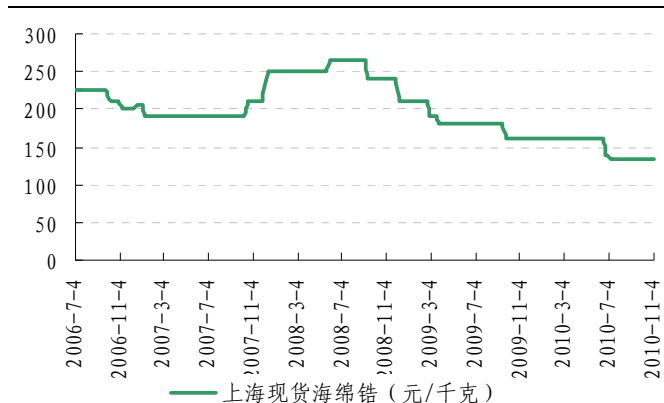
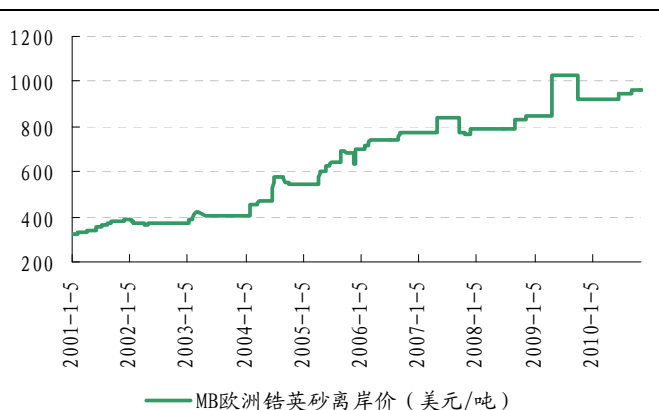


图 26. 欧洲锆英砂价格震荡向上



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

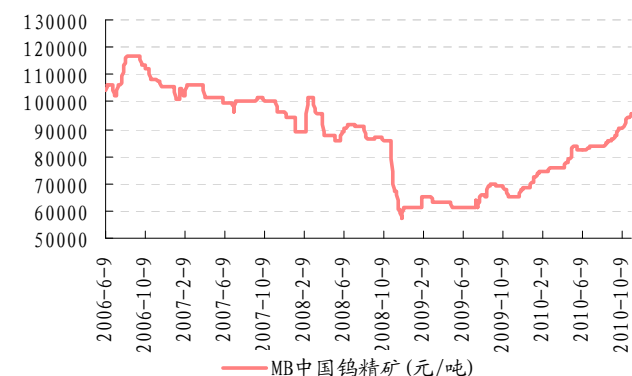
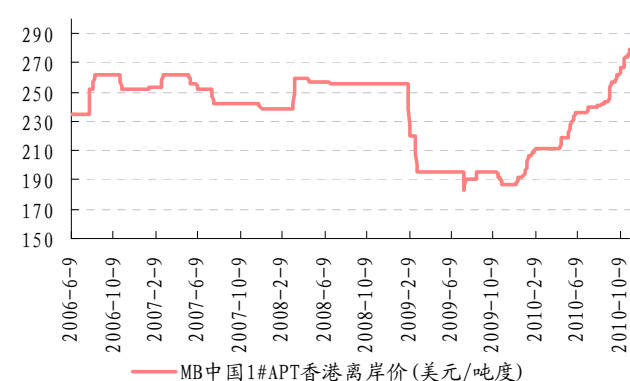


图 28. 中国 1#APT 价格平稳上涨

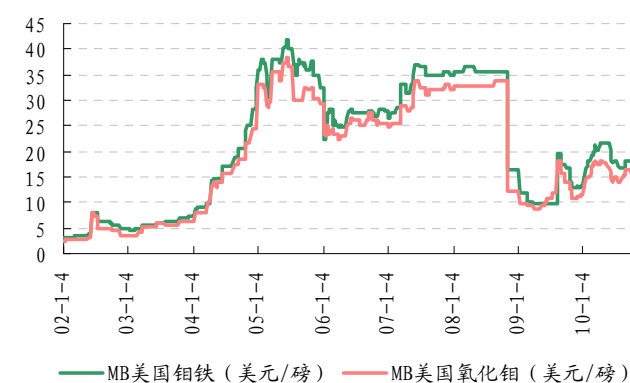


资料来源: 东海证券研究所

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

【铟、镁】

图 31. 长江 1#铟价格高位震荡

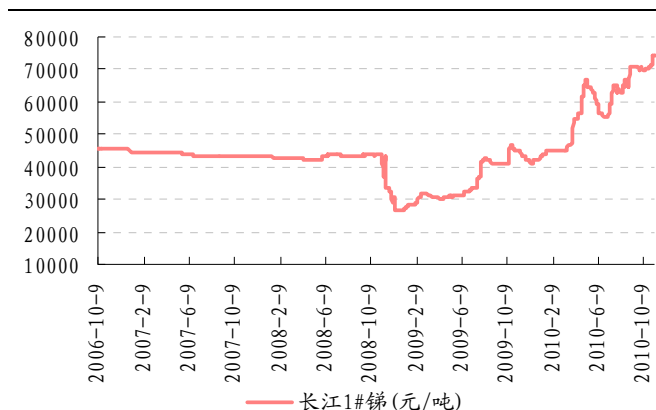
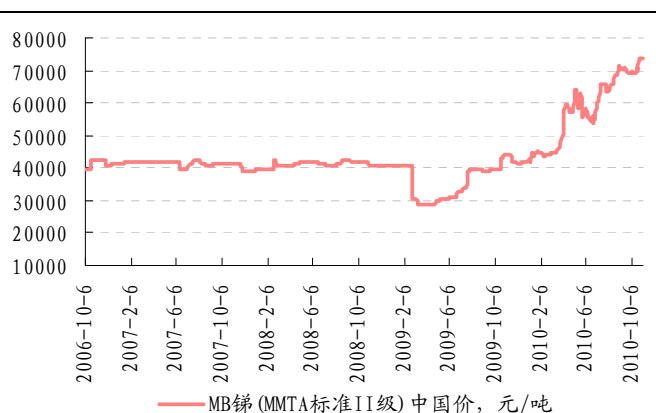


图 32. MB 中国铟高位震荡



资料来源: 东海证券研究所

图 33. 长江 1#镁锭价格低位徘徊



图 34. MB 镁锭价格低位徘徊



资料来源: 东海证券研究所

【钴】

图 35. 长江现货 1#钴低位震荡

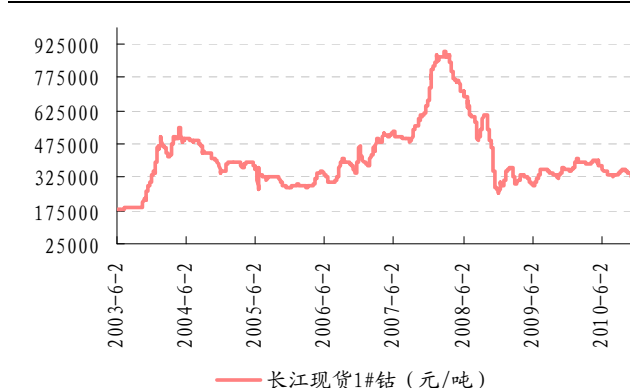
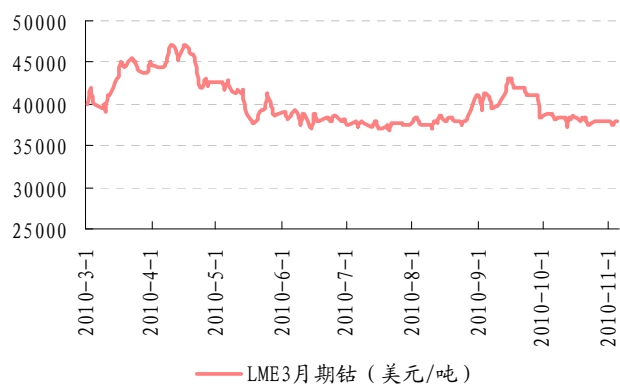


图 36. LME3 月期钴低位平稳震荡



资料来源: 东海证券研究所

【铂、钯】

图 37. LME 铂价稳步反弹



资料来源：东海证券研究所

图 38. LME3 钯价低位反弹



□ 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%	4.2%	3.2%	-1.0%	0.3%	-3.9%	2.8%	-1.3%	4.8%	0.6%	-1.2%	-5.3%	8.2%	4.0%
近1月以来涨幅%	19.9%	23.1%	3.1%	36.6%	16.7%	21.7%	1.8%	37.3%	17.4%	33.1%	13.2%	37.5%	17.6%
近3月以来涨幅%	21.5%	63.1%	41.6%	47.2%	25.7%	28.8%	7.3%	63.8%	42.2%	94.5%	73.0%	59.1%	37.6%
近1年以来涨幅%	1.6%	31.3%	29.7%	8.5%	6.9%	4.1%	2.5%	34.7%	33.1%	79.9%	78.3%	66.5%	64.9%

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	株冶集团	600961	17.8	15.8%	94.1	46.1	146.2x	4.9x	1	鲁丰股份	002379	40.4	-1.1%	31.3	7.9	n.a.	3.7x
2	宏达股份	600331	20.0	15.4%	206.5	161.7	82.4x	17.6x	2	中国铝业	601600	12.6	-2.1%	1,704.1	495.3	n.a.	3.3x
3	金钼股份	601958	29.4	14.8%	947.0	227.2	135.9x	7.2x	3	天齐锂业	002466	67.5	-2.8%	66.1	13.2	n.a.	7.0x
4	云南锗业	002428	85.9	14.5%	107.9	27.5	n.a.	9.0x	4	贵研铂业	600459	45.2	-3.0%	50.5	50.5	154.9x	8.4x
5	*ST关铝	000831	8.1	13.3%	52.7	37.0	n.a.	47.2x	5	宝钛股份	600456	34.6	-3.1%	148.7	72.4	355.9x	4.1x
6	东方锆业	002167	37.1	13.3%	66.7	64.8	201.4x	11.5x	6	金马集团	000602	29.4	-5.0%	44.4	43.9	n.a.	20.0x
7	鑫科材料	600255	11.7	12.7%	52.7	52.7	n.a.	4.5x	7	章源钨业	002378	44.0	-5.4%	188.4	18.9	n.a.	15.9x
8	云铝股份	000807	14.2	10.1%	167.5	92.3	1,034.2x	4.2x	8	广晟有色	600259	80.6	-8.2%	201.0	89.7	n.a.	71.2x
9	铜陵有色	000630	29.3	10.0%	378.9	378.8	57.4x	5.5x	9	包钢稀土	600111	83.2	-8.4%	672.0	410.5	1,109.4x	29.7x
10	海亮股份	002203	19.8	8.6%	79.3	35.5	40.2x	5.4x	10	厦门钨业	600549	55.7	-9.1%	379.7	379.7	204.1x	15.0x

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	中色股份	000758	37.2	74.3%	237.9	158.5	294.9x	12.4x	1	精艺股份	002295	19.8	14.7%	27.9	15.3	39.6x	3.3x
2	铜陵有色	000630	29.3	60.9%	378.9	378.8	57.4x	5.5x	2	中国铝业	601600	12.6	13.1%	1,704.1	495.3	n.a.	3.3x
3	金钼股份	601958	29.4	58.6%	947.0	227.2	135.9x	7.2x	3	西藏矿业	000762	45.2	13.0%	124.6	124.6	1,245.9x	18.0x
4	豫光金铅	600531	33.3	58.1%	76.1	76.1	76.4x	7.0x	4	宁波富邦	600768	10.1	10.2%	13.6	9.6	n.a.	10.4x
5	厦门钨业	600549	55.7	57.3%	379.7	379.7	204.1x	15.0x	5	ST珠峰	600338	16.7	10.1%	26.4	26.4	n.a.	n.a.
6	海亮股份	002203	19.8	54.0%	79.3	35.5	40.2x	5.4x	6	包钢稀土	600111	83.2	8.3%	672.0	410.5	1,109.4x	29.7x
7	东方钽业	000962	30.2	48.6%	107.5	107.5	175.0x	8.8x	7	恒邦股份	002237	55.2	2.6%	105.8	37.1	92.4x	7.9x
8	云铝股份	000807	14.2	47.7%	167.5	92.3	1,034.2x	4.2x	8	赣锋锂业	002460	59.8	2.1%	59.8	12.0	n.a.	8.5x
9	江西铜业	600362	45.3	45.6%	1,569.3	940.5	57.0x	4.0x	9	鲁丰股份	002379	40.4	1.5%	31.3	7.9	n.a.	3.7x
10	金马集团	000602	29.4	45.4%	44.4	43.9	n.a.	20.0x	10	天齐锂业	002466	67.5	-2.4%	66.1	13.2	n.a.	7.0x

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

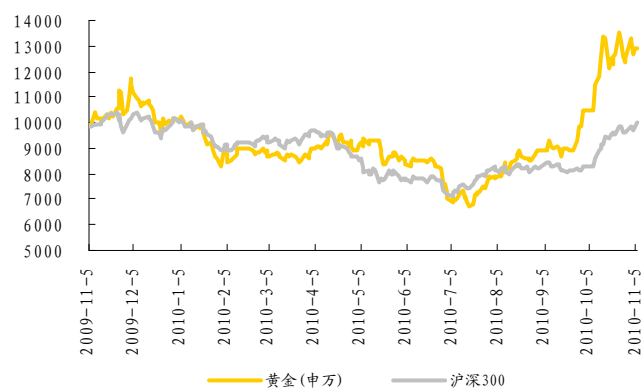
表 4. 近 3 月以来领先、落后前 10 位个股

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	80.6	179.8%	201.0	89.7	n.a.	71.2x	1	焦作万方	000612	26.9	32.1%	129.2	129.2	52.8x	5.8x
2	厦门钨业	600549	55.7	153.9%	379.7	379.7	204.1x	15.0x	2	南山铝业	600219	11.7	28.2%	226.9	97.2	36.2x	1.6x
3	中色股份	000758	37.2	146.7%	237.9	158.5	294.9x	12.4x	3	罗平锌电	002114	21.8	24.9%	40.1	40.1	508.6x	10.4x
4	辰州矿业	002155	41.2	118.6%	225.4	225.4	146.3x	11.6x	4	宁波富邦	600768	10.1	24.7%	13.6	9.6	n.a.	10.4x
5	金钼股份	601958	29.4	107.4%	947.0	227.2	135.9x	7.2x	5	格林美	002340	68.7	20.9%	83.3	20.8	146.2x	8.1x
6	豫光金铅	600531	33.3	107.2%	76.1	76.1	76.4x	7.0x	6	中国铝业	601600	12.6	17.8%	1,704.1	495.3	n.a.	3.3x
7	锡业股份	000960	40.4	103.5%	323.5	175.0	160.4x	7.9x	7	ST珠峰	600338	16.7	17.5%	26.4	26.4	n.a.	n.a.
8	东方钽业	000962	30.2	98.6%	107.5	107.5	175.0x	8.8x	8	罗普斯金	002333	17.5	17.3%	44.0	11.0	44.1x	3.8x
9	包钢稀土	600111	83.2	86.6%	672.0	410.5	1,109.4x	29.7x	9	精艺股份	002295	19.8	9.9%	27.9	15.3	39.6x	3.3x
10	铜陵有色	000630	29.3	78.3%	378.9	378.8	57.4x	5.5x	10	鲁丰股份	002379	40.4	4.3%	31.3	7.9	n.a.	3.7x

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

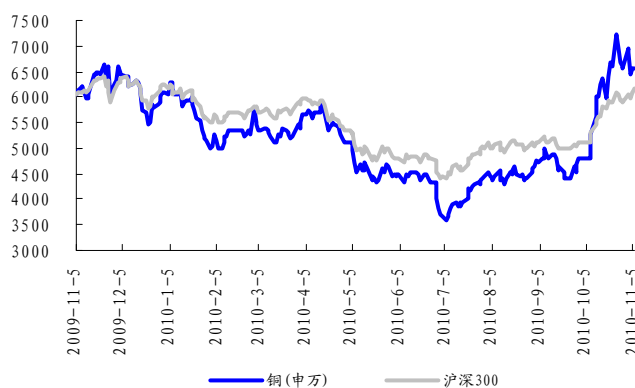
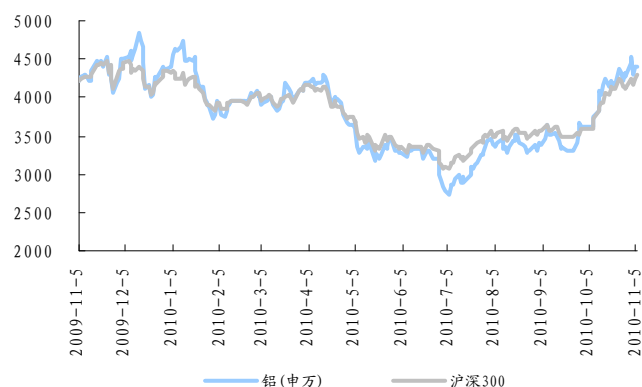


图 3. 铝板块近 1 年走势



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

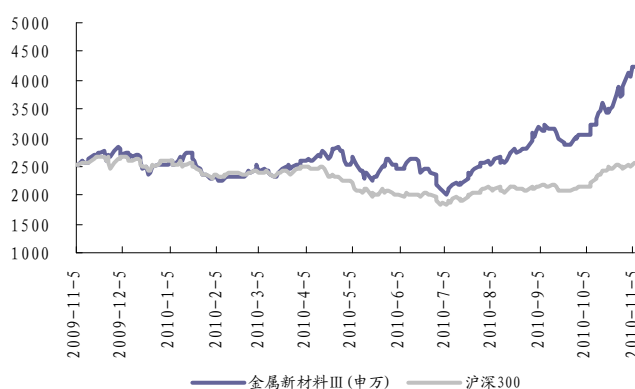


图 5. 小金属板块近 1 年走势



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