

钨、锑价格持续强势—有色金属行业研究周报

2010 年第 7 期 总第 7 期

(2010 年 11 月 15 日-11 月 19 日)

2010 年 11 月 22 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
dhrsearch@longone.com.cn

本周推荐公司组合

子行业	公司简称	评级
钨	厦门钨业	增持
银、铅	豫光金铅	增持
黄金、锑	辰州矿业	增持
铅锌	西部矿业	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
	驰宏锌锗	中性
稀土	豫光金铅	增持
	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
钨	金钨股份	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

上周金属价格大幅波动,整体表现低迷。中国收紧信贷的举措以及预期使金属价格承压,而爱尔兰可能接受救助的消息也使黄金避险功能下降,虽然美元指数走软,但黄金、工业金属价格并未受到提振。黄金价格周跌幅为 1%,工业金属跌幅在 3%以上,尤以铅锌、铝价格下挫幅度最大,需要指出的是白银价格表现强势,周涨幅 5%左右。

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、锑价格持续强势,周涨幅在 3%以上;稀土价格涨跌互现,氧化铈上涨 8.77%,氧化镧、氧化铈和氧化铈跌幅在 3%-5%;氧化钨价格上涨 5%;锂、钛、锆价格稳定;镁产品价格低位反弹后本周小幅下跌,钴价继续下挫。

□ 本周投资策略

在流动性紧缩的政策背景下,上周有色行业伴随大盘震荡下挫 8.84%,其中黄金、铜、铅锌、铝和小金属分别下挫 8.7%、12.5%、13.1%、6.6%和 7.3%,铜和铅锌下挫幅度最大。

上周五,中国央行宣布存款准备金率再次上调 0.5 个百分点来抑制信贷增长(这是中国央行今年以来第五次上调存款准备金率,大多数银行的存款准备金率由此升至 18%),并没有调整基准利率,市场坦然面对。我们认为,有色行业下行的压力有所释放,存在短期修复的必要,毕竟两周内有色行业指数已经大幅下挫 13%左右。但同时我们认为,中国的流动性紧缩政策仍会持续,未来几周金属市场价格上行压力仍会存在,建议短期持有有色股,同时关注价格持续强势的钨、锑行业。个股方面,建议关注厦门钨业(钨)、豫光金铅(银、铅)、辰州矿业(黄金、锑)和西部矿业(铅锌、铜)。

□ 一周行业动态

镍行业:俄罗斯 12 月 19 日起提高镍出口关税至 10%

中国铝业拟投资 16 亿元开发青海省矿产资源

LME: 将于明年 1 月推出铜、铝、锌亚洲交易时段参考价

钛行业:巴拉圭发现巨型钛矿

镍行业:全球镍矿产量增加可能导致供大于求

□ 一周公司动态

□ 金属价格涨跌幅

□ 附录 I: 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

上周金属价格大幅波动，整体表现低迷。中国收紧信贷的举措以及预期使金属价格承压，而爱尔兰可能接受救助的消息也使黄金避险功能下降，虽然美元指数走软，但黄金、工业金属价格并未受到提振。黄金价格周跌幅为 1%，工业金属跌幅在 3% 以上，尤以铅锌、铝价格下挫幅度最大，需要指出的是白银价格表现强势，周涨幅 5% 左右。

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、铋价格持续强势，周涨幅在 3% 以上；稀土价格涨跌互现，氧化铈上涨 8.77%，氧化镧、氧化铈和氧化铈跌幅在 3%-5%；氧化钼价格上涨 5%；锂、钛、锆价格稳定；镁产品价格低位反弹后本周小幅下跌，钴价继续下挫。

□ 本周投资策略

在流动性紧缩的政策背景下，上周有色行业伴随大盘继续震荡下挫 8.84%，其中黄金、铜、铅锌、铝和小金属分别下挫 8.7%、12.5%、13.1%、6.6% 和 7.3%，铜和铅锌下挫幅度最大。

上周五，中国央行宣布存款准备金率再次上调 0.5 个百分点来抑制信贷增长（这是中国央行今年以来第五次上调存款准备金率，大多数银行的存款准备金率由此升至 18%），并没有调整基准利率，市场坦然面对。我们认为，有色行业下行的压力有所释放，存在短期修复的必要，毕竟两周内有有色行业指数已经大幅下挫了 13% 左右。但同时我们认为，中国的流动性紧缩政策仍会持续，未来几周金属市场价格上行压力仍会存在，建议短期持有有色股，同时关注价格持续强势的钨、铋行业。个股方面，建议关注**厦门钨业**（钨）、**豫光金铅**（银、铅）、**辰州矿业**（黄金、铋）**西部矿业**（铅锌、铜）。

□ 一周行业动态

镍行业：俄罗斯 12 月 19 日起提高镍出口关税至 10%

[安泰科讯]，据莫斯科 11 月 19 日消息，刊登在俄罗斯政府公报 Rossiiskaya Gazeta 的信息显示，俄罗斯将从 12 月 19 日起把镍的出口关税提高一倍至 10%。

在 2009 年 2 月，俄罗斯政府把镍的关税提升至 5%，且阴极铜的出口关税提高至 10%，以帮助国内企业渡过全球经济危机难关。随着金属价格回升，关税水平恢复到之前。俄罗斯拥有全球最大的镍生产商——Norilsk Nickel 公司。

中国铝业拟投资 16 亿元开发青海省矿产资源

[安泰科讯]，11 月 17 日，在天津举行的 2010 中国国际矿业大会上，中国铝业[10.48-2.78%]与青海省有色地质矿产勘查局签订合作勘探开发框架协议，双方将携手开发青海省尕斯库勒特铁铜矿和抗得弄舍金多金属矿，总投资近 16 亿元人民币。

根据协议，在尕斯库勒特铁铜矿开发中，中国铝业与青海省有色地质矿产勘查局将组成合资公司，中国铝业以现金出资持有合资公司 80% 的股权，青海省有色地质矿产勘查局以探矿权评估值为基础并部分作价入股，持有合资公司 20% 的股权。预计，尕斯库勒特铁铜矿勘探开发总投资为 15 亿元。

在抗得弄舍金多金属矿开发中，中国铝业与青海省有色地质矿产勘查局亦将组成合资公司，中国铝业以现金出资持有合资公司 70% 的股权，青海省有色地质矿产勘查局以探矿权评估值为基础并部分作价入股，持有合资公司 30% 的股权。预计，抗得弄舍金多金属矿勘探总投资 0.9 亿元。

LME：将于明年 1 月推出铜、铝、锌亚洲交易时段参考价

伦敦金属交易所 (LME) 周四 (11 月 18 日) 表示，将于明年 1 月 24 日推出铜、铝和锌的新参考价，这一价格将基于该交易所在亚洲时段的交易活动来制定。

此举将令亚洲交易商在其当地交易时间内得到一个参考价格，而不再需要等到欧洲时段 LME 开盘。花旗集团 (Citi) 分析师 David Thurtell 说道："亚洲交易商需要一个可以在其交易时段给出更多指引的参考价。"

LME 在一份声明中指出，电子交易平台 LMEselect 今年的交易量较 2009 年同期已经大涨 90%，新参考价格将根据该平台交易的一系列三个月期货价格确定。LME 还声称，其未来将会考虑给其他有色金属和钢铁提供一个亚洲指标。

钛行业：巴拉圭发现巨型钛矿

综合媒体报道，现任 CIC 资源公司总裁洛威尔近日在巴拉圭东部与巴西交界处发现了一个巨型钛矿，矿石资源量达 210 亿吨，

能够年产 500-1000 万吨矿石，矿山寿命可达 100 年以上，在发现的巨型钛矿中，推定的和推测的矿石资源量为 53 亿吨，品位 7.8%。

据悉，洛威尔在巴拉圭拥有 18.5 万公顷的探矿权，此次发现的矿足以控制国际钛市场，对钛价格起决定性作用，由于矿量大，品位高，如果该矿投入开发，将大大降低钛的价格。目前，中国钛资源量居世界首位，但是，巴拉圭这个巨型钛矿的发现，足以撼动中国钛矿地位。

镍行业：全球镍矿产量增加可能导致供大于求

SMM 网讯：近期全球两大镍矿生产商新喀里多尼亚 SLN 公司和斯特拉塔相继宣布了镍矿的增产计划，这无疑加大了人们对于供过于求现象的担忧。

SLN 公司和斯特拉塔相继表示将在今后的几年每年的镍矿产量提高 1 万吨。当然，还得算上淡水河谷在新喀里多尼亚 Goro 项目 6 万吨的年产量以及斯特拉塔 Koniambo 项目 6 万吨的年产量。

分析家认为，这种镍矿产量持续增加的情况可能在 5 年之内导致供过于求现象的产生，这对于刚刚反弹的镍价会是一个沉重的打击。而 SLN 公司的执行董事 Alla 并不认同这种说法，并表示在三年之内将年产量提高到 6.5 万吨。

□ 一周公司动态

□ 周（截至11月19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）	1353.9	-0.82%	LME白银（美元/盎司）	27.2231	4.87%
COMEX黄金（美元/盎司）	1352.3	-0.97%	COMEX白银（美元/盎司）	27.179	4.77%
上海黄金AUA2合约（元/克）	289.88	-2.70%	长江现货1#白银（元/千克）	6135	-0.32%

【铂、钯】

品名	规格	价格（11.19）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2010年来涨跌幅
LME铂，（美元/盎司）	标准	1669	-0.80%	-2.15%	13.71%
LME钯，（美元/盎司）	标准	704.75	4.60%	9.31%	73.37%

【基本金属】

LME3月基本金属期价（11.19）					长江基本金属现货价（11.19）		
周收盘价（美元/吨）		环比	周库存（吨）	环比	周末价（元/吨）		环比
铜	8404	-2.45%	359825	-0.81%	1#铜	62950	-4.98%
铝	2260	-5.99%	4302125	1.17%	A00铝	16150	-1.64%
铅	2277	-9.64%	204075	0.64%	1#铅	17700	-2.48%
锌	2160	-9.77%	634275	0.23%	1#锌	17325	-9.88%
锡	25000	-4.40%	14195	4.99%	1#锡	160250	-1.69%
镍	21850	-3.66%	130104	-0.19%	1#镍	174000	-5.97%

【稀土】

品名	规格	价格（11.19）	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%	30500	-4.69%	-4.69%	8.93%
氧化铈(元/吨)	CeO2/TREO 99.0-99.5%	31000	8.77%	12.73%	58.97%
氧化钕(元/吨)	Nd2O3/TREO 99.0-99.9%	255000	0.00%	2.00%	116.10%
氧化镨(元/吨)	Pr6O11/TREO 99.0-99.5%	232500	0.00%	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%	1325	-3.64%	-3.64%	115.45%
氧化铽（元/千克）	≥99.95%	2825	-2.59%	-2.59%	63.77%

【锂】

品名	规格	价格（11.19）	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 (11.19)	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%	59.5	0.00%	10.19%	0.85%
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%	145	0.00%	7.41%	-9.38%
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 (11.19)	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	16.02	5.39%	5.39%	40.77%
MB中国钨精矿 (元/吨)	自由市场, 65%	102500	4.06%	8.47%	38.98%
MB中国APT (美元/吨度)	香港离岸价, 1#	311	6.87%	13.50%	61.98%
MB欧洲APT (美元/吨度)	/	315	9.57%	16.02%	59.49%

【铋、镁】

品名	规格	价格 (11.19)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2010年来涨跌幅
长江现货铋 (元/吨)	1#	77750	3.67%	9.51%	84.02%
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	11750	3.07%	9.30%	93.42%
长江现货镁锭 (元/吨)	1#	19750	-1.50%	8.82%	14.49%
MB镁锭 (元/吨)	99%	18800	-1.57%	5.92%	12.24%

【钴】

品名	规格	价格 (11.19)	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	35500	-4.05%	-6.58%	-10.69%
长江现货钴 (元/吨)	1#	320000	-3.03%	-7.25%	-11.72%
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 黄金价格高位震荡

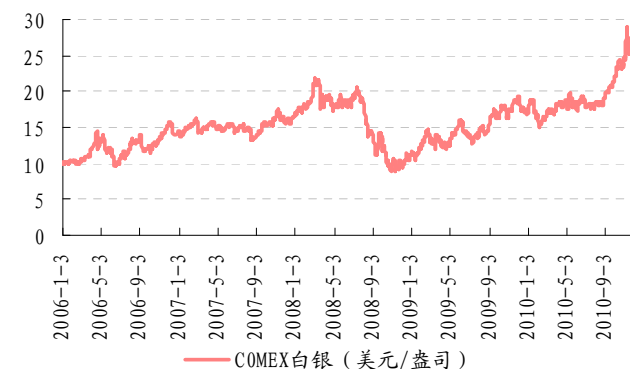


资料来源：东海证券研究所

图 2. 上海黄金价格高位震荡

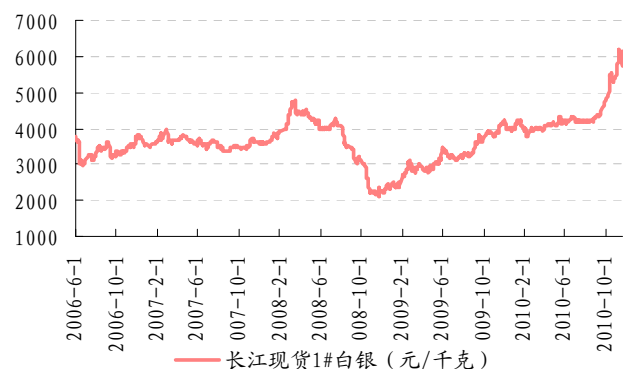


图 3. COMEX 白银价格创新高



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

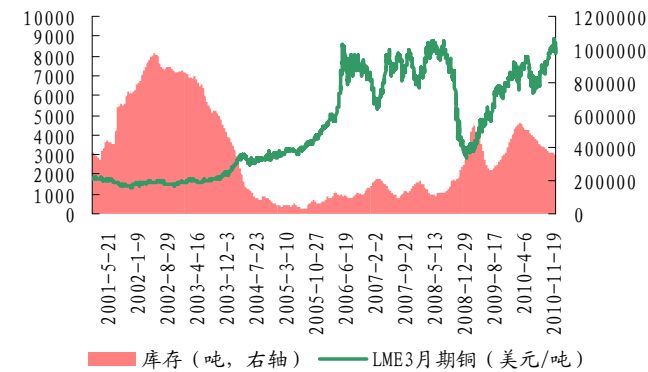
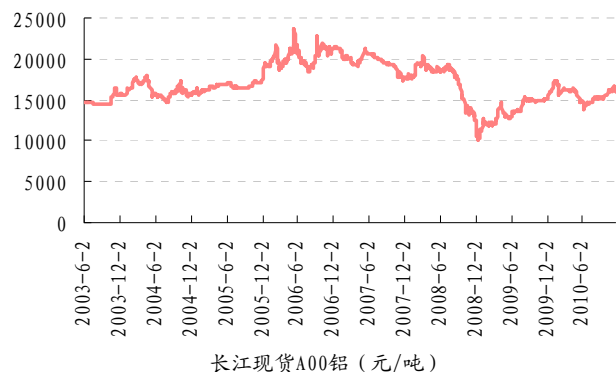


图 7. 长江现货 A00 铝价较为疲软



资料来源: 东海证券研究所

图 8. LME3 月期铝和库存

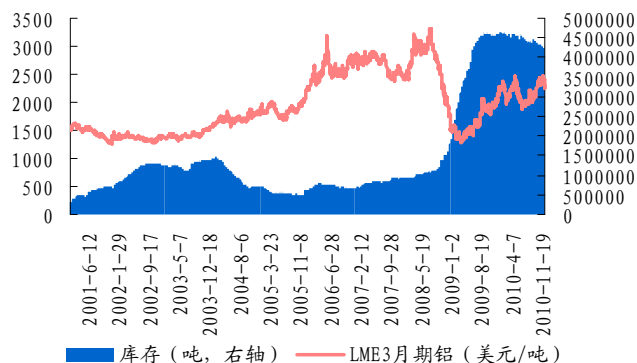


图 9. 长江现货 1# 铅价平稳震荡



资料来源: 东海证券研究所

图 10. LME3 月期铅和库存

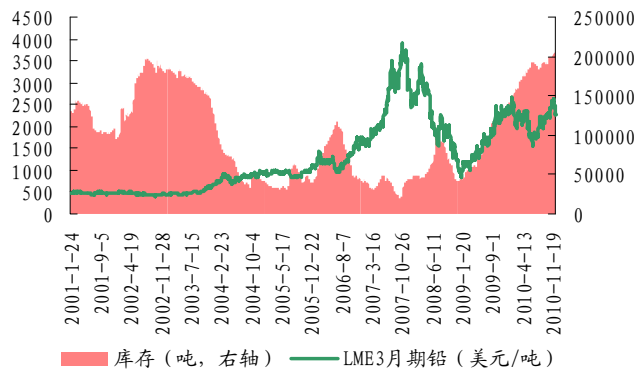


图 11. 长江现货 1# 锌价平稳震荡



资料来源: 东海证券研究所

图 12. LME3 月期锌和库存

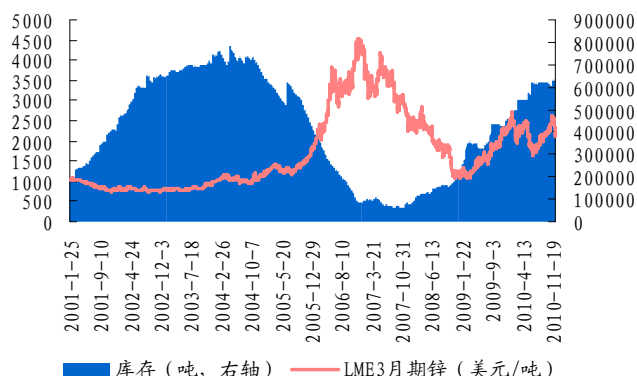


图 13. 长江现货 1#锡价创近期新高



资料来源: 东海证券研究所

图 14. LME3 月期锡和库存

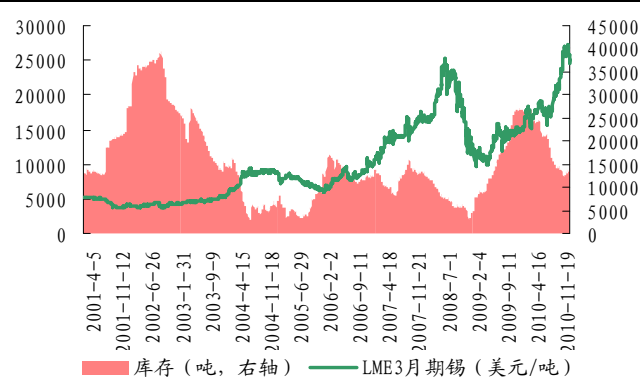
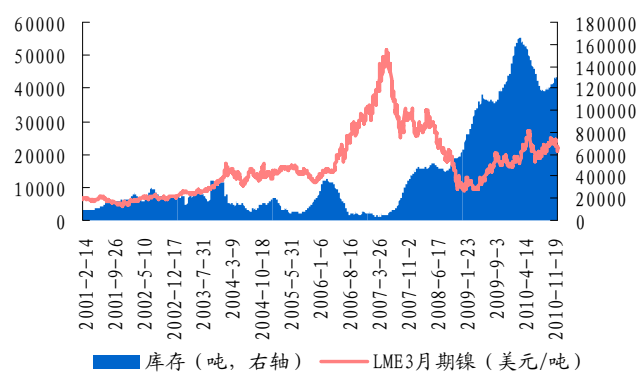


图 15. 长江现货 1#镍价低位震荡



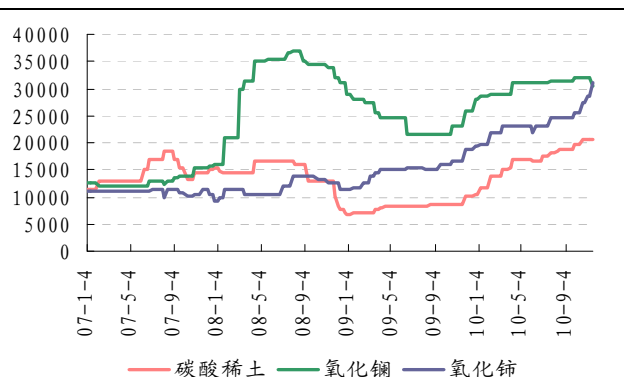
资料来源: 东海证券研究所

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)

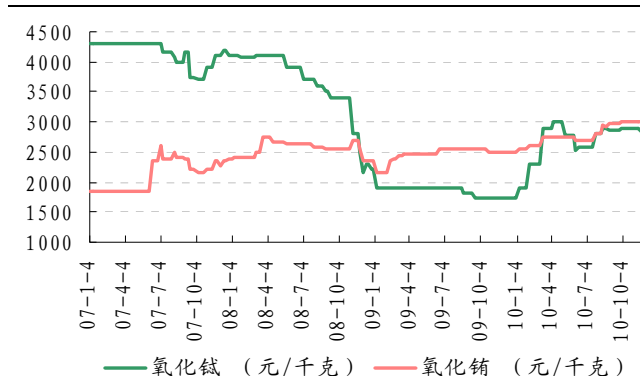


资料来源: 东海证券研究所

图 18. 轻稀土氧化物价格平稳上涨 (元/吨)

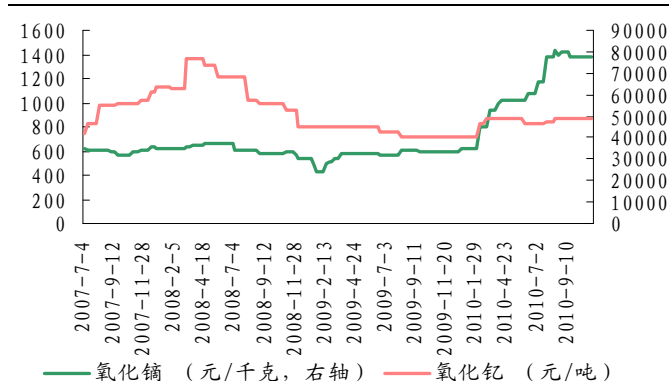


图 19. 中重稀土氧化物价格稳中有升



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



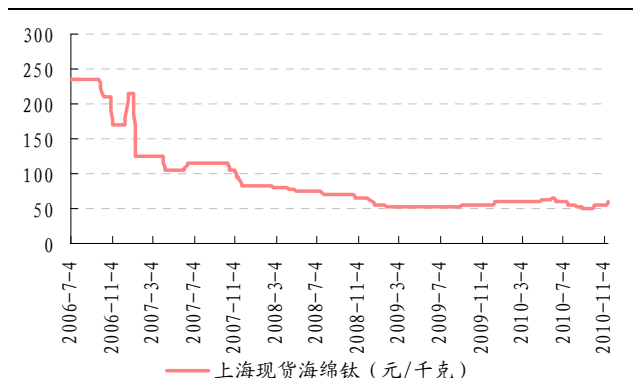
资料来源: 东海证券研究所

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

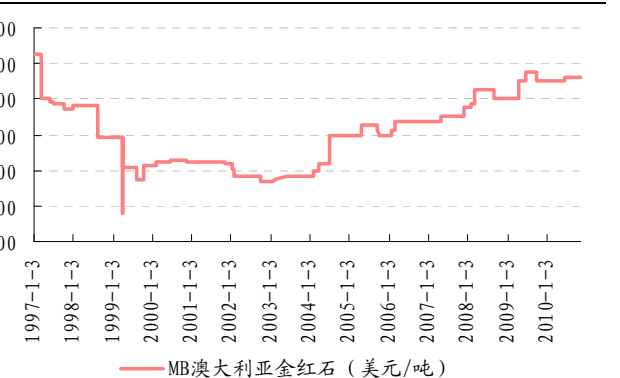
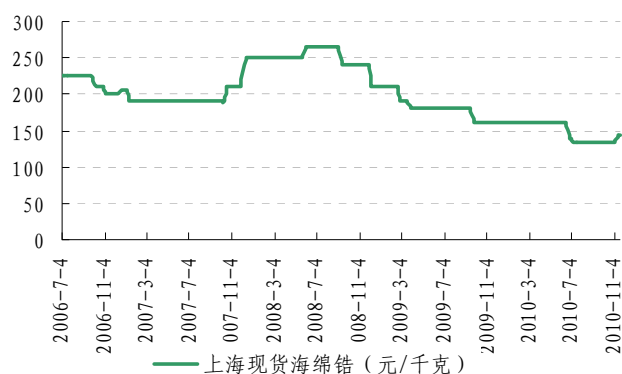
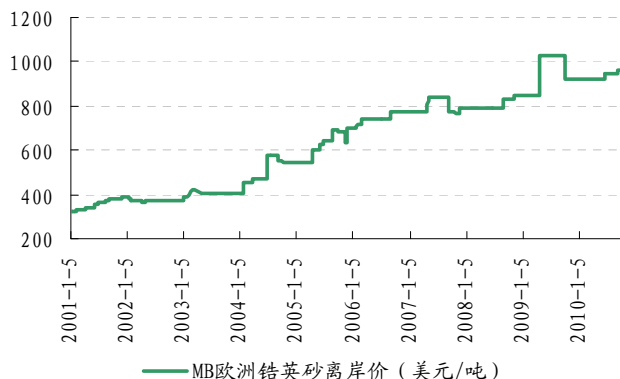


图 25. 上海现货海绵锆价格震荡向下



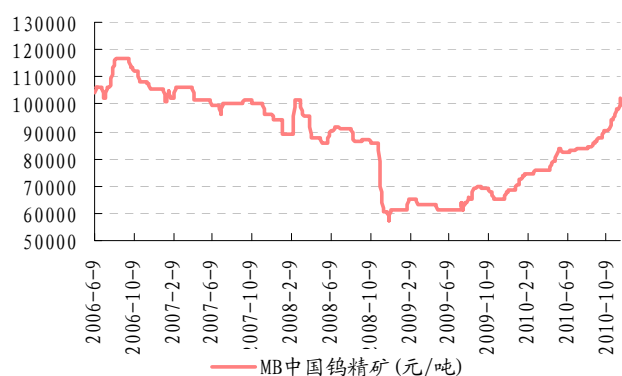
资料来源: 东海证券研究所

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

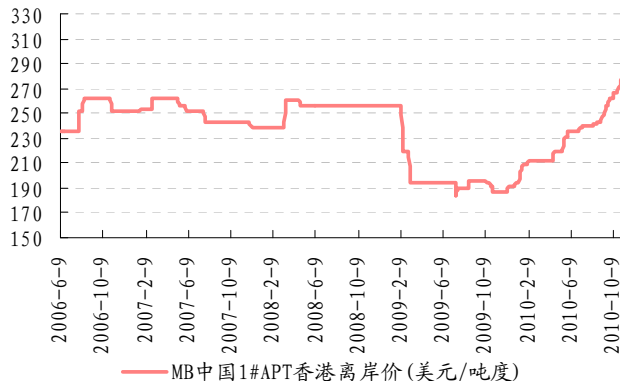
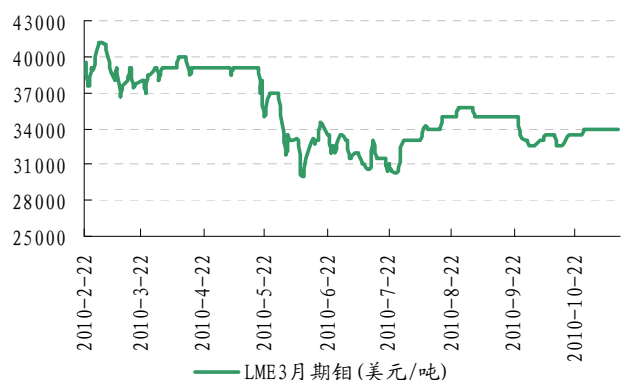
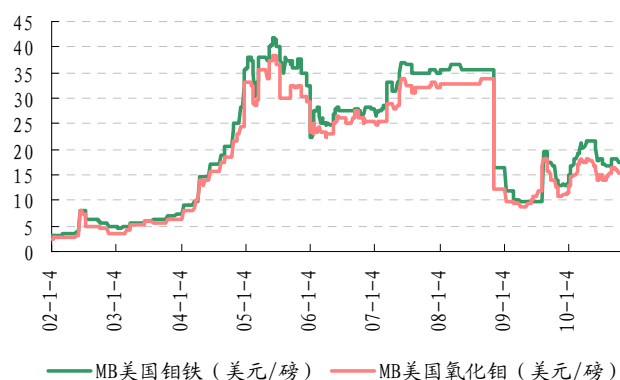


图 29. LME3 月期钼价格低位震荡



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



【铈、镁】

图 31. 长江 1#铈价格高位震荡

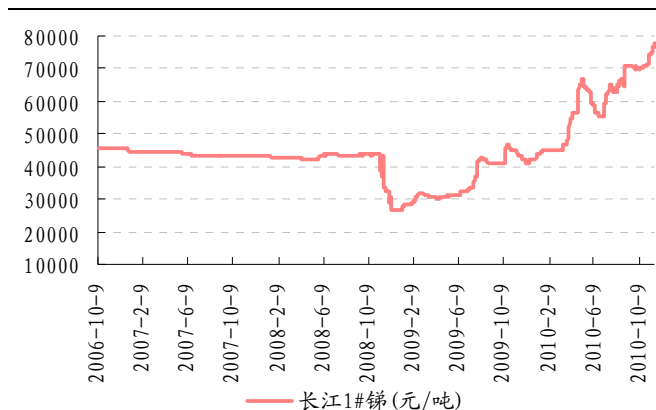
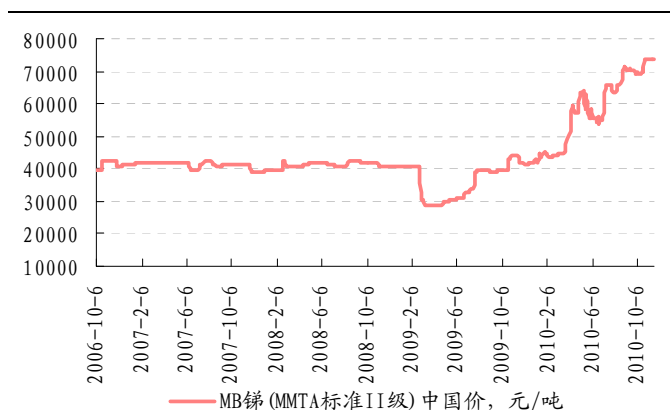


图 32. MB 中国铈高位震荡



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

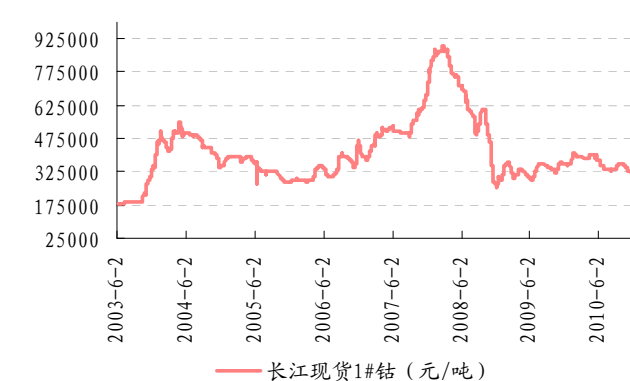
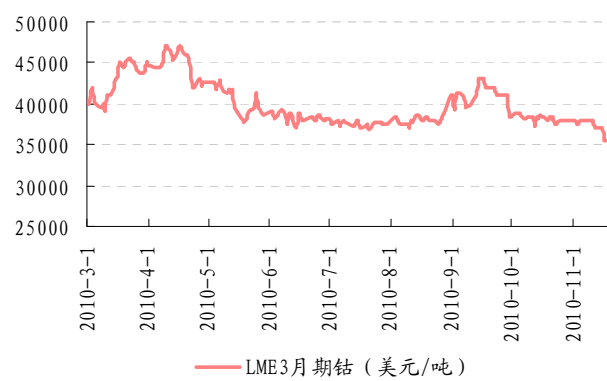


图 36. LME3 月期钴低位平稳震荡



资料来源: 东海证券研究所

【铂、钯】

图 37. LME 铂价稳步反弹



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%	-3.4%	-8.7%	-5.3%	-12.5%	-9.1%	-6.6%	-3.2%	-13.1%	-9.7%	-7.3%	-3.8%	-4.7%	-1.2%
近1月以来涨幅%	-6.4%	-7.4%	-0.9%	-10.4%	-4.0%	-9.1%	-2.7%	-2.0%	4.5%	2.4%	8.9%	3.1%	9.5%
近3月以来涨幅%	9.7%	31.1%	21.4%	28.6%	19.0%	10.0%	0.3%	39.3%	29.6%	55.3%	45.6%	29.4%	19.7%
近1年以来涨幅%	-12.7%	10.0%	22.8%	-11.2%	1.5%	-16.4%	-3.7%	11.2%	23.9%	47.2%	60.0%	29.2%	42.0%

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	东方锆业	002167	34.8	4.6%	62.6	60.8	188.9x	10.8x	1	金钼股份	601958	26.7	-10.1%	860.5	206.4	123.5x	6.6x
2	天齐锂业	002466	65.6	3.8%	64.3	12.9	n.a.	6.8x	2	精诚铜业	002171	18.1	-10.3%	29.4	29.1	85.0x	4.5x
3	精艺股份	002295	18.3	1.7%	25.9	14.2	36.7x	3.1x	3	辰州矿业	002155	34.0	-11.7%	186.2	186.2	120.9x	9.6x
4	罗普斯金	002333	15.8	1.4%	39.7	9.9	39.8x	3.4x	4	铜陵有色	000630	26.3	-11.8%	340.4	340.4	51.6x	5.0x
5	豫光金铅	600531	36.8	-0.8%	84.0	84.0	84.3x	7.7x	5	江西铜业	600362	36.4	-12.0%	1,259.4	754.8	45.8x	3.2x
6	金马集团	000602	27.0	-1.1%	40.7	40.3	n.a.	18.4x	6	中金岭南	000060	20.0	-13.7%	317.1	316.7	74.9x	7.3x
7	格林美	002340	63.2	-1.1%	76.6	19.2	134.5x	7.5x	7	锡业股份	000960	31.7	-13.8%	253.8	137.3	125.8x	6.2x
8	赣锋锂业	002460	53.9	-1.8%	53.9	13.5	n.a.	7.7x	8	云南铜业	000878	24.5	-17.2%	307.5	307.5	100.3x	7.4x
9	云海金属	002182	18.2	-3.1%	34.9	25.1	119.5x	3.9x	9	西部矿业	601168	17.5	-18.7%	416.3	416.3	114.6x	3.8x
10	常铝股份	002160	13.3	-3.4%	22.6	22.6	n.a.	3.5x	10	株冶集团	600961	16.3	-23.1%	86.2	42.2	134.0x	4.5x

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	厦门钨业	600549	47.6	26.4%	324.9	324.9	174.7x	12.9x	1	赣锋锂业	002460	53.9	-10.4%	53.9	13.5	n.a.	7.7x
2	章源钨业	002378	38.3	20.7%	164.1	16.5	n.a.	13.8x	2	焦作万方	000612	22.4	-10.5%	107.5	107.5	43.9x	4.8x
3	豫光金铅	600531	36.8	20.5%	84.0	84.0	84.3x	7.7x	3	云南铜业	000878	24.5	-10.6%	307.5	307.5	100.3x	7.4x
4	株冶集团	600961	16.3	19.1%	86.2	42.2	134.0x	4.5x	4	精诚铜业	002171	18.1	-10.6%	29.4	29.1	85.0x	4.5x
5	金钼股份	601958	26.7	18.4%	860.5	206.4	123.5x	6.6x	5	锡业股份	000960	31.7	-10.8%	253.8	137.3	125.8x	6.2x
6	东方锆业	002167	34.8	16.3%	62.6	60.8	188.9x	10.8x	6	紫金矿业	601899	8.7	-10.9%	1,266.5	550.9	31.5x	6.1x
7	宝钛股份	600456	30.7	15.6%	132.3	64.4	316.6x	3.6x	7	中国铝业	601600	10.7	-13.2%	1,444.4	419.9	n.a.	2.8x
8	*ST关铝	000831	7.4	11.6%	48.3	33.8	n.a.	43.3x	8	中色股份	000758	30.6	-17.2%	195.5	130.3	242.4x	10.2x
9	云南锆业	002428	73.8	11.0%	92.7	23.6	n.a.	7.7x	9	江西铜业	600362	36.4	-17.5%	1,259.4	754.8	45.8x	3.2x
10	东方钽业	000962	24.5	10.2%	87.2	87.2	142.0x	7.2x	10	广晟有色	600259	71.9	-21.6%	179.3	80.0	n.a.	63.5x

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

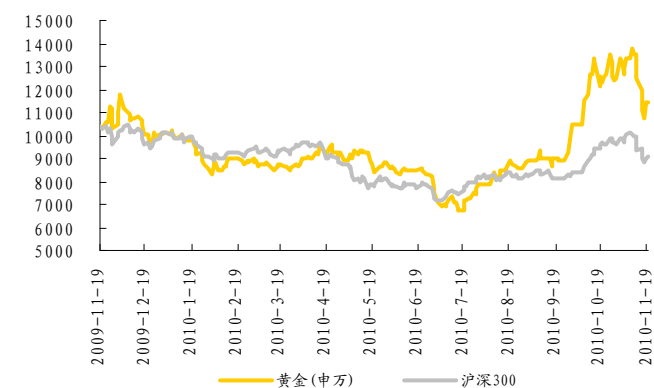
表 4. 近 3 月以来领先、落后前 10 位个股

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	豫光金铅	600531	36.8	118.5%	84.0	84.0	84.3x	7.7x	1	锌业股份	000751	10.1	10.5%	112.3	112.3	202.4x	6.8x
2	中色股份	000758	30.6	88.9%	195.5	130.3	242.4x	10.2x	2	南山铝业	600219	9.8	8.5%	189.9	81.4	30.3x	1.3x
3	金钼股份	601958	26.7	79.8%	860.5	206.4	123.5x	6.6x	3	罗普斯金	002333	15.8	7.8%	39.7	9.9	39.8x	3.4x
4	厦门钨业	600549	47.6	79.4%	324.9	324.9	174.7x	12.9x	4	焦作万方	000612	22.4	7.2%	107.5	107.5	43.9x	4.8x
5	铜陵有色	000630	26.3	60.7%	340.4	340.4	51.6x	5.0x	5	鲁丰股份	002379	39.1	6.4%	30.3	7.6	n.a.	3.5x
6	包钢稀土	600111	74.8	60.6%	603.5	368.6	996.3x	26.6x	6	罗平锌电	002114	18.2	2.8%	33.5	33.5	424.4x	8.7x
7	株冶集团	600961	16.3	57.9%	86.2	42.2	134.0x	4.5x	7	中国铝业	601600	10.7	2.8%	1,444.4	419.9	n.a.	2.8x
8	西部矿业	601168	17.5	57.2%	416.3	416.3	114.6x	3.8x	8	精艺股份	002295	18.3	1.8%	25.9	14.2	36.7x	3.1x
9	东方钽业	000962	24.5	47.8%	87.2	87.2	142.0x	7.2x	9	ST珠峰	600338	14.6	1.0%	23.1	23.1	n.a.	n.a.
10	鑫科材料	600255	9.9	46.8%	44.4	44.4	n.a.	3.8x	10	赣锋锂业	002460	53.9	-21.9%	53.9	13.5	n.a.	7.7x

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

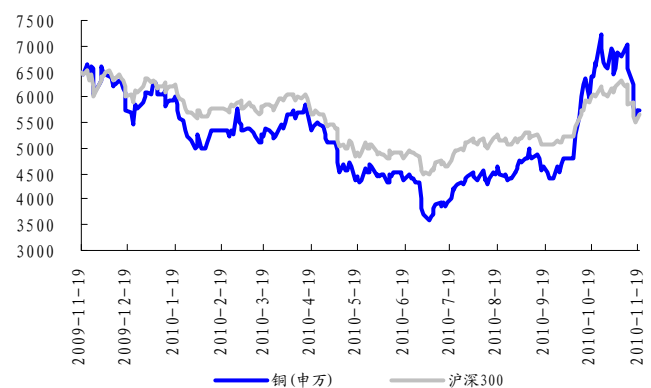


图 3. 铝板块近 1 年走势



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

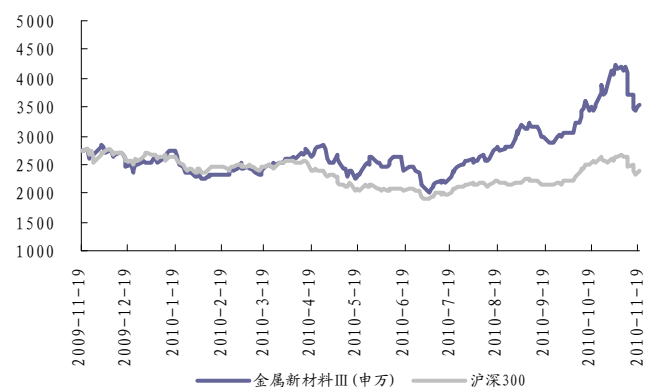


图 5. 小金属板块近 1 年走势



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