

# 低位震荡短期仍将持续—有色金属行业研究周报

2010年第8期 总第8期

(2010年11月22日-11月26日)

2010年11月29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 |
|------|------|----|
| 钨    | 厦门钨业 | 增持 |
| 黄金、锑 | 辰州矿业 | 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 |
| 铅锌  | 新疆众和 | 增持 |
|     | 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

上周金属价格窄幅震荡,整体相对低迷。受美元指数大幅攀升的影响(上周上涨2.23%,至80.39),金属价格上行存在较大压力。贵金属方面,黄金价格微涨0.5%,白银价格下跌1%。工业金属中,铜、锌、锡分别下跌1.96%、2.55%和3.2%,而镍上涨3.2%。需要指出的是,本周美元指数的大幅上行并未造成金属价格深幅调整,也说明当前价格受到基本面的支撑较强。

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,中国钨精矿价格本周涨幅在7%,长江现货锑价上涨1.3%,成为近期金属中的亮点;稀土价格本周平稳;锂、钛、锆价格稳定;镁产品价格低位震荡,国内外钴价涨跌互现。

### □ 本周投资策略

上周有色金属行业伴随大盘窄幅震荡,收盘下跌1.8%,其中黄金、铜、铅锌、铝和小金属分别下跌2.8%、4.3%、1.5%、0.6%和1.5%,铜下跌幅度最大。

近期影响行业的负面因素较多,主要有中国的流动性紧缩政策以及美元指数的走强。美元指数的走强,原因除了避险情绪上涨外(欧债危机可能进一步蔓延、朝鲜局部冲突以及美国恢复相对较好),欧元内部的分化(德国马克可能退出欧元体系)促使欧元走软也是重要因素。我们认为,短期不确定因素较多,行业低位震荡仍会持续,建议密切关注美元走势以及中国的流动性紧缩政策。而小金属中,受产业政策影响,钨、锑价格持续强势,可以适当关注厦门钨业(钨)和辰州矿业(黄金、锑)。

### □ 一周行业动态

贵金属: 美国今年银币销售量已经超越历史纪录

贵金属: 中国央行委员建议美国出售黄金储备

钨行业: 河北钢铁将大规模涉足钨铜矿开发

钨钼行业: 江西都昌金鼎建年产4500吨钨钼矿采选项目

### □ 一周公司动态

云南锆业(002428,增持): 整合省内锆资源

### □ 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

上周金属价格窄幅震荡，整体相对低迷。受美元指数大幅攀升的影响（上周上涨 2.23%，至 80.39），金属价格上行存在较大压力。贵金属方面，黄金价格微涨 0.5%，白银价格下跌 1%。工业金属中，铜、锌、锡分别下跌 1.96%、2.55% 和 3.2%，而镍上涨 3.2%。需要指出的是，本周美元指数的大幅上行并未造成金属价格深幅调整，也说明当前价格受到基本面的支撑较强。

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，中国钨精矿价格本周涨幅在 7%，长江现货铋价上涨 1.3%，成为近期金属中的亮点；稀土价格本周平稳；锂、钛、锆价格稳定；镁产品价格低位震荡，国内外钴价涨跌互现。

## □ 本周投资策略

上周有色行业伴随大盘窄幅震荡，收盘下跌 1.8%，其中黄金、铜、铅锌、铝和小金属分别下跌 2.8%、4.3%、1.5%、0.6% 和 1.5%，铜下跌幅度最大。

近期影响行业的负面因素较多，主要有中国的流动性紧缩政策以及美元指数的走强。美元指数的走强，原因除了避险情绪上涨外（欧债危机可能进一步蔓延、朝韩局部冲突以及美国恢复相对较好），欧元内部的分化（德国马克可能退出欧元区体系）促使欧元走软也是重要因素。我们认为，短期不确定因素较多，行业低位震荡仍会持续，建议密切关注美元走势以及中国的流动性紧缩政策。而小金属中，受产业政策影响，钨、铋价格持续强势，可以适当关注**厦门钨业**（钨）和**辰州矿业**（黄金、铋）。

## □ 一周行业动态

### 贵金属：美国今年银币销售量已经超越历史纪录

世界白银协会最新数据显示，美国今年鹰洋银币销售量再次刷新历史纪录。截至 11 月 24 日，美国铸币厂（U.S. Mint）鹰洋银币销售量达到 32,505,000 枚，远高于去年全年的 28,766,500 枚。仅 11 月份以来销量就达到 3,875,000 枚，远高于去年 11 月整月销量的 2,586,500 枚。该协会表示，如果银币热销的势头继续延续下去，那么今年全年银币销售量将超过 3500 万枚。

创始于 1986 年的鹰洋金币、银币是当前美国国会唯一授权发行和售卖的金银币。美国铸币厂鹰洋银币销售量在近 5 年来已提高了 223%。世界白银协会执行董事 Michael DiRienzo 表示，“今年以来各种形式的实物白银需求已提高了近 40%。我们预计，随着假期旺季的来临，白银需求量将在年底前继续保持强劲增长态势。”

另外，加拿大皇家造币厂（Royal Canadian Mint）今年以来枫叶银币的销售量已经比去年全年销量提高整整 50%。而澳大利亚珀斯铸币局（Australian Perth Mint）的笑翠鸟银币销量亦实现强劲增长。

### 贵金属：中国央行委员建议美国出售黄金储备

中国央行货币政策委员会专家委员夏斌表示，建议美国通过出售黄金储备来解决该国财政赤字问题。这显示，中国不仅单纯明确表示反对美国量化宽松货币政策，而且开始提出自身对于解决美国经济问题的政策建议。

夏斌在接受中国官方《人民日报》（海外版）采访时表示，美国有 8,000 多吨黄金储备，筹集更多复苏经济的资金时又不希望扩大财政赤字，可以考虑出售黄金。他还表示，美国量化宽松的货币政策解决不了美国的根本问题，反而会让本已弱势的美元兑全球主要货币汇率进一步走低，从而损害美元长期的地位。他还建议美国继续减少军费开支和放松对中国出口限制。

中国央行货币政策委员会是央行货币政策的咨询议事机构。虽然货币政策委员会不是中国汇率、利率等货币政策的最高决策机构，但该委员会对货币政策的表述对市场 and 决策机构均有重要参考意义。

### 钼行业：河北钢铁将大规模涉足钼铜矿开发

从河北省国土资源厅了解到，自去年河北钢铁集团进入涞源参与矿产资源整合以来取得了阶段性的成果，拥有 2.2 亿吨钼原矿的大湾矿区整合工作已接近尾声。目前，河北钢铁集团涞源钼铜矿业有限公司已展开整合技术改造工程前期工作，预计今年底将拉开大湾矿区大规模开发建设序幕。整个改造工程初步估算投资为 13 亿元人民币，计划用 2 年半的时间完成。

河北钢铁集团涞源有色金属有限公司总经理田泽军介绍，项目建成后，每年处理钼原矿 360 万吨，生产钼精粉 8000 吨。

“涞源县域内有色金属资源丰富，开发前景广阔。”田泽军表示，木吉村矿区的铜金属储量达到 100 万吨，镰巴岭矿区有尚未探明储量的较大的铅锌矿床，此外独山城矿区拥有储量将近 5 亿吨的铁矿资源。这些资源河北钢铁目前都已明确掌控。“河北省还没有大规模现代化的有色金属企业。我们要用 3 到 5 年打造一个世界一流的有色工业基地。”

**钨钼行业：江西都昌金鼎建年产 4500 吨钨钼矿采选项目**

中国有色网 11 月 26 日消息 近日，江西都昌金鼎钨钼矿业有限公司阳储山投资建设钨钼矿 4500t/d 采选工程正在向上级部门申报立项。

阳储岭钨钼矿（现改为阳储山钨钼矿）在 2006 年底已成功地实行了挂牌出让，通过竞标，江西都昌金鼎钨钼矿业有限公司以 1.3705 亿元人民币兑得整个矿区的开采矿权并变更了采矿许可证。

阳储山钨钼矿为一个斑岩型钼矿床，属于低品位矿石。矿山矿权范围内有 4 个矿带，即 I 矿带（即斑岩矿带）、II 矿带、III 矿带和李公岭矿带，其中 I 矿带为本区主要矿带。整个矿业地质储量钨金属量 96426 吨，钼金属量 19866 吨。

本项目计划总投资 11.8 亿元分期进行，第一期投资 34851.17 万元，项目建成后，生产规模为：一条为钨钼矿生产线，规模 3000T/D；另一条单钼矿生产线，规模 1500 吨/日；年生产矿石量 148.5 万吨，该项目，已编制项目申请报告，等待上级部门申报立项。

**□ 一周公司动态****云南锗业（002428，增持）：整合省内锗资源**

公司 2010 年 11 月 25 日公告，根据国家和地方矿产资源整合要求，分别与临翔区章驮乡中寨朝相煤矿等 3 个公司签订了矿产资源开发整合协议，以公司为主体，对三个含锗矿山进行整合，整合方式随后再确定。三个公司中，以中寨朝相煤矿锗资源储量最大，为 47.52 金属吨，另外两个公司具有采矿权证。

云南锗业目前的主要产品为区熔锗锭、红外级锗单晶及锗镜片，产品下游企业为红外光学、太阳能、PET 催化剂等生产企业。公司产业链完备，集锗矿开采、精炼、深加工及研究开发为一体。目前拥有大寨锗矿和梅子箐煤矿两个采矿权许可证，锗金属保有储量合计达 689.55 吨，占全国 3,500 吨的 19.70%。大寨锗矿年产锗金属 24 吨，梅子箐煤矿目前尚未开采。

这次整合对象所拥有的锗资源量占公司目前拥有的锗资源量比例较小（占公司比例 7%左右），对公司今年及未来几年的业绩不会产生重大影响。但有利于增加公司的锗资源储备，也凸显了公司在锗资源的整合平台地位，在国家对锗资源日益重视的当期，公司的价值将被放大。

另外，公司的核心竞争力还来自于高附加值产品的持续拓展，首发募集资金用于投资的“红外光学锗镜头”和“高效太阳能电池用锗单晶及晶片”项目国内技术欠缺。

我们预计 2010-2012 年 EPS 分别为 0.68 元、0.84 元和 1.22 元，股价 76.28 元，对应的动态 PE 分别为 112 倍、91 倍和 62 倍。鉴于公司资源和技术优势突出，且锗资源的地位不断提高，维持公司增持评级。

**□ 周（截至 11 月 26 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）     | 1360.1 | 0.46% | LME 白银（美元/盎司）    | 26.7875 | -1.60% |
| COMEX 黄金（美元/盎司）   | 1364.3 | 0.68% | COMEX 白银（美元/盎司）  | 26.772  | -0.51% |
| 上海黄金 AUA2 合约（元/克） | 291    | 0.39% | 长江现货 1# 白银（元/千克） | 6155    | 0.33%  |

**【铂、钯】**

| 品名            | 规格 | 价格（11.26） | 本周涨跌幅  | 本月涨跌幅  | 2010 年来涨跌幅 |
|---------------|----|-----------|--------|--------|------------|
| LME 铂，（美元/盎司） | 标准 | 1647.75   | -1.27% | -3.40% | 12.26%     |
| LME 钯，（美元/盎司） | 标准 | 678.25    | -3.76% | 5.20%  | 66.85%     |

**【基本金属】**

| LME3月基本金属期价（11.26） |       |        |         |        | 长江基本金属现货价（11.26） |        |        |
|--------------------|-------|--------|---------|--------|------------------|--------|--------|
| 周收盘价（美元/吨）         |       | 环比     | 周库存（吨）  | 环比     | 周末价（元/吨）         |        | 环比     |
| 铜                  | 8239  | -1.96% | 357000  | -0.79% | 1#铜              | 61650  | -2.07% |
| 铝                  | 2270  | 0.44%  | 4284125 | -0.42% | A00铝             | 15955  | -1.21% |
| 铅                  | 2280  | 0.13%  | 203925  | -0.07% | 1#铅              | 17400  | -1.69% |
| 锌                  | 2105  | -2.55% | 632175  | 0.12%  | 1#锌              | 16825  | -2.89% |
| 锡                  | 24200 | -3.20% | 14830   | 4.47%  | 1#锡              | 159750 | -0.31% |
| 镍                  | 22550 | 3.20%  | 131472  | 1.05%  | 1#镍              | 175250 | 0.72%  |

**【稀土】**

| 品名        | 规格                     | 价格（11.26） | 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     | 0.00% | -4.69% | 8.93%      |
| 氧化铈（元/吨）  | CeO2/TREO 99.0-99.5%   | 31000     | 0.00% | 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%     |
| 氧化铽（元/千克） | ≥ 99.95%               | 1325      | 0.00% | -3.64% | 115.45%    |
| 氧化铈（元/千克） | ≥ 99.95%               | 2825      | 0.00% | -2.59% | 63.77%     |

**【锂】**

| 品名             | 规格            | 价格（11.26） | 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 (11.26) | 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 (11.26) | 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      | 0.00% | 5.39%  | 40.77%    |
| MB中国钨精矿 (元/吨)   | 自由市场, 65% | 110000     | 7.32% | 16.40% | 49.15%    |
| MB中国APT (美元/吨度) | 香港离岸价, 1# | 314        | 0.96% | 14.60% | 63.54%    |
| MB欧洲APT (美元/吨度) | /         | 320        | 1.59% | 17.86% | 62.03%    |

**【铈、镁】**

| 品名              | 规格        | 价格 (11.26) | 本周涨跌幅  | 本月涨跌幅  | 2010年来涨跌幅 |
|-----------------|-----------|------------|--------|--------|-----------|
| 长江现货铈 (元/吨)     | 1#        | 78750      | 1.29%  | 10.92% | 86.39%    |
| MB铈, 中国价 (元/吨)  | MMTA标准II级 | 81500      | 10.88% | 10.88% | 95.21%    |
| MB铈, 鹿特丹 (美元/吨) | MMTA标准I级  | 12025      | 2.34%  | 11.86% | 97.94%    |
| 长江现货镁锭 (元/吨)    | 1#        | 19850      | 0.51%  | 9.37%  | 15.07%    |
| MB镁锭 (元/吨)      | 99%       | 18350      | -2.39% | 3.38%  | 9.55%     |

**【钴】**

| 品名               | 规格  | 价格 (11.26) | 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  | 36000      | 1.41%  | -5.26%  | -9.43%    |
| 长江现货钴 (元/吨)      | 1#  | 310000     | -3.13% | -10.14% | -14.48%   |
| MB中国钴精矿到岸 (美元/磅) | 10% | 13.65      | -1.80% | -1.80%  | 8.76%     |

□ 附录 I：金属价格走势

【黄金、白银】

图 1. COMEX 黄金价格高位震荡

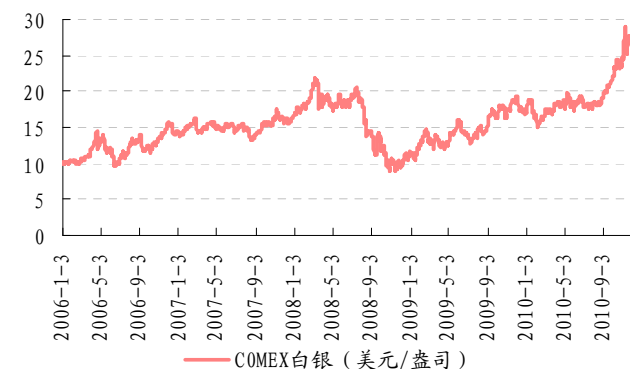


资料来源：东海证券研究所

图 2. 上海黄金价格高位震荡

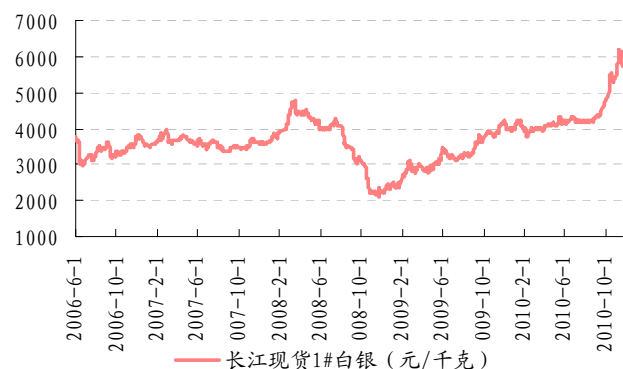


图 3. COMEX 白银价格高位震荡



资料来源：东海证券研究所

图 4. 长江现货 1#白银价格高位震荡



【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

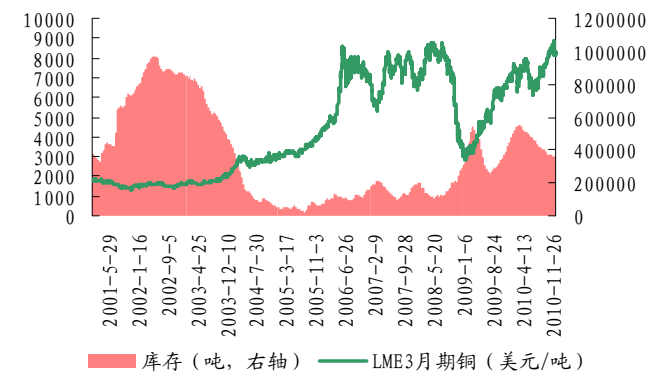
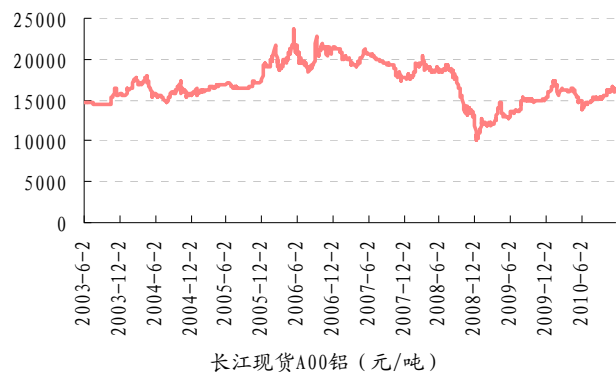


图 7. 长江现货 A00 铝价较为疲软



资料来源: 东海证券研究所

图 8. LME3 月期铝和库存

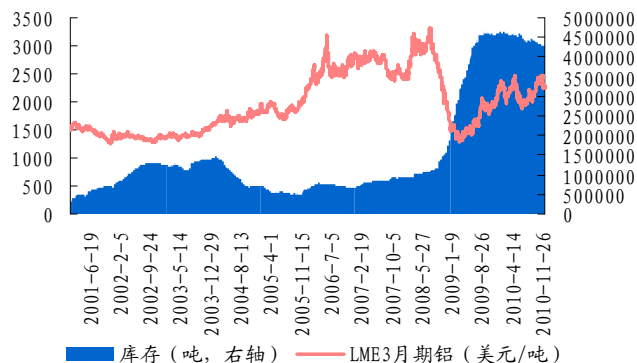


图 9. 长江现货 1# 铅价平稳震荡



资料来源: 东海证券研究所

图 10. LME3 月期铅和库存

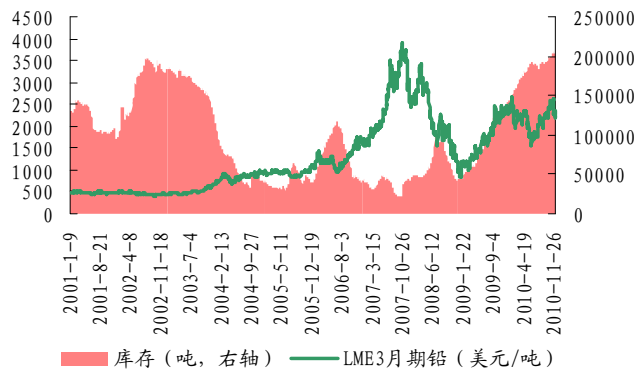


图 11. 长江现货 1# 锌价平稳震荡



资料来源: 东海证券研究所

图 12. LME3 月期锌和库存

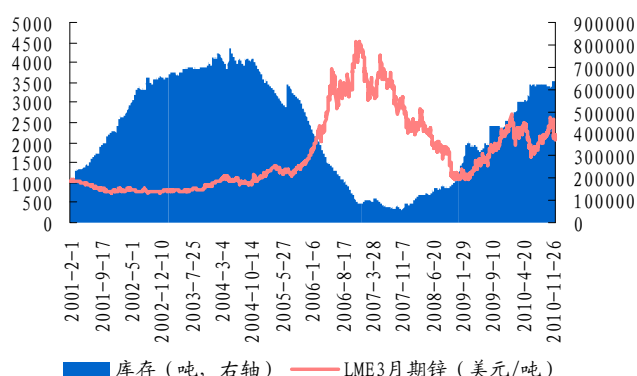
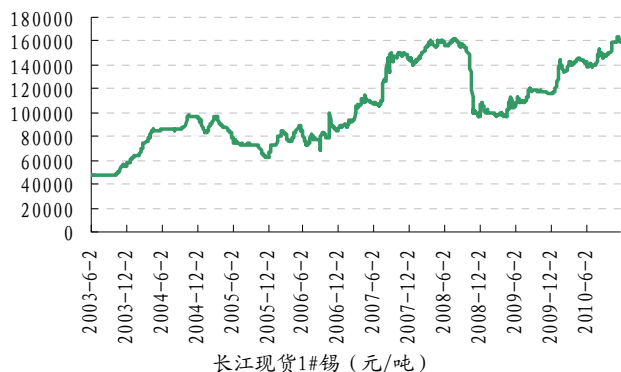


图 13. 长江现货 1#锡价创近期新高



资料来源: 东海证券研究所

图 14. LME3 月期锡和库存

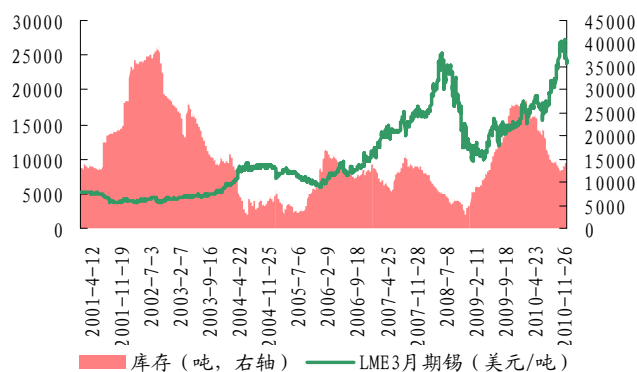
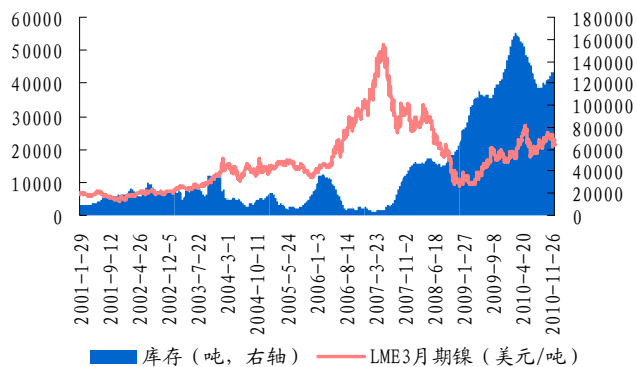


图 15. 长江现货 1#镍价低位震荡



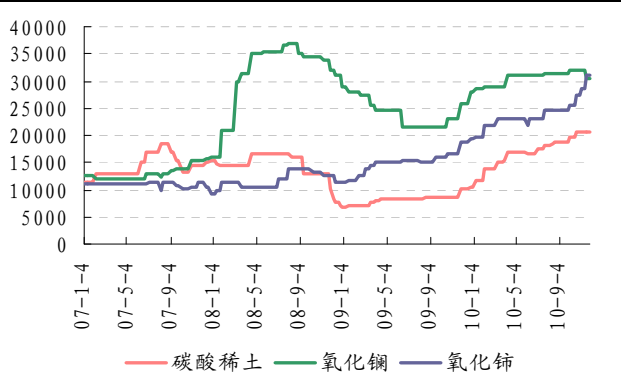
资料来源: 东海证券研究所

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)

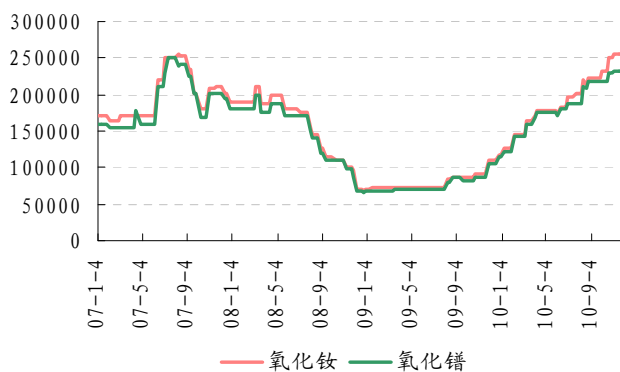
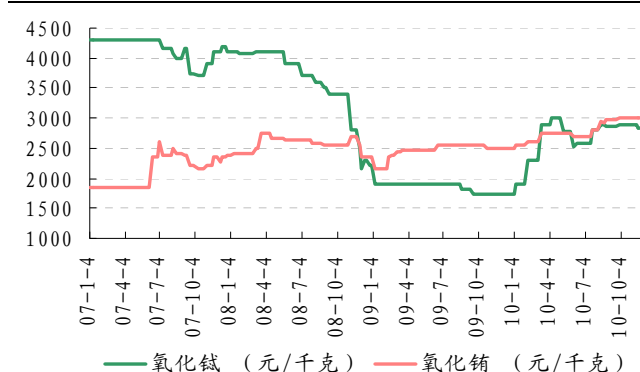


图 19. 中重稀土氧化物价格稳中有升



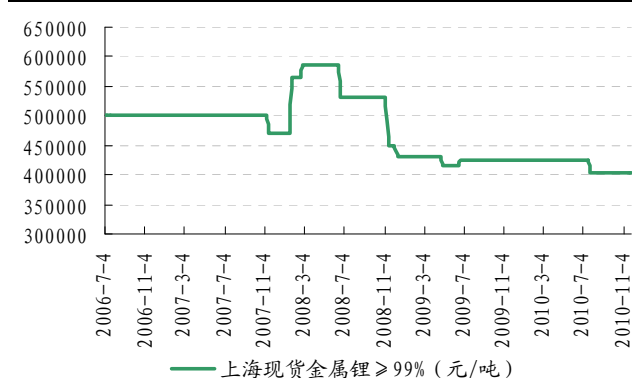
资料来源: 东海证券研究所

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



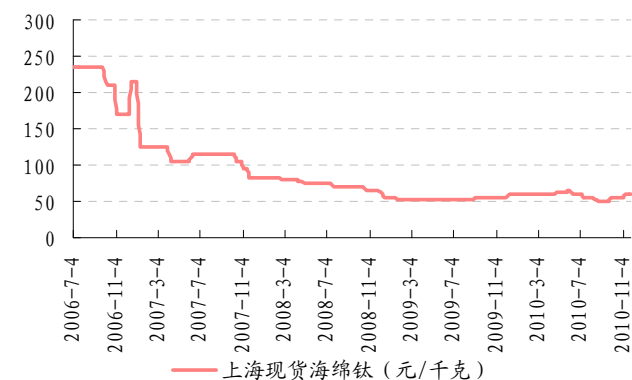
资料来源: 东海证券研究所

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

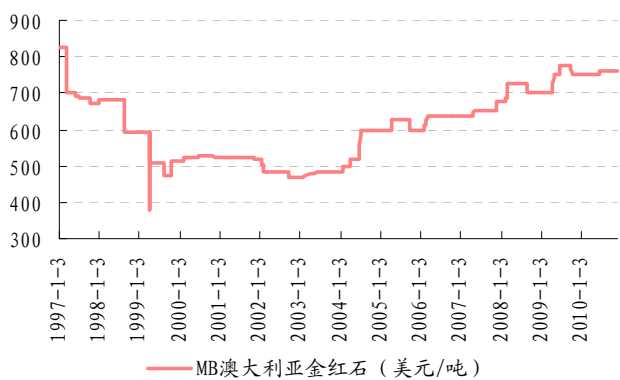
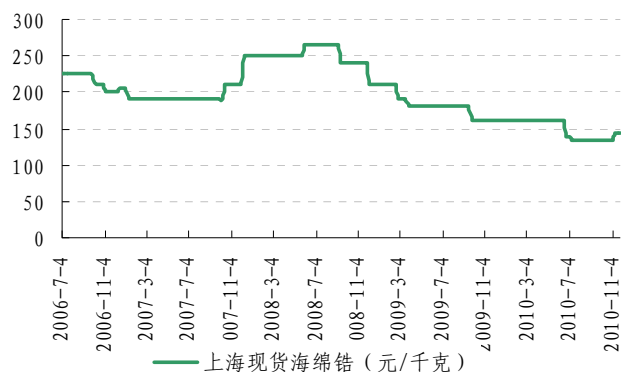
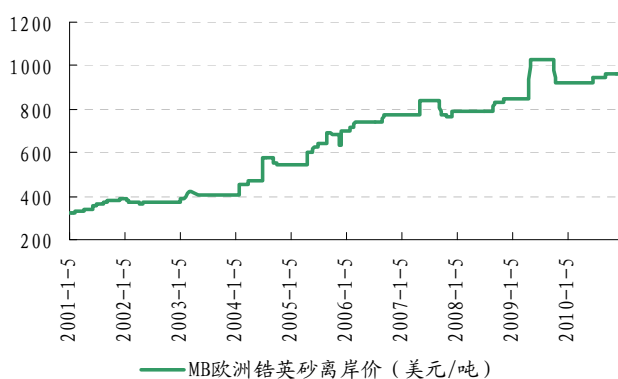


图 25. 上海现货海绵锆价格震荡向下



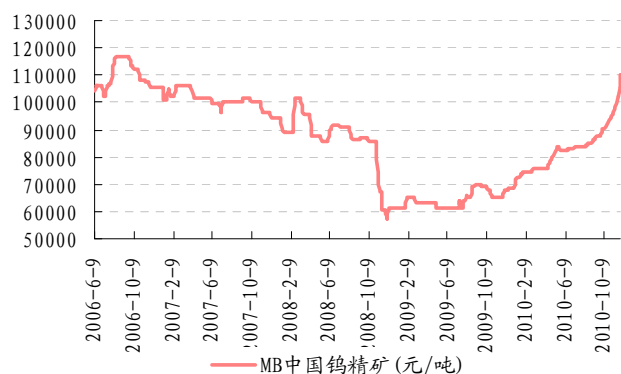
资料来源: 东海证券研究所

图 26. 欧洲锆英砂价格震荡向上



### 【钨、钼】

图 27. 中国钨精矿价格快速上涨



资料来源: 东海证券研究所

图 28. 中国 1#APT 价格快速上涨

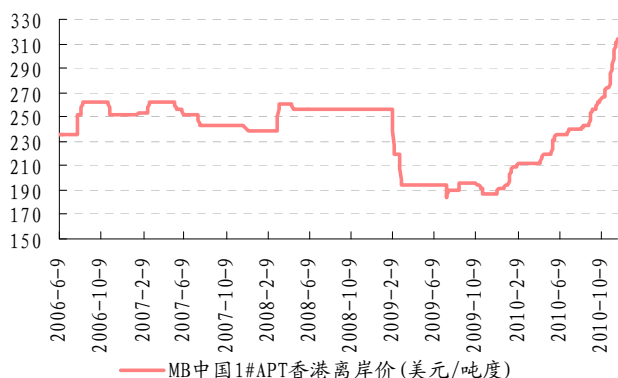
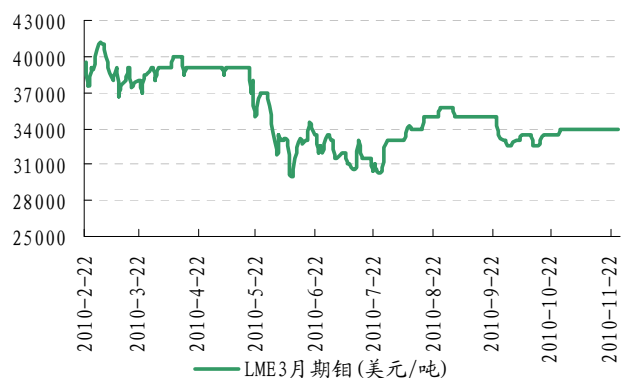
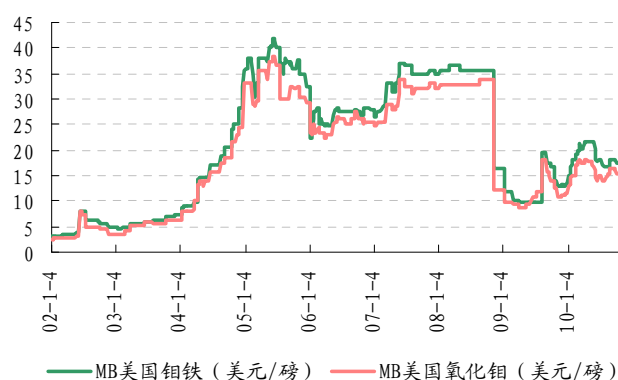


图 29. LME3 月期钼价格低位震荡



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#铈价格创新高

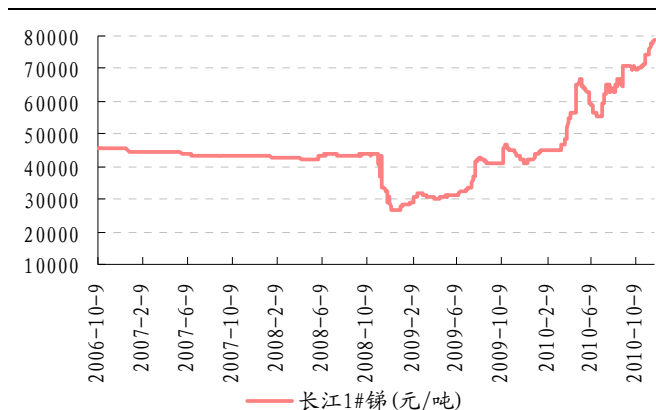
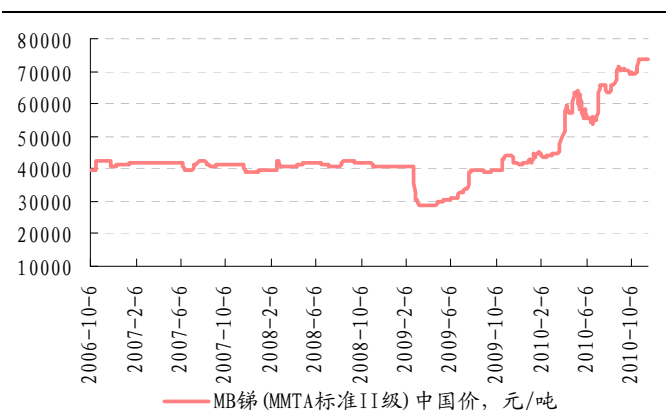


图 32. MB 中国铈创新高



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

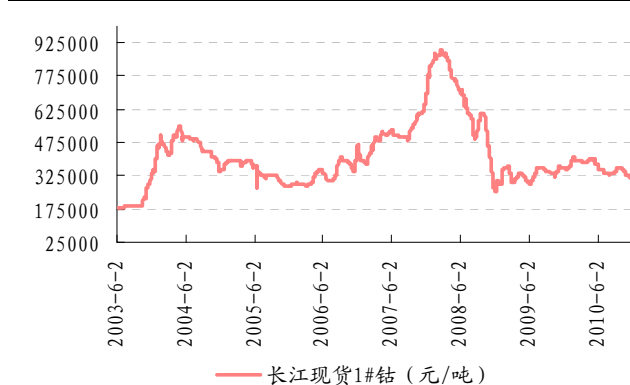
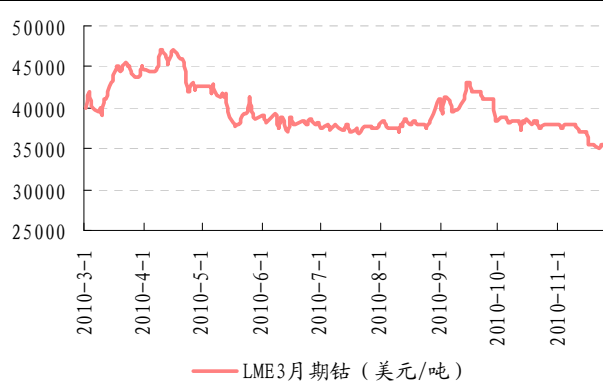


图 36. LME3 月期钴低位平稳震荡



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% | 0.5%  | -1.0%  | -1.5% | -1.7%  | -2.2% | 0.1%   | -0.4% | 1.4%  | 0.9%  | 1.8%  | 1.3%  | 2.0%  | 1.5%  |
| 近1月以来涨幅% | -6.1% | -10.2% | -4.0% | -15.5% | -9.3% | -11.2% | -5.1% | -8.2% | -2.1% | -8.7% | -2.6% | -3.1% | 3.1%  |
| 近3月以来涨幅% | 11.8% | 32.1%  | 20.4% | 28.2%  | 16.4% | 13.4%  | 1.7%  | 44.2% | 32.5% | 56.4% | 44.6% | 28.2% | 16.4% |
| 近1年以来涨幅% | -8.3% | 1.2%   | 9.6%  | -13.7% | -5.4% | -11.9% | -3.5% | 12.1% | 20.5% | 54.6% | 62.9% | 34.6% | 43.0% |

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<br>亿元 | 流通市值<br>亿元 | 动态<br>市盈率 | 最新<br>市净率 | 序号     | 简称   | 代码     | 股价   | 涨跌幅   | 总市值<br>亿元 | 流通市值<br>亿元 | 动态<br>市盈率 | 最新<br>市净率 |
|--------|------|--------|------|------|-----------|------------|-----------|-----------|--------|------|--------|------|-------|-----------|------------|-----------|-----------|
| 领先前10位 |      |        |      |      |           |            |           |           | 落后前10位 |      |        |      |       |           |            |           |           |
| 1      | 东方锆业 | 002167 | 37.7 | 8.4% | 67.8      | 65.9       | 204.7x    | 11.7x     | 1      | 吉恩镍业 | 600432 | 25.1 | -3.1% | 203.3     | 191.3      | 156.6x    | 5.6x      |
| 2      | 宁波富邦 | 600768 | 10.0 | 8.1% | 13.4      | 9.5        | n.a.      | 10.3x     | 2      | 辰州矿业 | 002155 | 32.9 | -3.4% | 179.8     | 179.8      | 116.7x    | 9.2x      |
| 3      | 西部资源 | 600139 | 33.7 | 7.7% | 79.8      | 39.5       | 84.8x     | 21.1x     | 3      | 云南铜业 | 000878 | 23.6 | -3.6% | 296.5     | 296.4      | 96.7x     | 7.1x      |
| 4      | 株冶集团 | 600961 | 17.3 | 5.9% | 91.3      | 44.7       | 141.9x    | 4.7x      | 4      | 金钼股份 | 601958 | 25.7 | -3.6% | 829.6     | 199.0      | 119.1x    | 6.3x      |
| 5      | 云南锆业 | 002428 | 78.0 | 5.7% | 98.0      | 25.0       | n.a.      | 8.1x      | 5      | 紫金矿业 | 601899 | 8.4  | -3.8% | 1,218.6   | 530.0      | 30.3x     | 5.9x      |
| 6      | 常铝股份 | 002160 | 13.9 | 4.9% | 23.7      | 23.7       | n.a.      | 3.7x      | 6      | 江西铜业 | 600362 | 35.0 | -3.8% | 1,211.3   | 725.9      | 44.0x     | 3.1x      |
| 7      | 云海金属 | 002182 | 19.0 | 4.4% | 36.4      | 26.2       | 124.7x    | 4.1x      | 7      | 豫光金铅 | 600531 | 35.3 | -4.1% | 80.5      | 80.5       | 80.9x     | 7.4x      |
| 8      | 宏达股份 | 600331 | 16.3 | 3.7% | 168.1     | 131.6      | 67.1x     | 14.3x     | 8      | 锌业股份 | 000751 | 9.7  | -4.3% | 107.5     | 107.5      | 193.6x    | 6.5x      |
| 9      | 贵研铂业 | 600459 | 40.1 | 2.8% | 44.8      | 44.8       | 137.2x    | 7.4x      | 9      | 中色股份 | 000758 | 29.2 | -4.6% | 186.6     | 124.3      | 231.3x    | 9.7x      |
| 10     | 云铝股份 | 000807 | 11.7 | 2.6% | 138.5     | 76.3       | 855.1x    | 3.5x      | 10     | 铜陵有色 | 000630 | 23.9 | -9.0% | 309.6     | 309.6      | 46.9x     | 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<br>亿元 | 流通市值<br>亿元 | 动态<br>市盈率 | 最新<br>市净率 | 序号     | 简称   | 代码     | 股价   | 涨跌幅    | 总市值<br>亿元 | 流通市值<br>亿元 | 动态<br>市盈率 | 最新<br>市净率 |
|--------|-------|--------|------|-------|-----------|------------|-----------|-----------|--------|------|--------|------|--------|-----------|------------|-----------|-----------|
| 领先前10位 |       |        |      |       |           |            |           |           | 落后前10位 |      |        |      |        |           |            |           |           |
| 1      | 东方锆业  | 002167 | 37.7 | 21.2% | 67.8      | 65.9       | 204.7x    | 11.7x     | 1      | 锌业股份 | 000751 | 9.7  | -15.6% | 107.5     | 107.5      | 193.6x    | 6.5x      |
| 2      | 株冶集团  | 600961 | 17.3 | 14.7% | 91.3      | 44.7       | 141.9x    | 4.7x      | 2      | 驰宏锌锗 | 600497 | 24.1 | -16.7% | 242.8     | 226.3      | 83.7x     | 5.8x      |
| 3      | 豫光金铅  | 600531 | 35.3 | 12.5% | 80.5      | 80.5       | 80.9x     | 7.4x      | 3      | 西藏矿业 | 000762 | 38.5 | -16.9% | 106.2     | 106.2      | 1,062.0x  | 15.3x     |
| 4      | 金钼股份  | 601958 | 25.7 | 11.7% | 829.6     | 199.0      | 119.1x    | 6.3x      | 4      | 中国铝业 | 601600 | 10.4 | -16.9% | 1,401.1   | 407.3      | n.a.      | 2.7x      |
| 5      | 云南锆业  | 002428 | 78.0 | 8.5%  | 98.0      | 25.0       | n.a.      | 8.1x      | 5      | 云南铜业 | 000878 | 23.6 | -17.7% | 296.5     | 296.4      | 96.7x     | 7.1x      |
| 6      | 云海金属  | 002182 | 19.0 | 6.2%  | 36.4      | 26.2       | 124.7x    | 4.1x      | 6      | 锡业股份 | 000960 | 31.1 | -19.8% | 249.3     | 134.8      | 123.6x    | 6.1x      |
| 7      | *ST关铝 | 000831 | 7.3  | 4.3%  | 47.4      | 33.2       | n.a.      | 42.4x     | 7      | 中色股份 | 000758 | 29.2 | -20.0% | 186.6     | 124.3      | 231.3x    | 9.7x      |
| 8      | 宁波富邦  | 600768 | 10.0 | 3.5%  | 13.4      | 9.5        | n.a.      | 10.3x     | 8      | 包钢稀土 | 600111 | 74.1 | -21.1% | 598.2     | 365.4      | 987.7x    | 26.4x     |
| 9      | 格林美   | 002340 | 64.1 | 2.1%  | 77.8      | 19.4       | 136.5x    | 7.6x      | 9      | 江西铜业 | 600362 | 35.0 | -22.5% | 1,211.3   | 725.9      | 44.0x     | 3.1x      |
| 10     | 新疆众和  | 600888 | 22.8 | -0.9% | 80.3      | 78.0       | 46.5x     | 3.9x      | 10     | 广晟有色 | 600259 | 70.5 | -22.7% | 175.7     | 78.4       | n.a.      | 62.3x     |

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

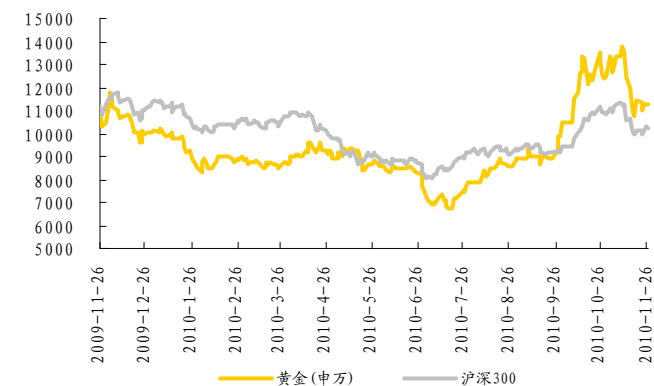
表 4. 近 3 月以来领先、落后前 10 位个股

| 序号     | 简称   | 代码     | 股价   | 涨跌幅    | 总市值<br>亿元 | 流通市值<br>亿元 | 动态<br>市盈率 | 最新<br>市净率 | 序号     | 简称   | 代码     | 股价   | 涨跌幅    | 总市值<br>亿元 | 流通市值<br>亿元 | 动态<br>市盈率 | 最新<br>市净率 |
|--------|------|--------|------|--------|-----------|------------|-----------|-----------|--------|------|--------|------|--------|-----------|------------|-----------|-----------|
| 领先前10位 |      |        |      |        |           |            |           |           | 落后前10位 |      |        |      |        |           |            |           |           |
| 1      | 广晟有色 | 600259 | 70.5 | 112.3% | 175.7     | 78.4       | n.a.      | 62.3x     | 1      | 锌业股份 | 000751 | 9.7  | 13.7%  | 107.5     | 107.5      | 193.6x    | 6.5x      |
| 2      | 豫光金铅 | 600531 | 35.3 | 79.2%  | 80.5      | 80.5       | 80.9x     | 7.4x      | 2      | 罗普斯金 | 002333 | 15.9 | 12.2%  | 39.8      | 10.0       | 39.9x     | 3.4x      |
| 3      | 金钼股份 | 601958 | 25.7 | 72.7%  | 829.6     | 199.0      | 119.1x    | 6.3x      | 3      | 焦作万方 | 000612 | 22.2 | 9.9%   | 106.7     | 106.7      | 43.6x     | 4.8x      |
| 4      | 中色股份 | 000758 | 29.2 | 70.7%  | 186.6     | 124.3      | 231.3x    | 9.7x      | 4      | 南山铝业 | 600219 | 9.7  | 8.4%   | 186.6     | 80.0       | 29.8x     | 1.3x      |
| 5      | 株冶集团 | 600961 | 17.3 | 65.9%  | 91.3      | 44.7       | 141.9x    | 4.7x      | 5      | 精艺股份 | 002295 | 18.6 | 4.8%   | 26.2      | 14.4       | 37.2x     | 3.1x      |
| 6      | 厦门钨业 | 600549 | 46.9 | 60.4%  | 319.8     | 319.8      | 172.0x    | 12.7x     | 6      | 中国铝业 | 601600 | 10.4 | 3.1%   | 1,401.1   | 407.3      | n.a.      | 2.7x      |
| 7      | 西部矿业 | 601168 | 17.2 | 56.1%  | 410.6     | 410.6      | 113.1x    | 3.8x      | 7      | ST珠峰 | 600338 | 14.4 | 2.6%   | 22.7      | 22.7       | n.a.      | n.a.      |
| 8      | 东方锆业 | 002167 | 37.7 | 53.9%  | 67.8      | 65.9       | 204.7x    | 11.7x     | 8      | 罗平锌电 | 002114 | 17.8 | -1.6%  | 32.7      | 32.7       | 414.6x    | 8.5x      |
| 9      | 云南锆业 | 002428 | 78.0 | 51.2%  | 98.0      | 25.0       | n.a.      | 8.1x      | 9      | 鲁丰股份 | 002379 | 39.6 | -2.0%  | 30.7      | 7.7        | n.a.      | 3.6x      |
| 10     | 包钢稀土 | 600111 | 74.1 | 50.9%  | 598.2     | 365.4      | 987.7x    | 26.4x     | 10     | 赣锋锂业 | 002460 | 53.7 | -21.2% | 53.7      | 13.4       | n.a.      | 7.6x      |

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

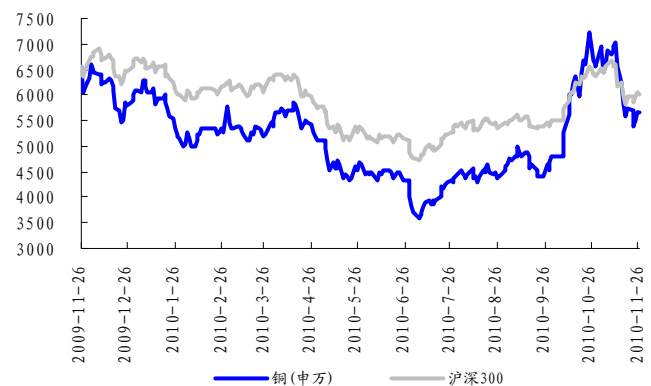
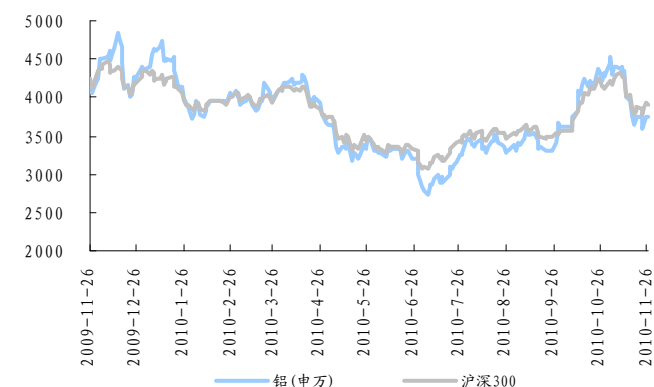


图 3. 铝板块近 1 年走势



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

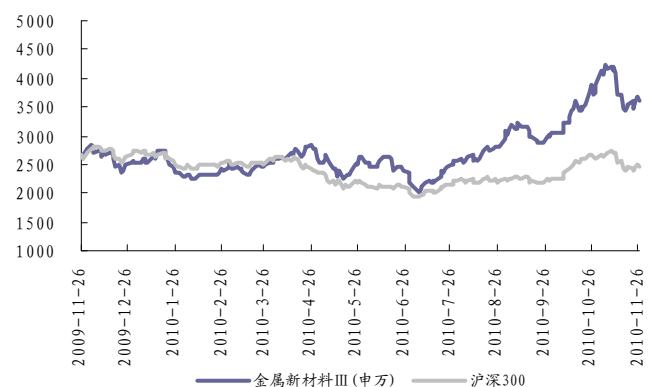


图 5. 小金属板块近 1 年走势



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