

美元指数走强，价格高位震荡 --有色金属行业周报（20110104-0107）

有色金属

维持

增持

□ 一周价格综述

贵金属在前期反弹后出现大幅回调，美元指数大幅反弹至81左右，压制了贵金属价格反弹的空间。工业金属中，LME铅、铝表现稍强，涨幅分别为3.88%和1.94%；铜在创出新高后，下跌1.93%；锡、镍下跌1.67%和2.22%。库存方面，铝、锌小幅下降；锡、镍、铜、铅有所回升。

小金属价格涨多跌少。稀土价格稳中有升，其中氧化镨、镨钕氧化物和氧化镧价格上涨5.04%、3.82%和1.75%，这些品种在新兴产业中应用越来越广泛，未来价格仍将强势；MB二氧化锗价格上涨25.71%；国、内外钴价上涨3%左右；上海现货海绵锆上涨3.33%。

□ 本周投资策略

上周沪深300上涨1.2%，有色行业震荡下跌2.1%，其中，黄金和铜下跌幅度较大，分别为6%和4.5%；铅锌和小金属微跌0.4%和0.1%；铝上涨0.9%。近期在铜板块走势较强，在铜价创出新高并大幅调整后，铜板块带动有色行业大幅调整。短期看，铜、和黄金价格高位震荡仍会持续，而铜行业由于我国电网投资的速度加快，价格有望在震荡后继续上扬。行业方面，建议持续关注铜行业个股以及锗、稀土等小金属行业龙头。个股方面关注：西部矿业（601168）、江西铜业（600362）、云南锗业（002428）和包钢稀土（600111）。

□ 一周行业动态

稀土行业：首部稀土环保标准预计今年出台
青海东台盐湖碳酸锂开发关键技术取得突破性进展
国土部：中国近六成矿产存矿权问题
铜行业：环评获批中铝在秘鲁铜矿将开工
铝行业：美铝将重启美国3座铝厂
废弃电器电子产品回收处理管理配套政策出台

□ 一周公司动态

金钼股份（601958）：2011年业绩预增50%以上
云铝股份（000807）：文山项目上半年将试产

有色金属小组: 李文 张方

证书编号: s34020041917193

联系信息: 010-59707107

liwen@longone.com.cn

zhangfang@longone.com.cn

分析日期: 2011年01月10日

行业表现



行业重点公司业绩预测/EPS

	2010	2011	2012
江西铜业	1.42	1.88	2.35
格林美	0.81	1.38	1.75
云南锗业	0.68	0.92	1.42
东方锗业	0.28	0.56	0.80
西部矿业	0.49	0.79	0.99
紫金矿业	0.37	0.5	0.61

相关研究报告

□ 一周价格综述

贵金属在前期反弹后出现大幅回调，上周国外黄金价格下跌3.5%左右，至1368美元/盎司，白银价格下跌7%左右。美元指数大幅反弹至81左右，压制了贵金属价格反弹的空间。

工业金属中，LME铅、铝表现稍强，涨幅分别为3.88%和1.94%；铜在创出新高后，下跌1.93%；锡、镍下跌1.67%和2.22%。库存方面，铝、锌小幅下降；锡、镍、铜、铅有所回升。

小金属价格涨多跌少。稀土价格稳中有升，其中氧化镨、镨钕氧化物和氧化镧价格上涨5.04%、3.82%和1.75%，这些品种在新兴产业中应用越来越广泛，未来价格仍将强势；钨、铈价格维持高位震荡，MB欧洲APT价格上涨0.75%，MB中国铈上涨1.78%，长江现货铈价上涨0.60%；MB二氧化锆价格上涨25.71%；钨、内外钴价上涨3%左右；上海现货海绵锆上涨3.33%；锂、钛、钼、镁价格相对平稳。

□ 本周投资策略

上周沪深300上涨1.2%，有色行业震荡下跌2.1%，其中，黄金和铜下跌幅度较大，分别为6%和4.5%；铅锌和小金属微跌0.4%和0.1%；铝上涨0.9%。

近期在铜板块走势较强，在铜价创出新高并大幅调整后，铜板块带动有色行业大幅调整。短期看，铜、和黄金价格高位震荡仍会持续，而铜行业由于我国电网投资的速度加快，价格有望在震荡后继续上扬。行业方面，建议持续关注铜行业个股以及锆、稀土等小金属行业龙头，操作上仍建议短期持有。个股方面关注：西部矿业（601168）、江西铜业（600362）、云南锆业（002428）和包钢稀土（600111）。

□ 一周行业动态

稀土行业：首部稀土环保标准预计今年出台

中广网1月6日消息，我国首部《稀土工业污染物排放标准》已由国家环境保护部原则通过，预计今年会出台，这是全球首部针对稀土工业的环保标准。

据参与稀土环保标准起草工作的专家王国珍预计，标准出台后，稀土行业环保成本要比原来增加一倍。这个标准规定了稀土工业的企业特征、生产工艺和装置的水污染物、大气污染物排放限值等内容，比如说水污染物特别排放限值中，氨氮限值15毫克，这比原来降低了10毫克。

一些企业的相关负责人表示，这个标准不仅会提高他们在生产过程中的稀土冶炼的分离成本，还会提高开采矿山的成本，加大企业运营的压力。但是也有一部分企业表示，他们是支持国家出台这个环保标准的，毕竟严格控制稀土工业高污染排放物的产生，是有利于居民居住环境提升的。

王国珍表示，这个标准将会十分严格，对稀土行业在污水排放、防辐射、植被保护等方面都有明确地规定，并且这个标准会对老企业有一到两年的调整时间。这会促使企业淘汰老旧设备，开发新的冶炼工艺，以及加大员工培训力度以达到标准要求。这对促进稀土工业整体的发展是有益的。同时，值得注意的是，我国现在承担了世界90%的稀土出口，但是中国稀土资源的占有量已从全球的43%下降到只占31%。稀土环保标准的出台，也将从另一个侧面降低我国稀土出口的环保成本。

青海东台盐湖碳酸锂开发关键技术取得突破性进展

[安泰科讯]据青海省科技厅消息，元旦前夕，中国科学院青海盐湖研究所、青海锂业有限公司共同承担

完成的“青海东台盐湖碳酸锂开发的关键技术研究”课题通过了专家评估，研究成果达到国际领先水平。

据了解，针对青海柴达木盆地东台盐湖现有锂资源丰富但伴生矿物多的特点，课题组人员采用多种先进技术除去镁、碱等杂质，并开发出碳酸钠沉淀制备碳酸锂工艺，使这项工艺路线技术可靠运行。

青海省科技厅高新技术发展与产业化处副处长何志介绍，科研人员将离子选择迁移分离技术成功用于高镁锂比盐湖卤水中镁锂分离，解决了高镁锂比盐湖中镁锂分离的难题，属于国际首创。

课题实施以来，东台盐湖建成了年产3000吨碳酸锂试验示范工程，这项工程的试验生产运行也获得了可靠的工程化数据。目前，分离浓缩中锂收率和碳酸锂制备中锂收率均达85%以上，提取出的碳酸锂纯度达99.5%以上，质量优于国标一级品标准，生产成本降到每吨11000元以下。

何志表示，这项技术成果被用于青海锂业二期年产17000吨碳酸锂及其资源综合利用扩建项目中，已创造了较好的经济效益，有良好的推广应用前景。

国土部：中国近六成矿产存矿权问题

《财经国家周刊》消息，国土资源部的调查显示，中国近六成矿产的矿业权存在问题。1月6日，国土资源部在召开了全国矿业权实地核查成果验收会。国土部的相关负责人在会上表示，全国超过8万个矿业权存有问题，占本次实地核查矿业权总数的50-60%。本次实地核查矿业权总数14.7万个。

中国地质调查局发展研究中心总工程师谭永杰称，大多数问题源于矿政管理不严格、技术操作不专业、缺乏足够的后续监管，而更多的原因则属于此前分头分散管理体制产生的遗留问题。全国矿业权实地核查是国土资源部2007年在矿产资源领域启动的三项基本国情调查之一。三年多来，项目组对全国范围内的有效矿业权(不含油气)实际位置与许可范围的一致性，以及其他数据项进行实地调查核实。

根据全国矿业权实地核查报告显示，此次核查共计发现问题108356个，问题主要类型包括：矿界位移、超层越界、矿界交叉重叠、库证信息缺失有误等。而在一系列问题中，矿界位移、超层越界、矿界交叉重叠等较为敏感的矿界位置方面的问题最为突出，共计65935个，占发现问题总数的60.87%，占实地核查矿业权总数的44.80%。核查结果显示，全国分别核查出矿界位移、超层越界、矿界交叉重叠问题24547个、31336个和10070个，分别占实地核查矿业权总数的16.67%、21.29%和6.84%。

铜行业：环评获批中铝在秘鲁铜矿将开工

综合媒体1月5日报道，中国铝业公司秘鲁特罗莫克铜矿项目环境与社会影响评价报告正式获得秘鲁政府的批准。中铝称，“秘鲁能源与矿业部已核准中铝秘鲁矿业公司拟建的特罗莫克铜矿项目的环境影响评价报告(EIA)，该项目即将正式开工。”据悉，此项目建设总投资达20亿至25亿美元，将成为我国对秘鲁最大的矿业投资项目。

行业人士称，特罗莫克项目是中铝实施“多金属，国际化”战略方针的重要举措。环评报告获得批准，标志着这个项目进程取得突破性进展。

公开资料显示，2007年8月，中铝斥资8亿多美元收购了加拿大秘鲁铜业核心资产——特罗莫克铜矿项目，后者拥有1300万吨的铜金属量，为全球拟开发建设的特大型铜矿之一。其中，铜资源量相当于中国国内铜资源总量的19%，年产铜金属规模可达约25万吨，相当于我国矿产铜年产量的1/4，可持续开采36年以上。

中铝方面表示,项目通过环评报告后,下一步的主要工作将逐步转移到现场施工的组织和管理,加快推动项目主体的建设,并有条不紊地推进落实其他专项辅助工程,如石灰石矿、供电、新镇建设、码头建设等。

铝行业: 美铝将重启美国 3 座铝厂

[安泰科讯]国外相关媒体1月10日报道,美国铝业公司宣布,计划于今年上半年重启其在美国的3座闲置铝厂,并召回和雇佣大约260名工人。这三座工厂分别是位于纽约州Massena的Massena East工厂、位于华盛顿州Malaga的Wenatchee Works,以及位于华盛顿州Ferndale的Intalco工厂。

此次重启将帮助美铝提高产量,以满足全球市场不断增长的铝需求。美铝表示,将为这些工厂召回95名被裁员工,并另外雇佣165名员工。这3座铝厂的重启将使美铝2011年的铝产量增加13.7万公吨,之后每年增加20万公吨。此次重启完成后,美铝还将剩下67.4万公吨的闲置生产能力。

铝行业: 全国铝土矿预计“十二五”储量将新增 5-8 亿吨

中国有色网信息,建国以来,我国探明了一批大型、特大型铝土矿矿床,基本保证了国民经济建设对铝原料的需求。2009年底全国保有铝土矿资源储量32亿吨,其中基础储量8.4亿吨、储量5亿吨。山西、河南、广西、贵州4省(区)保有资源储量28.7亿吨,占全国的89.7%。近年来,我国铝工业高速发展,生产能力快速提升,对铝土矿需求迅猛增加,国内铝土矿开采与储量消耗和铝原料进口量持续增长。我国原铝、氧化铝产量分别由1985年的52.5万吨、102.5万吨上升到2009年的1289.1万吨和2380.5万吨,年均增长率达14.3%和14%。随着电解铝产能的快速增加,出现了铝土矿后备资源不足、铝土矿开发难以满足国内需求、铝土矿对外依存度居高不下的局面,铝原料进口持续在50%以上,并一度超过了2/3。为扭转铝土矿后备资源不足局面,2005年以来,国土资源大调查先后在山西、河南、广西、贵州、重庆等省(区、市)部署铝土矿找矿工作,新发现了一批铝土矿矿产地,新增铝土矿资源量4.5亿吨。

根据全国矿产资源潜力评价,我国铝土矿资源潜力巨大,未查明资源近百亿吨。据了解,铝土矿作为全国地质找矿“358”行动纲要确定的重点矿种,国家首批优选山西霍西-河东地区、河南渑池礼庄寨地区和平顶山地区、广西扶绥-龙州地区、贵州务正道地区、云南省广南-丘北-砚山地区和重庆武隆-南川地区等为全国铝土矿整装勘查重点勘查区,按照地质找矿新机制要求,力争实现找矿快速突破,预计“十二五”期间可以新增铝土矿资源储量5亿~8亿吨。

废弃电器电子产品回收处理管理配套政策出台

新华网消息,2011年1月1日,《废弃电器电子产品回收处理管理条例》将正式实施。为保障和支持该条例的顺利实施,环境保护部等部门近期出台了相关配套政策。

环境保护部有关负责人指出,即将实施的《条例》规定了废弃电器电子产品处理目录、处理发展规划、基金、处理资格许可、集中处理、信息报送等一系列制度。为配合条例的实施,环境保护部近期制定下发了《废弃电器电子产品处理资格许可管理办法》、《废弃电器电子产品处理企业资格审查和许可指南》、《废弃电器电子产品处理发展规划编制指南》、《废弃电器电子产品处理企业建立数据信息管理系统及报送信息指南》、《废弃电器电子产品处理企业补贴审核指南》等一系列《条例》配套实施的文件。

为了保障废弃电器电子产品回收处理工作顺利实施,环境保护部要求:一要对处理企业数量、结构和规模进行统筹规划,合理布局,避免处理企业一哄而起,造成处理能力总量过剩和结构性过剩;二要充分发挥规划的宏观调控和指导作用,引导和促进处理产业向规范化、规模化、产业化方向发展;三要严格依法审批

处理企业资格，健全监管手段，完善监管措施，强化执法监督，对弄虚作假、污染环境、违反法律法规的处理企业，依法依规予以处罚。对骗取基金补贴的，一经查出，要追缴补贴资金，取消补贴资格；四要建立健全信息公开制度，及时发布废弃电器电子产品处理信息，加强社会舆论监督。

这位负责人还表示，在家电“以旧换新”政策实施期间，环境保护部将会同有关部门，加强协调合作，做好条例施行和家电“以旧换新”政策的衔接工作，规范废弃电器电子产品的回收处理活动，促进资源综合利用和循环经济发展，保护环境，保障人体健康。

据了解，我国废弃电视、冰箱、洗衣机、空调和电脑等年产生量2500万台左右，合50多万吨。废弃电器电子产品中含有铜、铝、铁、塑料等宝贵资源。但目前我国一些地区还存在采用露天焚烧、强酸浸泡等落后方式处理废弃电器电子产品的现象，造成严重环境污染，危害人体健康。《条例》及相关配套措施的施行，将使废弃电器电子产品回收处理得到规范。

□ 一周公司动态

金钼股份(601958): 2011年业绩预增50%以上

金钼股份1月6日发布业绩预增公告，预计2010年净利润将增长50%以上，上年同期基本每股收益为0.17元，据此2010年每股收益将在0.25元以上。

业绩大幅提升主要得益于钼价上涨，2009年氧化钼均价为11.13美元/磅钼，2010年氧化钼均价为15.81美元/磅钼，涨幅42%；其次由于部分募投项目的投产，2010年金钼股份部分产品产量增加，例如焙烧氧化钼、二硫化钼、钼酸铵、钼粉都较2009年增加明显。

2011年，伴随产能的不断释放，预计产能将至少增加10%以上。并且，由于国家基础建设的持续投入，装备制造业向好及国外经济复苏，将对钼价形成有力支持。国家对钼行业的继续整合以及保护性开采措施有望出台，也将对钼价有一定刺激作用。

云铝股份(000807): 文山项目上半年将试产

综合媒体1月5日报道，云铝股份文山80万吨氧化铝项目于2008年7月获得国家发改委核准文件后，全面开工建设，原计划建设期为三年，投产期为两年，经过公司及设计、施工单位的共同努力，目前项目进展有序，土建设备安装等工作按计划开展，预计项目将于今年上半年进行全流程试生产。公司将加快项目的竣工投产的进度，力争在较短时间实现投产达产的目标，以更好地维护广大投资者的权益。

□ 周（截至1月7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）	1367.9	-3.58%	LME白银（美元/盎司）	28.8400	-6.67%
COMEX黄金（美元/盎司）	1368.9	-3.69%	COMEX白银（美元/盎司）	28.671	-7.32%
上海黄金AUA2合约（元/克）	299.28	-1.97%	长江现货1#白银（元/千克）	6425	-2.73%

【铂、钯】

品名	规格	价格（1.7）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
LME铂，（美元/盎司）	标准	1733	-1.98%	-1.98%	-1.98%
LME钯，（美元/盎司）	标准	756.25	-5.85%	-5.88%	-5.88%

【基本金属】

LME3月基本金属期价（1.7）					长江基本金属现货价（1.7）		
周收盘价（美元/吨）		环比	周库存（吨）		周末价（元/吨）		环比
铜	9415	-1.93%	379525	0.52%	1#铜	70275	1.41%
铝	2518	1.94%	4272400	-0.11%	A00铝	16750	2.95%
铅	2649	3.88%	209700	0.68%	1#铅	17350	1.17%
锌	2445	-0.37%	700975	-0.06%	1#锌	18925	1.88%
锡	26450	-1.67%	16705	2.64%	1#锡	163750	0.92%
镍	24200	-2.22%	136896	0.90%	1#镍	188750	2.30%

【稀土】

品名	规格	价格（1.7）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
碳酸稀土（元/吨）	REO 42.0-45.0%	20500	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镧（元/吨）	La2O3/TREO 99.0-99.9%	29000	1.75%	1.75%	1.75%
氧化铈（元/吨）	CeO2/TREO 99.0-99.5%	31000	0.00%	0.00%	0.00%
氧化钕（元/吨）	Nd2O3/TREO 99.0-99.9%	260000	1.96%	1.96%	1.96%
氧化镨（元/吨）	Pr6O11/TREO 99.0-99.5%	232500	0.00%	0.00%	0.00%
镨钕氧化物（元/吨）	(Nd2O3+Pr6O11)/TREO ≥ 75.0%	217500	3.82%	3.82%	3.82%
氧化钇（元/吨）	99.99-99.999%	48500	0.00%	0.00%	0.00%
氧化铕（元/千克）	≥ 99.99%	3015	0.00%	0.00%	0.00%
氧化铽（元/千克）	≥ 99.95%	1460	5.04%	5.04%	5.04%
氧化铈（元/千克）	≥ 99.95%	2750	0.00%	0.00%	0.00%

【锂】

品名	规格	价格（1.7）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011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%	0.00%
上海现货碳酸锂（元/吨）	碳酸锂 ≥ 99%	38000	0.00%	0.00%	0.00%
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 (1.7)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
上海现货海绵钛 (元/千克)	≥97-98%	59.5	0.00%	0.00%	0.00%
MB澳大利亚金红石 (元/吨)	二氧化钛>95%	762.5	0.00%	0.00%	0.00%
上海现货海绵锆 (元/千克)	≥99%	155	3.33%	3.33%	3.33%
MB欧洲锆英砂离岸 (美元/吨)	高级散装	960	0.00%	0.00%	0.00%

【钼、钨】

品名	规格	价格 (1.7)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
LME3月期钼 (美元/吨)	标准	37350	0.95%	0.95%	0.95%
钼铁, 美国 (美元/磅)	65-70%Mo	17.6	0.00%	0.00%	0.00%
氧化钼, 美国 (美元/磅)	罐装	16.02	0.00%	0.00%	0.00%
MB中国钨精矿 (元/吨)	自由市场, 65%	111500	0.00%	0.00%	0.00%
MB中国APT (美元/吨度)	香港离岸价, 1#	327.5	0.00%	0.00%	0.00%
MB欧洲APT (美元/吨度)	/	337.5	0.75%	0.75%	0.75%

【锑、镁】

品名	规格	价格 (1.7)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
长江现货锑 (元/吨)	1#	84500	0.60%	0.60%	0.60%
MB锑, 中国价 (元/吨)	MMTA标准II级	86000	1.78%	1.78%	1.78%
MB锑, 鹿特丹 (美元/吨)	MMTA标准I级	12400	0.00%	0.00%	0.00%
长江现货镁锭 (元/吨)	1#	18850	0.00%	0.00%	0.00%
MB镁锭 (元/吨)	99%	17100	2.40%	2.40%	2.40%

【钴】

品名	规格	价格 (1.7)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
LME3月期钴 (美元/吨)	标准	39250	2.95%	2.95%	2.95%
长江现货钴 (元/吨)	1#	327500	3.15%	3.15%	3.15%
MB中国钴精矿到岸 (美元/磅)	10%	13.9	0.72%	0.72%	0.72%

【铟、锗】

品名	规格	价格 (1.7)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
MB中国铟锭, (元/千克)	98%	2950	-1.67%	-1.67%	-1.67%
MB铟锭仓库, (美元/千克)	标准	562.5	0.00%	0.00%	0.00%
MB二氧化锗, (美元/千克)	99.99%	880	25.71%	25.71%	25.71%
上海现货有机锗, (元/千克)	99.95%	7000	0.00%	0.00%	0.00%

□ 附录 I：金属价格走势

【黄金、白银】

图 1. COMEX 黄金价格高位震荡

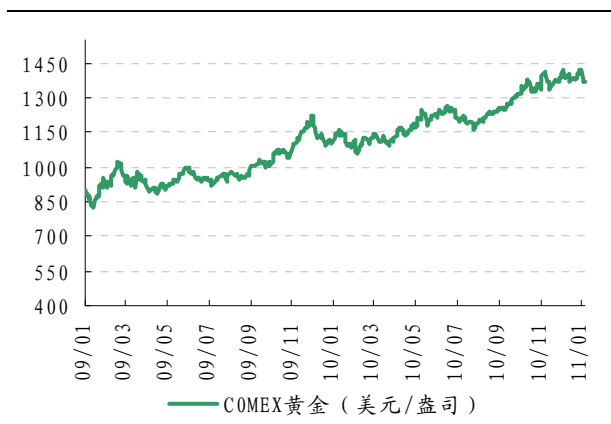


图 2. 上海黄金价格高位震荡

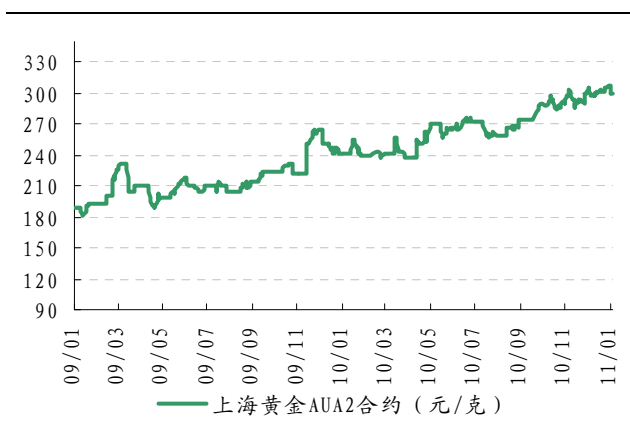


图 3. COMEX 白银价格高位震荡

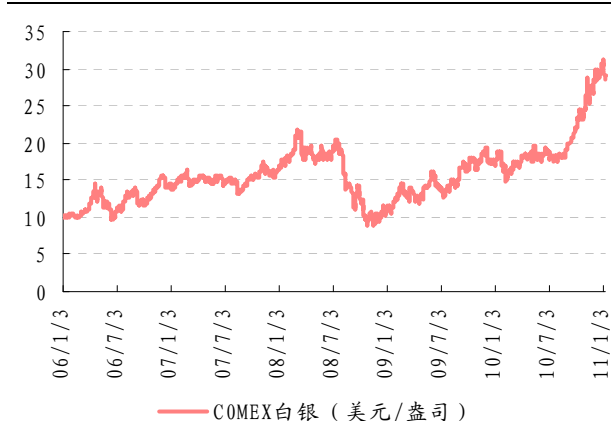


图 4. 长江现货 1#白银价格高位震荡



【基本金属】

图 5. 长江现货 1#铜价格高位平稳震荡



图 6. LME3 月期铜和库存

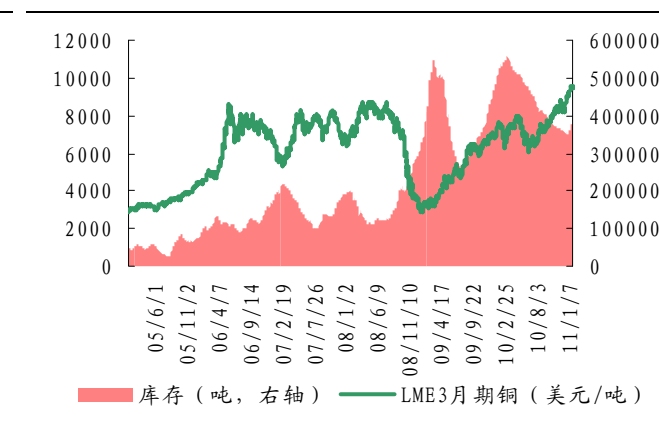


图 7. 长江现货 A00 铝价较为疲软

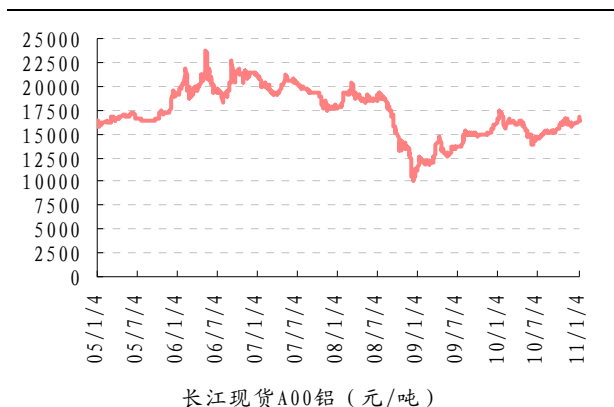


图 8. LME3 月期铝和库存

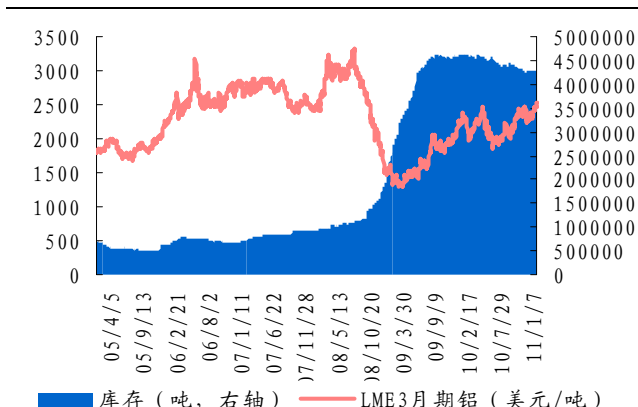


图 9. 长江现货 1# 铅价平稳震荡



图 10. LME3 月期铅和库存



图 11. 长江现货 1# 锌价平稳震荡



图 12. LME3 月期锌和库存

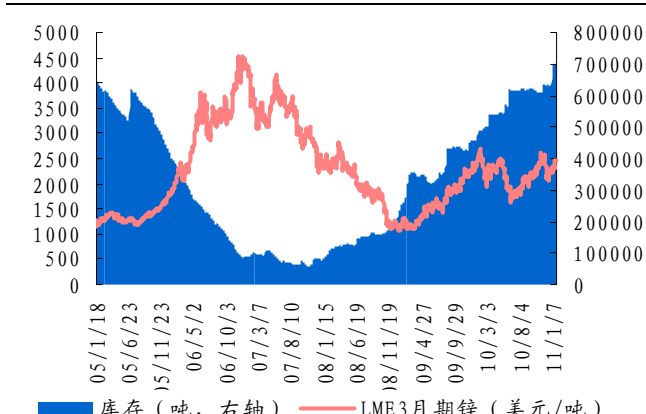


图 13. 长江现货 1#锡价创近期新高



图 14. LME3 月期锡和库存

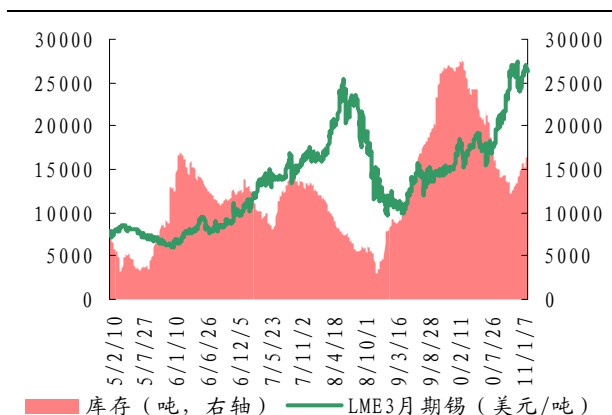


图 15. 长江现货 1#镍价低位震荡

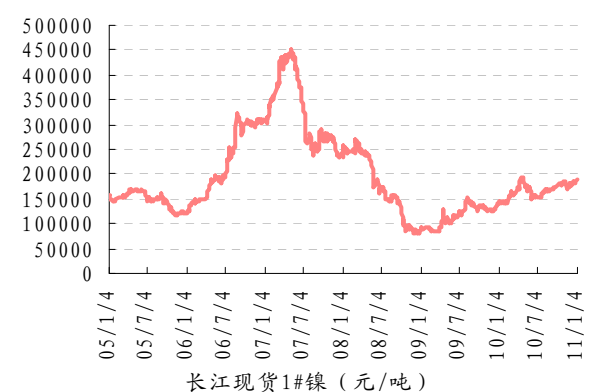
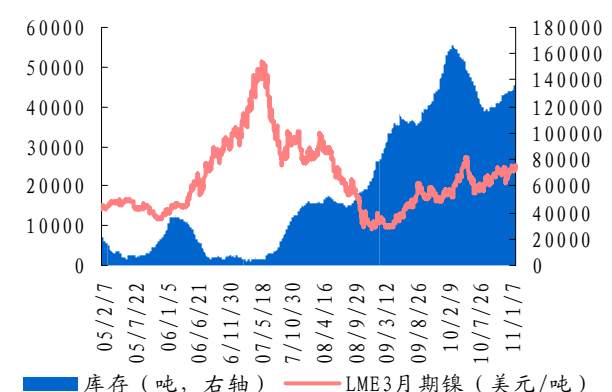


图 16. LME3 月期镍和库存



【稀土】

图 17. 轻稀土氧化物价格平稳上涨 (元/吨)

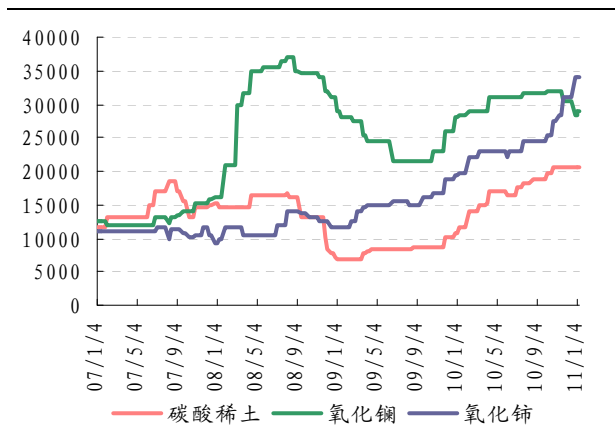


图 18. 轻稀土氧化物价格平稳上涨 (元/吨)



图 19. 中重稀土氧化物价格稳中有升

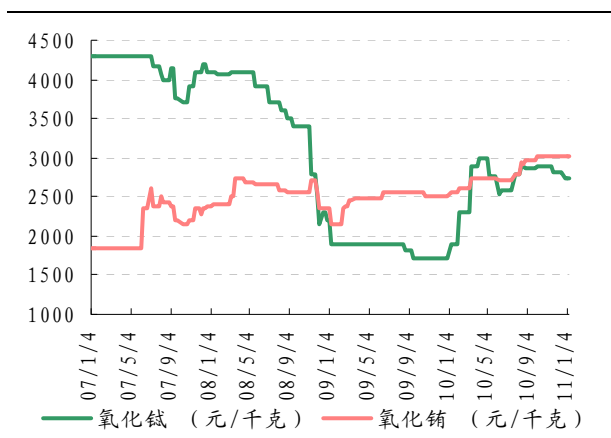
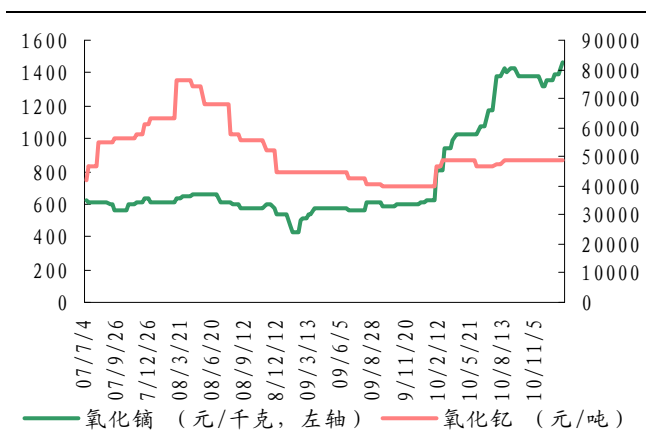


图 20. 中重稀土氧化物价格稳中有升



【锂】

图 21. 金属锂价格低位徘徊

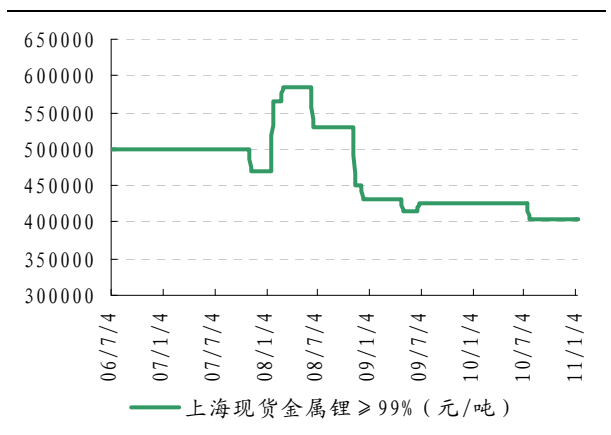
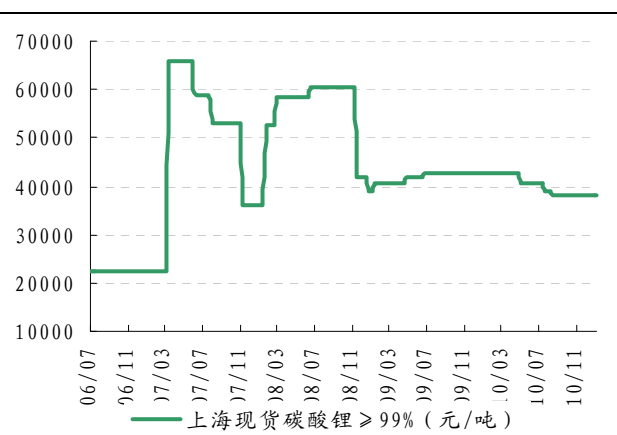


图 22. 碳酸锂价格低位徘徊



【钛、锆】

图 23. 上海现货海绵钛价格低位徘徊

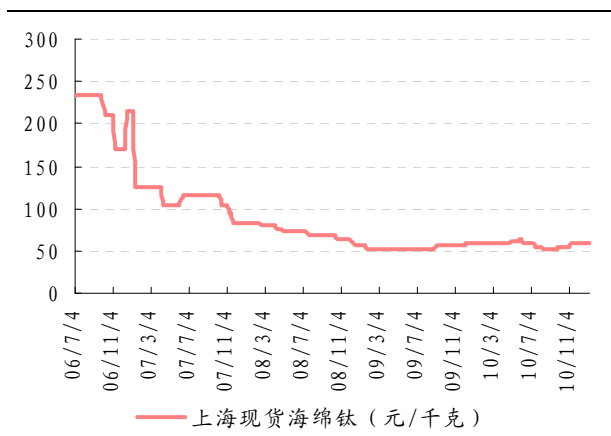


图 24. 澳大利亚金红石钛精矿价格稳中有升

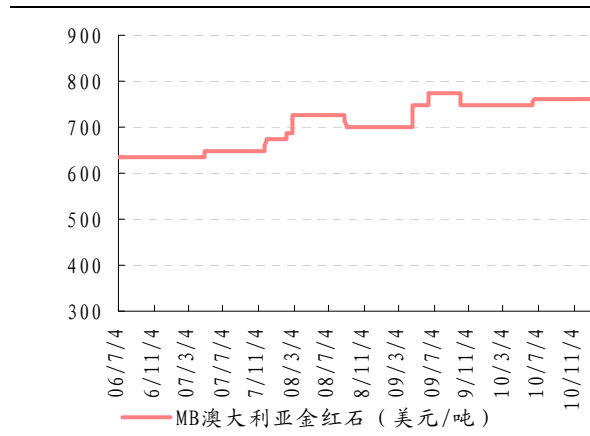


图 25. 上海现货海绵锆价格低位震荡

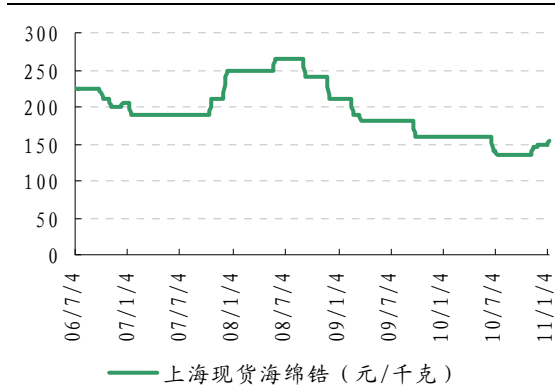
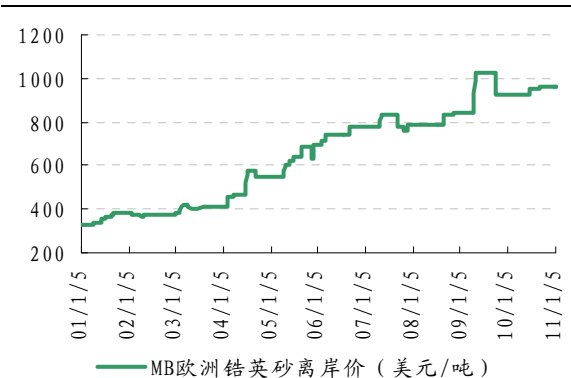


图 26. 欧洲锆英砂价格震荡向上



【钨、钼】

图 27. 中国钨精矿价格快速上涨



图 28. 中国 1#APT 价格快速上涨

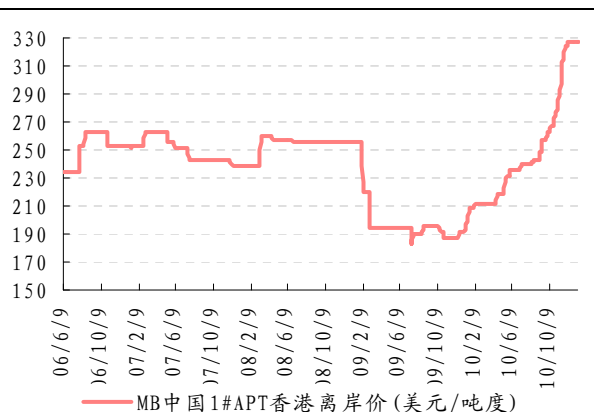
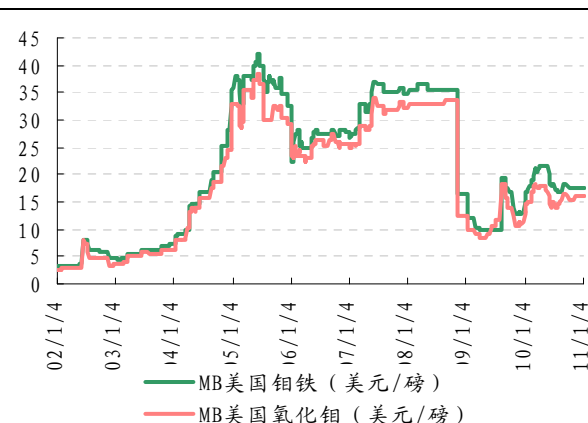


图 29. LME3 月期钼价格低位震荡



图 30. 美国钼铁和氧化钼价格低位震荡



【铋、镁】

图 31. 长江 1# 镭价格创新高

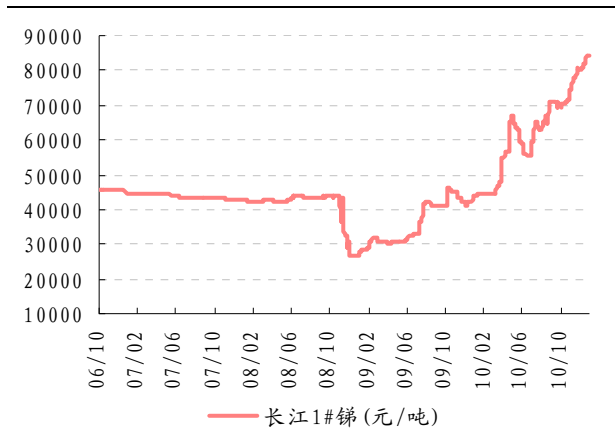


图 32. MB 中国镭创新高

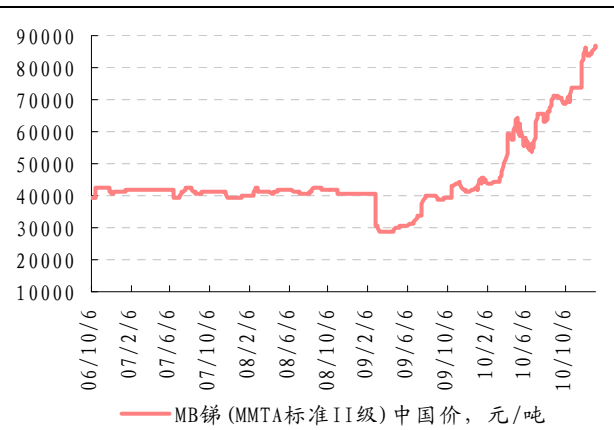


图 33. 长江 1# 镁锭价格低位徘徊

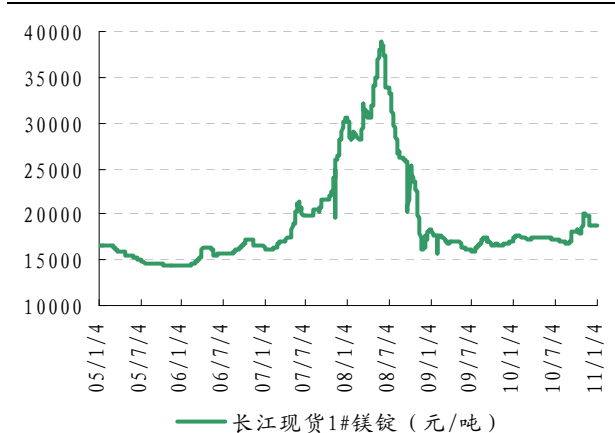
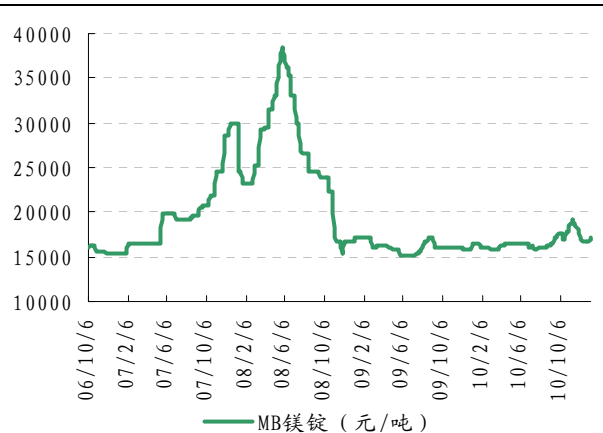


图 34. MB 镁锭价格低位徘徊



【钴】

图 35. 长江现货 1# 钴低位震荡

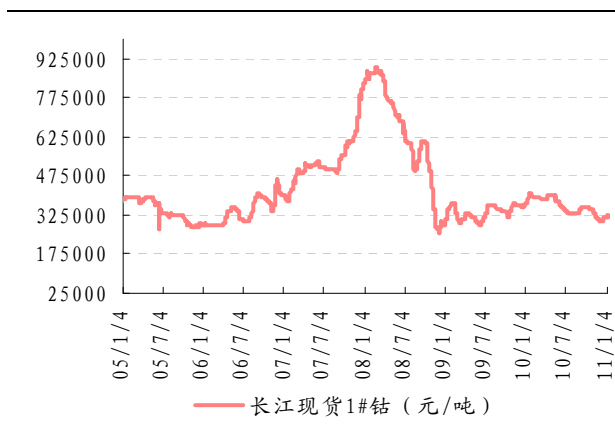
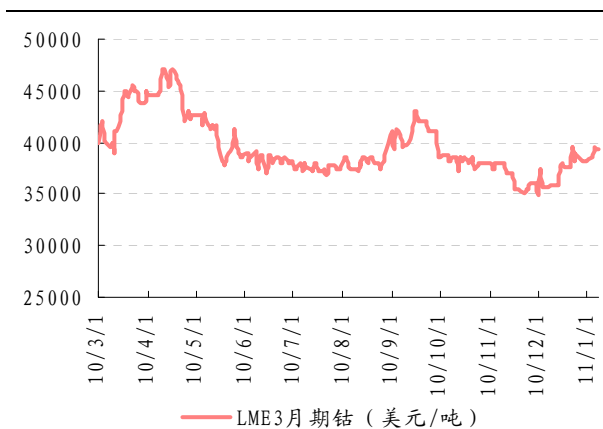


图 36. LME 3 月期钴低位平稳震荡



【铂、钯】

图 37. LME 铂价稳步反弹



图 38. LME3 钯价低位反弹



【铟、锗】

图 39. MB 铟锭价格低位震荡

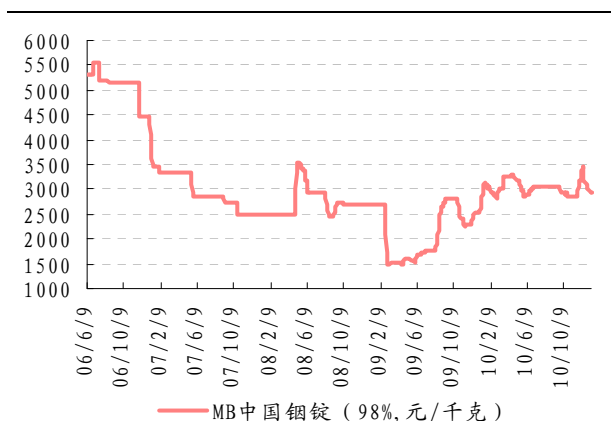
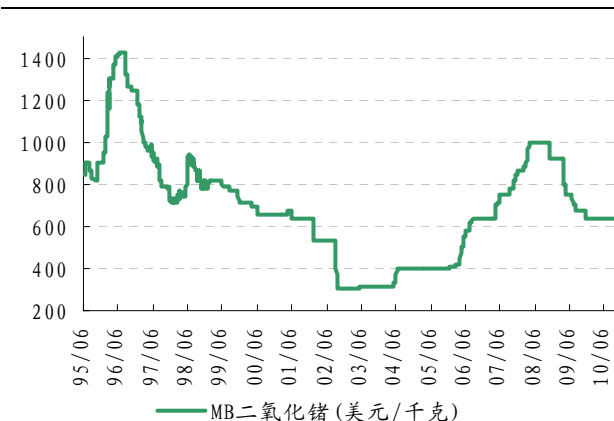


图 40. MB 二氧化锗价格快速反弹



资料来源: Bloomberg, 长江有色金属网, 中国金属网, 上海有色金属网, 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	有色	相对涨幅	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%	1.2%	-2.1%	-3.4%	-6.0%	-7.2%	-4.5%	-5.7%	0.9%	-0.3%	-0.4%	-1.6%	-0.1%	-1.3%	2.9%	1.6%
近1月以来涨幅%	-0.2%	2.6%	2.7%	-9.0%	-8.8%	15.9%	16.1%	3.6%	3.8%	6.0%	6.1%	0.0%	0.2%	5.2%	5.4%
近3月以来涨幅%	4.0%	10.2%	6.2%	-9.1%	-13.1%	28.4%	24.3%	0.8%	-3.2%	20.8%	16.8%	5.0%	1.0%	12.5%	8.4%
近1年以來涨幅%	-8.8%	17.0%	25.8%	5.1%	13.9%	9.5%	18.2%	-18.6%	-9.8%	18.7%	27.5%	54.5%	63.3%	42.3%	51.1%

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	云海金属	002182	20.7	10.0%	39.7	28.6	136.0x	4.5x	1	海亮股份	002203	17.4	-4.2%	69.6	31.2	35.3x	4.7x
2	云南锗业	002428	78.9	8.7%	99.0	25.2	n.a.	8.2x	2	江西铜业	600362	42.9	-5.1%	1,484.5	889.7	54.0x	3.8x
3	天齐锂业	002466	59.0	6.9%	57.8	14.4	n.a.	6.1x	3	金马集团	000602	31.0	-5.5%	46.7	46.2	n.a.	21.1x
4	赣锋锂业	002460	51.9	6.0%	51.9	13.0	n.a.	7.4x	4	精诚铜业	002171	21.3	-5.6%	34.8	34.4	100.5x	5.3x
5	驰宏锌锗	600497	26.8	4.2%	269.7	251.4	92.9x	6.4x	5	中金黄金	600489	37.7	-6.5%	536.5	255.4	160.5x	11.6x
6	西部资源	600139	37.2	3.6%	88.3	43.7	93.8x	23.3x	6	山东黄金	600547	49.0	-7.1%	697.2	339.0	77.8x	19.3x
7	*ST关铝	000831	7.6	3.5%	49.9	34.9	n.a.	44.7x	7	铜陵有色	000630	32.5	-7.3%	420.7	420.7	63.7x	6.2x
8	常铝股份	002160	16.7	3.2%	28.3	28.3	n.a.	4.4x	8	辰州矿业	002155	33.3	-7.3%	182.2	182.1	118.2x	9.4x
9	南山铝业	600219	10.0	2.6%	192.4	82.5	30.7x	1.3x	9	豫光金铅	600531	30.7	-8.8%	90.7	90.7	91.1x	5.3x
10	宏达股份	600331	15.8	2.1%	163.4	163.4	65.2x	13.9x	10	恒邦股份	002237	49.4	-9.2%	94.6	33.2	82.6x	7.0x

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	常铝股份	002160	16.7	23.3%	28.3	28.3	n.a.	4.4x	1	辰州矿业	002155	33.3	-5.0%	182.2	182.1	118.2x	9.4x
2	铜陵有色	000630	32.5	19.5%	420.7	420.7	63.7x	6.2x	2	罗普斯金	002333	14.5	-6.3%	36.5	9.1	36.6x	3.1x
3	鑫科材料	600255	11.3	18.0%	50.7	50.7	n.a.	4.4x	3	西部材料	002149	24.5	-6.3%	42.7	33.5	87.4x	4.9x
4	东方锆业	002167	45.1	17.7%	81.1	78.9	244.9x	14.0x	4	紫金矿业	601899	7.9	-7.9%	1,147.3	499.0	28.6x	5.6x
5	江西铜业	600362	42.9	16.1%	1,484.5	889.7	54.0x	3.8x	5	中金黄金	600489	37.7	-8.2%	536.5	255.4	160.5x	11.6x
6	精诚铜业	002171	21.3	15.0%	34.8	34.4	100.5x	5.3x	6	广晟有色	600259	62.3	-9.2%	155.4	69.3	n.a.	55.0x
7	中色股份	000758	31.4	14.8%	200.4	133.6	248.5x	10.5x	7	ST珠峰	600338	13.9	-10.2%	21.9	21.9	n.a.	n.a.
8	云海金属	002182	20.7	13.1%	39.7	28.6	136.0x	4.5x	8	宝钛股份	600456	26.6	-11.9%	114.5	60.6	274.1x	3.2x
9	西部资源	600139	37.2	12.2%	88.3	43.7	93.8x	23.3x	9	恒邦股份	002237	49.4	-11.9%	94.6	33.2	82.6x	7.0x
10	东方钽业	000962	25.6	11.6%	91.1	91.1	148.4x	7.5x	10	山东黄金	600547	49.0	-12.2%	697.2	339.0	77.8x	19.3x

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	铜陵有色	000630	32.5	58.3%	420.7	420.7	63.7x	6.2x	1	中国铝业	601600	10.3	-8.7%	1,397.1	989.7	n.a.	2.7x
2	东方锆业	002167	45.1	39.1%	81.1	78.9	244.9x	14.0x	2	包钢稀土	600111	71.4	-9.3%	576.4	352.1	951.5x	25.4x
3	金马集团	000602	31.0	35.9%	46.7	46.2	n.a.	21.1x	3	ST珠峰	600338	13.9	-9.6%	21.9	21.9	n.a.	n.a.
4	鑫科材料	600255	11.3	34.3%	50.7	50.7	n.a.	4.4x	4	锌业股份	000751	9.3	-10.9%	103.4	103.4	186.2x	6.3x
5	株冶集团	600961	17.7	33.7%	93.4	45.7	145.1x	4.8x	5	西藏矿业	000762	37.2	-11.0%	102.6	102.5	1,025.6x	14.8x
6	精诚铜业	002171	21.3	33.5%	34.8	34.4	100.5x	5.3x	6	中金黄金	600489	37.7	-11.5%	536.5	255.4	160.5x	11.6x
7	中色股份	000758	31.4	33.2%	200.4	133.6	248.5x	10.5x	7	赣锋锂业	002460	51.9	-13.5%	51.9	13.0	n.a.	7.4x
8	常铝股份	002160	16.7	30.6%	28.3	28.3	n.a.	4.4x	8	恒邦股份	002237	49.4	-14.3%	94.6	33.2	82.6x	7.0x
9	西部矿业	601168	18.9	30.4%	449.7	449.7	123.8x	4.1x	9	天齐锂业	002466	59.0	-16.3%	57.8	14.4	n.a.	6.1x
10	云海金属	002182	20.7	30.2%	39.7	28.6	136.0x	4.5x	10	山东黄金	600547	49.0	-20.3%	697.2	339.0	77.8x	19.3x

资料来源：东海证券研究所，wind

附录III：行业子板块市场表现

图 1. 黄金板块近 1 年走势

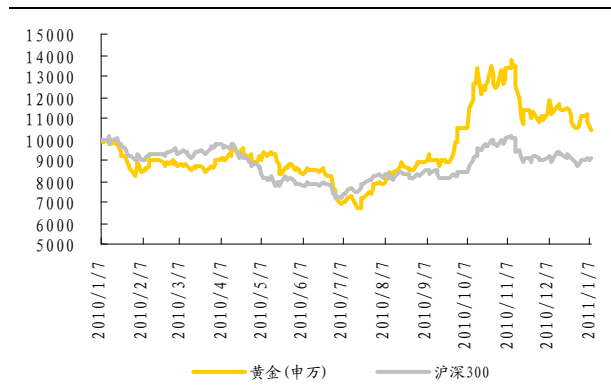


图 2. 铜板块近 1 年走势

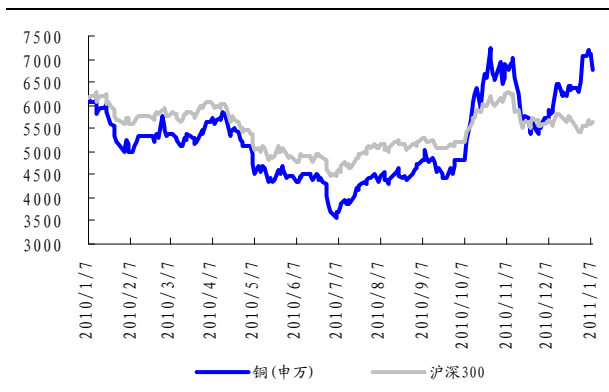


图 3. 铝板块近 1 年走势

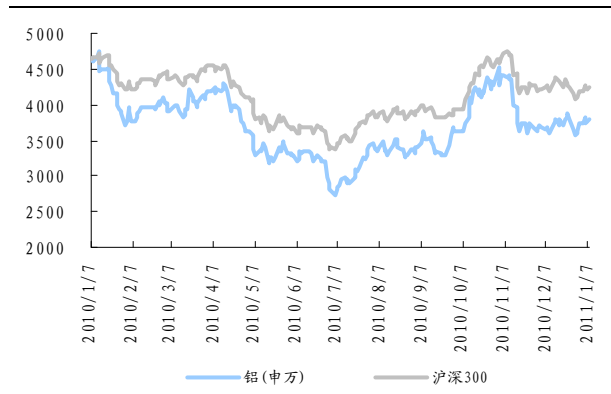


图 4. 铅锌板块近 1 年走势



图 5. 小金属板块近 1 年走势

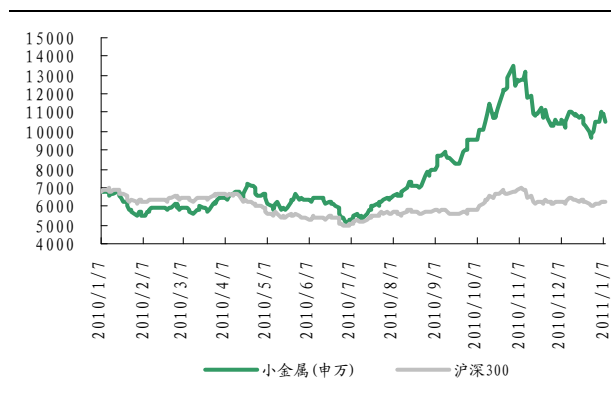
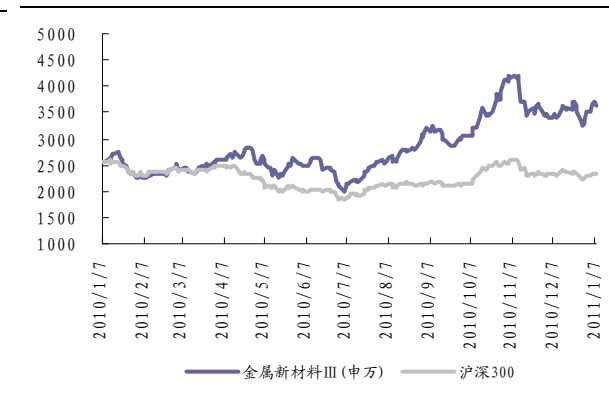


图 6. 金属新材料板块近 1 年走势



资料来源：东海证券研究所，wind

作者简介

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20% 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15% 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，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，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。本报告可能因时间等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。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。

资格说明

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，已经具备证券投资咨询业务资格。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。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897