

低位震荡仍将持续--有色金属行业周报

(20110117-0121)

有色金属

维持

增持

□ 一周价格综述

由于央行1月14日再次将存款准备金率上调50个基点（为2个月来第4次上调），以及欧债危机忧虑情绪缓解，贵金属连续第三周大幅下跌，其中，LME黄金下跌1.4%，白银下跌3.41%。虽然上周美元指数继续下跌至78左右，但是因为中国货币收紧政策的影响，基本金属出现了较大幅度的调整。其中，LME铅跌幅最大，周跌幅达9.51%；锌、铜、铝分别下跌5.66%、2.17%、2.14%。锡及镍短期供给受限，分别上涨3.33%和1.1%。

小金属价格稳中有升。本周上海隆泰锗锭价格继续上涨达到8650元/千克，周涨幅3.59%。另外，国内外锑价继续上扬，分别上涨2.34%和1.13%。长江现货钴价格上涨3.05%；LME铂、钯价格分别上涨1.36%和3.43%；MB中国铟锭上涨4.35%。

□ 本周投资策略

上周沪深300下跌3.5%，有色行业大幅下跌3.7%，其中，黄金下跌幅度较大，为6.2%；铜、铅锌、铝、小金属分别下跌2.5%、1.9%、1.4%和5.1%。在流动性进一步紧缩的情况下，有色行业大幅下挫，行业整体估值下移，短期看仍将受制于资金面紧张的影响，低位震荡继续。近期国家将收储部分稀有金属品种（锗、铟等）会支撑其价格上行，我们建议关注云南锗业（002428）以及锌冶炼相关公司；高送配是市场关注热点，我们建议关注利源铝业（002501）和鲁丰股份（002379）；另外，铜相关个股调整充分，仍建议关注西部矿业（601168）和江西铜业（600362）。

□ 一周行业动态

江钨集团钨铁厂将停产3个月

中国2010年产615吨黄金

中铝Toromocho铜矿主体建设将于2011年三月开工

五种稀土元素被美国认定为清洁能源技术关键材料

□ 一周公司动态

海亮股份（002203）：对恒昊矿业的持股比例上升至12.89%

鑫科材料（600255）：投资收益和营业外收入使业绩同比增长100%

西藏矿业（000762）：2010业绩预增63%-109%

分析师：李文

证书编号：s34020041917193

联系信息：

010-59707167

liwen@longone.com.cn

联系人：张方

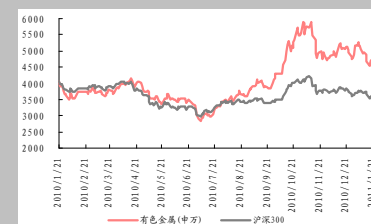
联系信息：

010-59707167

zhangfang@longone.com.cn

分析日期：2011年01月24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
东方锆业	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

由于央行1月14日再次将存款准备金率上调50个基点（为2个月来第4次上调），以及欧债危机忧虑情绪缓解，贵金属连续第三周大幅下跌，其中，LME黄金下跌1.4%，白银下跌3.41%。虽然上周美元指数继续下跌至78左右，但是因为中国货币收紧政策的影响，基本金属出现了较大幅度的调整。其中，LME铅跌幅最大，周跌幅达9.51%；锌、铜、铝分别下跌5.66%、2.17%、2.14%。锡（我国云南、湖南地区冰雪天气影响产量和运输）及镍短期供给受限，分别上涨3.33%和1.1%。库存方面，铅库存大幅增长25.22%，该因素也是铅价上周大幅下跌的原因。另外，铜、铝、锌、锡有所回升，镍小幅下降。

小金属价格稳中有升。本周上海隆泰锗锭价格继续上涨达到8650元/千克，周涨幅3.59%。另外，国内外锑价继续上扬，分别上涨2.34%和1.13%。长江现货钴价格上涨3.05%；LME铂、钯价格分别上涨1.36%和3.43%；MB中国铟锭上涨4.35%。

□ 本周投资策略

上周沪深300下跌3.5%，有色行业大幅下跌3.7%，其中，黄金下跌幅度较大，为6.2%；铜、铅、铝、小金属分别下跌2.5%、1.9%、1.4%和5.1%。

在流动性进一步紧缩的情况下，有色行业大幅下挫，行业整体估值下移，短期看仍将受制于资金面紧张的影响，低位震荡继续。近期国家将收储部分稀有金属品种（锗、铟等）会支撑其价格上行，我们建议关注云南锗业（002428）以及锌冶炼相关公司；高送配是市场关注热点，我们建议关注利源铝业（002501）和鲁丰股份（002379）；另外，铜相关个股调整充分，仍建议关注西部矿业（601168）和江西铜业（600362）。

□ 一周行业动态

中国 2010 年产 615 吨黄金

据国家统计局上周四（20日）发布的数据显示，2010年中国黄金产量同比增长6%，达615吨，仍稳坐世界最大产金国的宝座。此外，白银产量为11617吨，同比增长了8.3%。业内人士指出，615吨的黄金产量应包括矿产量和回收黄金。2010年中国矿产黄金总量应为330吨，而2009年中国矿产黄金总量为314吨。

中国的黄金产量在2007年超过南非，居世界第一。此后连续三年的时间里，伴随着价格的不断上涨，中国的黄金产量不断增加，一直保持着世界最大产金国的头衔。

近年来，每年新增黄金储量平均在700多吨，黄金行业连续多年实现勘探新增储量大于生产消耗储量。自2002年起，中国向个人购买者开放黄金市场，此后，珠宝和其他黄金制品的回收量呈上升趋势。

2010 年中国铜产量增 12%至 479 万吨

[安泰科讯] 1月21日消息，国家统计局20日公布数据显示，2010年中国铜矿总产量增长12%至479万吨，2010年12月份中国铜产量为444000吨，同比增长7%，创历史高位。主要由于原材料供应充足和高涨价格推动产量增加。

海关统计数据显示，2010年11月中国进口铜精矿较2009年同期增长12%至552,773吨，2010年1-11月铜进口总量同比增6.4%至598万吨。

摩根大根金属部分分析师Michael Jansen 1月15日预计，由于中国政府采取措施进一步抑制通货膨胀，将

影响国内市场需求。预期今年中国铜矿消耗量可能减半。2011年铜矿实际消耗量可能增长7%至788万吨，较2010年13%的增长率有所下降。

中铝 Toromocho 铜矿主体建设将于 2011 年三月开工

【安泰科讯】综合外电消息1月21日，中国铝业公司（简称：中铝）投资22亿美元的Toromocho铜矿的主体建设将于2011年三月开工。2010年12月份中铝秘鲁罗莫克（Toromocho）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。目前，中铝正等待该项目的建设许可证。

Gestion报道称，中铝已经为该项目投资70000万美元引进最新设备，并投资10000万美元为项目所在地Morcocha 镇建设1050户居民屋。特罗莫克（Toromocho）铜矿项目是中铝公司2007年8月成功收购的加拿大秘鲁铜业公司核心资产。预计运营三年后，该铜矿每年将能生产100万吨的精制铜。

江钨集团钨铁厂将停产 3 个月

【安泰科1月21日讯】江西钨业集团有限公司将于2月初对钨铁厂例行检修，生产将在5月中旬恢复，该厂产能为6000吨/年。另外，江西稀有稀土钨业集团的钨铁厂从1月10日开始常规检修，预计将在2月底恢复生产，该厂产能为3600吨/年。

中铝公司将与广西有色集团合资共同开发稀土资源

【安泰科讯】1月20日，中国铝业公司称已与广西有色集团签署了备忘录，双方将共同组建一家合资公司，计划共同开发广西的稀土资源。

中铝公司新闻发言人袁力透露，除开发稀土资源，双方并将发展深加工业务，而中铝将在合资公司中占控股地位。中国占全球稀土储量的30%，许多国家的稀土储量并不算少，但出于稀有资源的考虑，多数国家都在国际市场购买，而不愿开采本国的稀土。中国为全球稀土矿产供应量约97%的生产国。

广西有色持有旗下金源稀土股份有限公司55%的股权，是广西唯一具有稀土开采权的有色金属集团。根据广西有色的发展规划，集团将向金源稀土投资30亿元人民币左右的技术改造资金，开工六个大型建设项目，同时将投入25亿元左右的资金，用于对区内外七个有色金属资源项目进行整合。上述一系列投资的操作今后很可能由中铝和广西有色的合资公司来完成。

报导称，中铝宣布了未来5至10年间的另七大发展战略，包括优化发展铝、优先发展铜、跨越式发展煤炭和铁矿石、积极发展工程技术、选择性发展新兴产业、确保国防军工和国家重大工程材料供应、加快推进海外开发拓展全球贸易。

中铝公司发布的2010年经营业绩并显示，全年实现营业收入2003亿元，同比增长41%，实现经营性利润27亿元。去年氧化铝产能同比增长29.6%，电解铝产能同比增长22.2%，精炼铜同比增长11.9%。

五种稀土元素被美国认定为清洁能源技术关键材料

中国有色网信息，美国能源部认定五种稀土元素和金属元素钪为清洁能源技术和供应风险最关键材料。在美国新近公布的长达171页的《危急材料战略》中，稀土元素镱、钆、铽、镨和钇被列入其中，说明稀土

元素和其它材料在清洁能源经济中的作用。

定义“关键”材料是根据在清洁经济中的重要性和材料供应链中断的风险因素综合考虑的。中国有色网。能源部官员称该战略报告主要基于去年对技术领域的研究，主要包括风力涡轮发动机、电动车、太阳能电池和节能灯等应用领域。

报告中称，根据其研究，在风力涡轮发动机、电动车、光电电池和荧光灯等能源技术中这些材料存在中、长期原料供应中断的风险。报告分析清洁能源技术目前占这些危急材料的全球消费的20%。中国有色网。未来十年清洁能源技术的应用仍将不断拓宽，这一比例势必增长。

该战略报告呼吁全球稀土供应链多样化，逐步促进美国的稀土选矿、分离和生产，开发替代物和增强循环利用的研究。美国能源部长朱棣文说，“该战略是应对全球对清洁能源产品日益增长的需求而采取的重要一步，可以增强美国经济和创造就业机会”，确保这些危急材料的可靠供应渠道将有利于美国新清洁能源经济的发展。

□ 一周公司动态

海亮股份（002203）：对恒昊矿业的持股比例上升至12.89%

海亮股份1月19日发布公告，公司于2011年1月18日与添惠投资再次签订了《股权转让协议》，添惠投资将其持有的恒昊矿业1000万股股份转让给本公司，转让价格为4.5元/股。在此之前，海亮股份已分别于2010年5月和10月分两次收购了添惠投资持有的恒昊矿业的4000万股股权，占恒昊矿业总股本的11.49%。本次交易完成后，海亮股份持有恒昊矿业股份5000万股，占恒昊矿业增发后总股本的12.89%。

恒昊矿业拥有采矿和冶炼资产，主营镍系列精矿产品，年处理镍金属量6000吨。目前，恒昊矿业拥有四座镍矿山，一座钒矿山、两座锰矿山和两座铜钼矿山，其中镍金属储量42.24万吨、锰金属储量16.61万吨、钒金属储量42.03万吨、铜金属储量14.78万吨、钴金属储量1.74万吨、钼金属储量686吨。2009年公司净利润为3087万元，2010年1-9月净利润为4897万元。通过测算，恒昊矿业2010年可以为公司带来的投资收益为842万元，对公司的业绩影响较小。

我们在中报及三季报点评中曾提到虽然收购对公司的投资收益影响甚微，但参股恒昊矿业是公司布局上游的初步探索，公司后期可能继续增持，通过经验积累，公司上游资源战略可能走的更远。此次增持符合我们之前的预期，也表明公司向上游资源延伸的信心。

鑫科材料（600255）：投资收益和营业外收入使业绩同比增长100%

鑫科材料1月21日发布公告，公司2010年业绩同比增长100%以上。

公司的主营业务是铜基合金材料、特种电缆等铜加工产品的生产和销售。作为铜加工企业，公司采用“电解铜价格+加工费”的产品定价模式，利润主要来源于加工费，在这种经营模式下，公司盈利对产品产销量的依赖度较强，而和铜价变动关系不大。

投资收益和营业外收入是净利润大幅增长的主要原因。2010年前三季度，公司获得营业外收入为1276万（主要为废旧物资回收增值税返还），投资收益为1310万（主要为期货投资收益），该两项合计2586万元，而前三季度公司归属于母公司所有者净利润为4241万元，因此这两项收入是净利润同比大幅增长的主要原因。

盈利预测：2010年公司没有大规模的产量及产能扩张计划，因此公司的盈利增长空间将较为有限。预计2010-2012年EPS分别为0.13元、0.14元和0.15元，按照1月20日9.33元的收盘价测算，2010-2012年的动态P/E分别为72倍、67倍和62倍。维持公司“中性”的投资评级。

西藏矿业（000762）：2010业绩预增63%-109%

公司1月21日公告，2010年预计净利润为3500万元-4500万元，每股收益0.13元-0.16元，同比增长63%-109%。

公司主营铬铁矿开采和销售，铜、锂、硼等矿的开采。2010年低于预期的主要原因有：铬、锂产品价格低位徘徊。另外，公司2010年9月转让扎布耶公司6%股权，转让款6700万元，在合并财务报表中处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司净资产的差额4100万元，应当计入所有者权益，不能计入当期损益。

对公司的投资时点要关注新能源汽车产业政策的出台，新能源汽车面临产业化突破的临界点，而作为新能源材料的锂资源的战略地位也会不断提升。预计2010、2011年公司每股收益0.15元和0.35元，对应股价29元，PE分别为193倍和82倍，维持增持评级。

紫金矿业联手大股东 巨资投建铜冶炼

紫金矿业经董事会审议，决定与第一大股东闽西兴杭国有资产投资经营有限公司合资设立紫金铜业有限公司（暂名）。新公司注册资本为10亿元，紫金矿业和闽西兴杭分别以现金出资5亿，各占50%的权益。为此，紫金矿业在1月8日已就上述投资事宜与闽西兴杭签署了相关合资合同。

据紫金矿业介绍，紫金铜业成立后将负责在上杭承建20万吨铜冶炼项目。根据中国瑞林工程技术有限公司编制的项目可研报告，该项目总投资为26.14亿元，其中固定资产投资20.96亿元，铺底流动资金5.18亿元；项目建设期为36个月，建成后年产高纯阴极铜19万吨，标准阴极铜1万吨，硫酸73万吨，附产金4.5吨，银113吨。

对于本次投资前景，紫金矿业董事认为，在当前经济危机背景下，建材、装备及建设单价均呈下降趋势，投资成本显著下降，投资兴建20万吨铜冶炼项目从长远看具有比较优势，符合提升上市公司综合经济实力的发展战略。

□ 周（截至1月21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）	1342.68	-1.40%	LME白银（美元/盎司）	27.5075	-3.41%
COMEX黄金（美元/盎司）	1341	-3.32%	COMEX白银（美元/盎司）	27.427	-5.79%
上海黄金AUA2合约（元/克）	290.48	-3.56%	长江现货1#白银（元/千克）	6305	-2.78%

【铂、钯】

品名	规格	价格（1.21）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
LME铂，（美元/盎司）	标准	1829	1.36%	3.45%	3.45%
LME钯，（美元/盎司）	标准	822	3.43%	2.30%	2.30%

【基本金属】

LME3月 基本金属期价（1.21）					长江基本金属现货价（1.21）		
周收盘价（美元/吨）		环比	周库存（吨）		周末价（元/吨）		环比
铜	9441	-2.17%	381300	1.35%	1#铜	70125	0.25%
铝	2419	-2.14%	4550325	2.60%	A00铝	16630	0.30%
铅	2425	-9.51%	264175	25.22%	1#铅	17420	-0.46%
锌	2318	-5.66%	711550	0.26%	1#锌	18325	-1.61%
锡	27745	3.33%	17295	0.26%	1#锡	176250	5.86%
镍	26160	1.10%	135696	-0.44%	1#镍	199500	1.92%

【稀土】

品名	规格	价格（1.21）	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	0.00%	1.75%	1.75%
氧化铈（元/吨）	CeO2/TREO 99.0-99.5%	34000	0.00%	0.00%	0.00%
氧化钕（元/吨）	Nd2O3/TREO 99.0-99.9%	260000	0.00%	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	0.00%	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	0.00%	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（1.21）	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%	745	0.00%	10.37%	10.37%

【钛、锆】

品名	规格	价格 (1.21)	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%	782.5	0.00%	2.62%	2.62%
上海现货海绵锆 (元/千克)	≥99%	155	0.00%	3.33%	3.33%
MB欧洲锆英砂离岸 (美元/吨)	高级散装	1200	0.00%	25.00%	25.00%

【钼、钨】

品名	规格	价格 (1.21)	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	0.00%	0.95%	0.95%
国产1#钼 (元/千克)	>98%	310	0.00%	0.00%	0.00%
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	17.2	0.00%	7.37%	7.37%
MB中国钨精矿 (元/吨)	自由市场, 65%	112000	0.00%	0.45%	0.45%
MB中国APT (美元/吨度)	香港离岸价, 1#	335	0.00%	2.29%	2.29%
MB欧洲APT (美元/吨度)	/	337.5	0.00%	0.75%	0.75%

【铋、镁】

品名	规格	价格 (1.21)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
长江现货铋 (元/吨)	1#	87500	2.34%	4.17%	4.17%
MB铋, 中国价 (元/吨)	MMTA标准II级	89500	1.13%	5.92%	5.92%
MB铋, 鹿特丹 (美元/吨)	MMTA标准I级	13275	1.34%	7.06%	7.06%
长江现货镁锭 (元/吨)	1#	18400	0.27%	-2.39%	-2.39%
MB镁锭 (元/吨)	99%	16975	0.15%	1.65%	1.65%

【钴】

品名	规格	价格 (1.21)	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	38175	0.00%	0.13%	0.13%
长江现货钴 (元/吨)	1#	337500	3.05%	6.30%	6.30%
MB中国钴精矿到岸 (美元/磅)	10%	14.2	2.16%	2.90%	2.90%

【铟、锗】

品名	规格	价格 (1.21)	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%	3000	4.35%	0.00%	0.00%
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	0.00%	25.71%	25.71%
上海隆泰锗锭, (元/千克)	50Ω/cm	8650	3.59%	8.81%	8.81%

□ 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

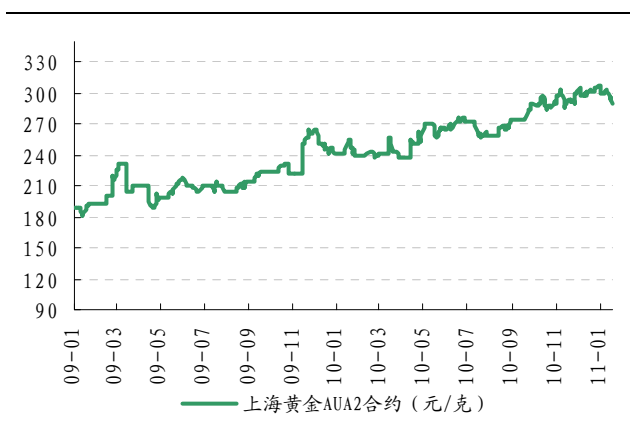


图 3. COMEX 白银价格高位震荡

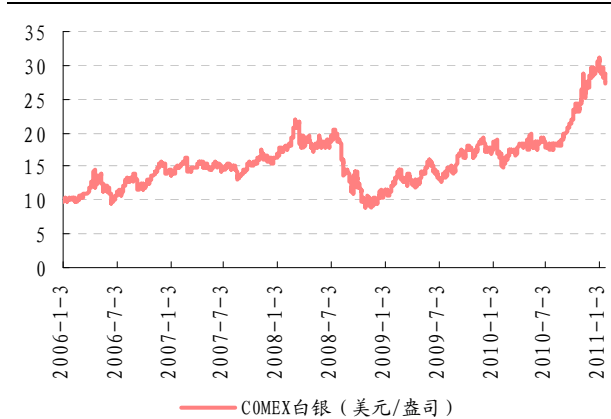


图 4. 长江现货 1#白银价格高位震荡



【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

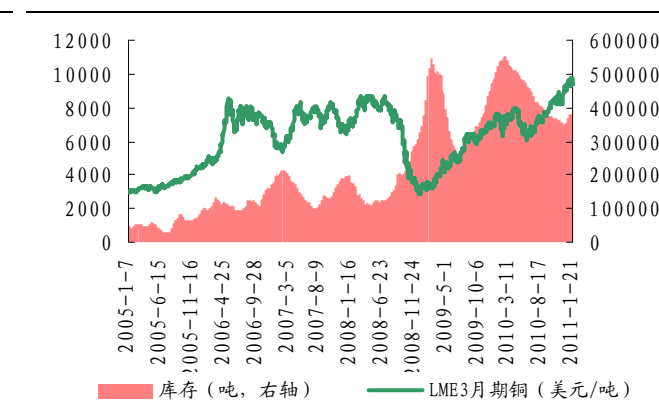


图 7. 长江现货 A00 铝价较为疲软

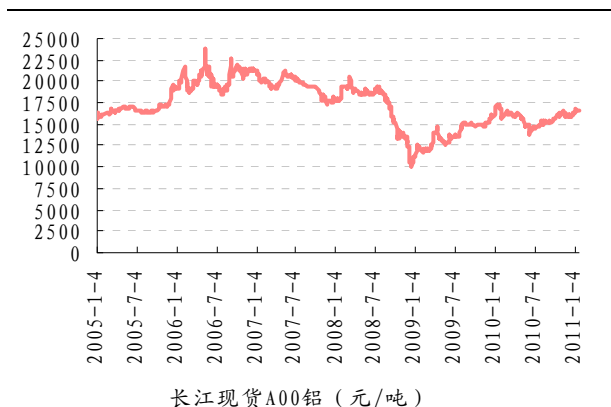


图 8. LME3 月期铝和库存

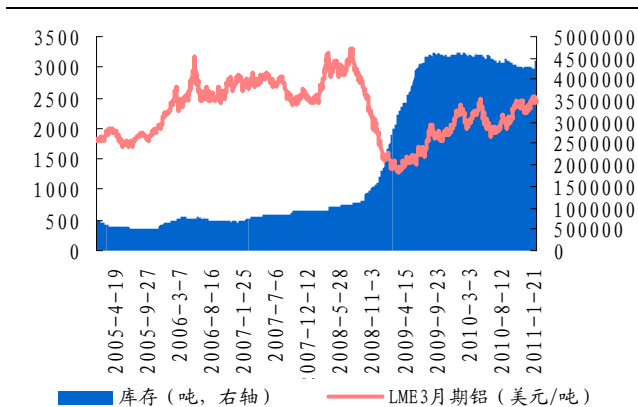


图 9. 长江现货 1# 铅价平稳震荡



图 10. LME3 月期铅和库存

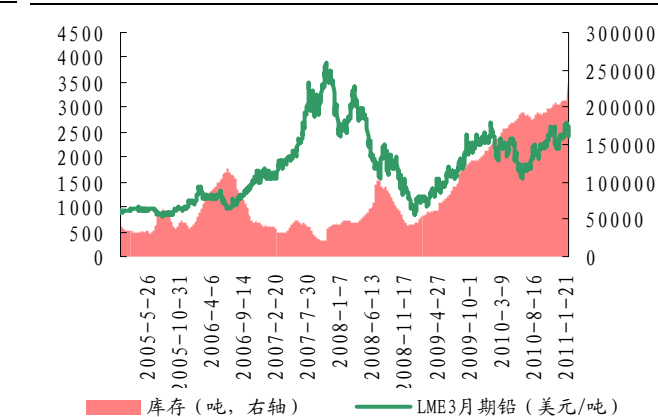


图 11. 长江现货 1# 锌价平稳震荡



图 12. LME3 月期锌和库存

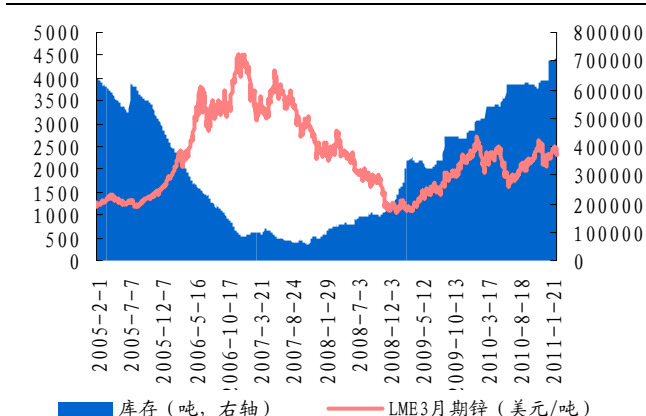


图 13. 长江现货 1#锡价创近期新高



图 14. LME3 月期锡和库存

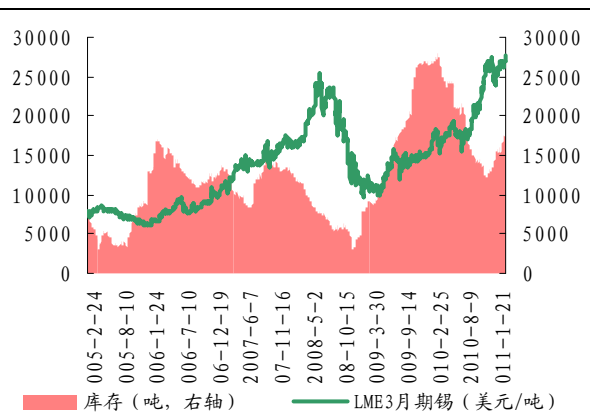
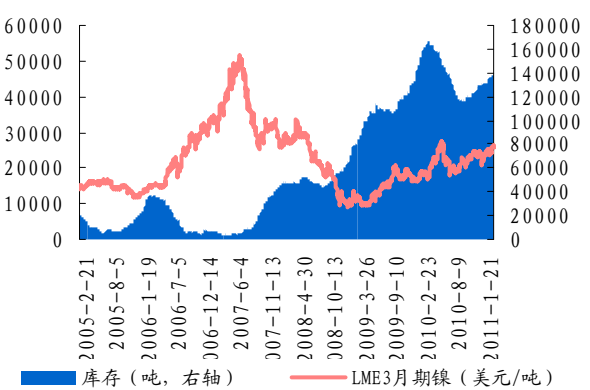


图 15. 长江现货 1#镍价低位震荡



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)

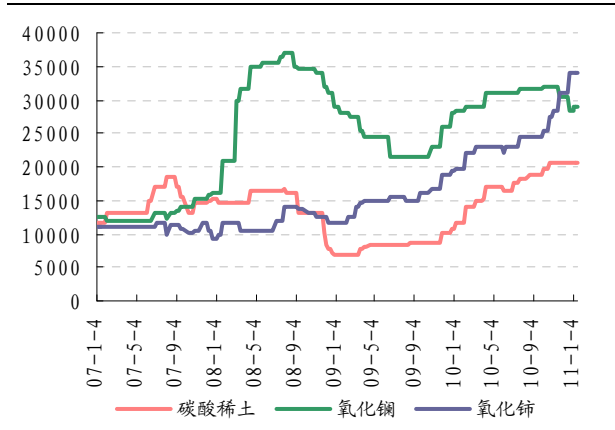


图 18. 轻稀土氧化物价格平稳上涨 (元/吨)

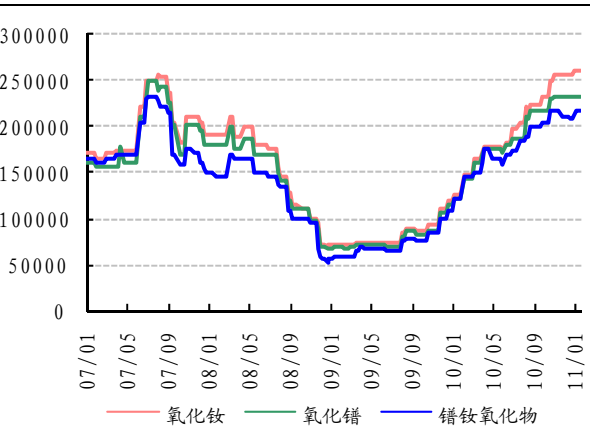


图 19. 中重稀土氧化物价格稳中有升

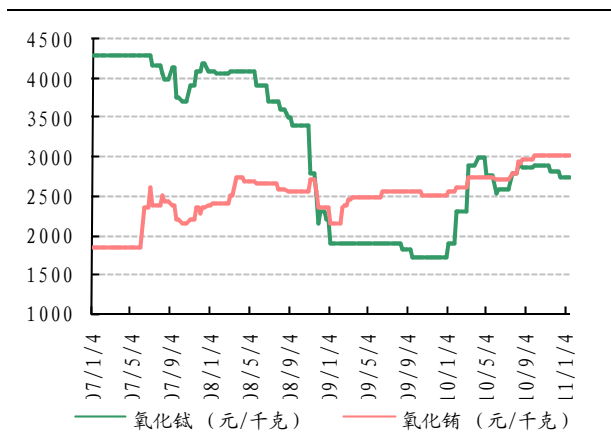
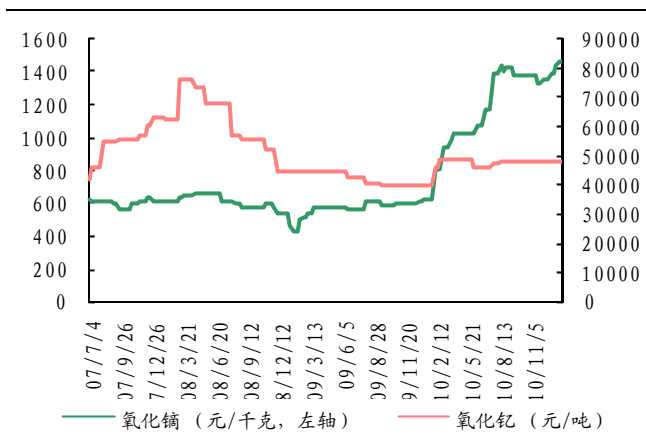


图 20. 中重稀土氧化物价格稳中有升



【锂】

图 21. 金属锂价格低位徘徊

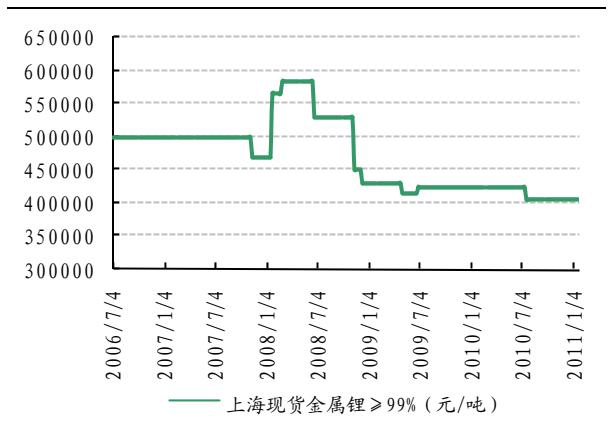
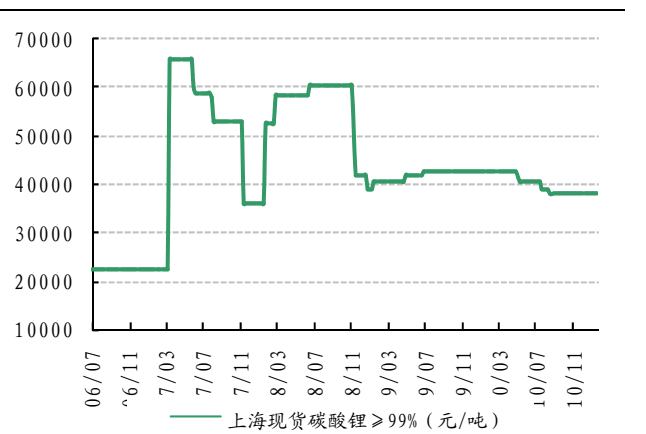


图 22. 碳酸锂价格低位徘徊



【钛、锆】

图 23. 上海现货海绵钛价格低位徘徊

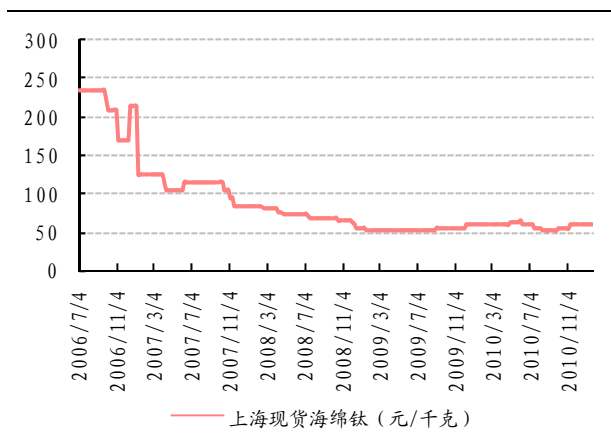


图 24. 澳大利亚金红石钛精矿价格稳中有升

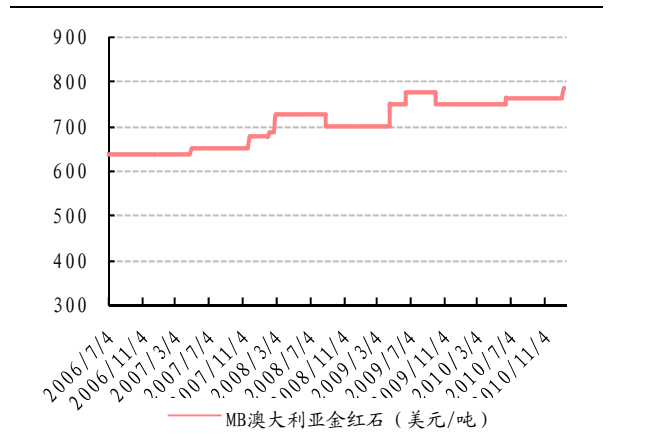
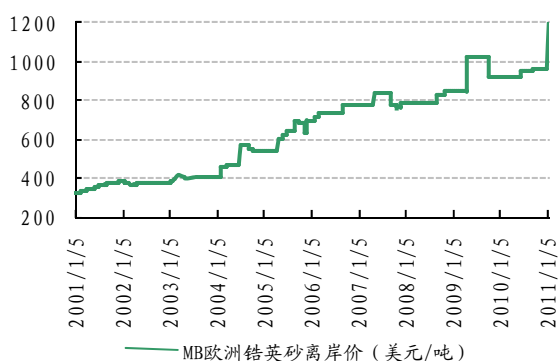


图 25. 上海现货海绵锆价格低位震荡



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

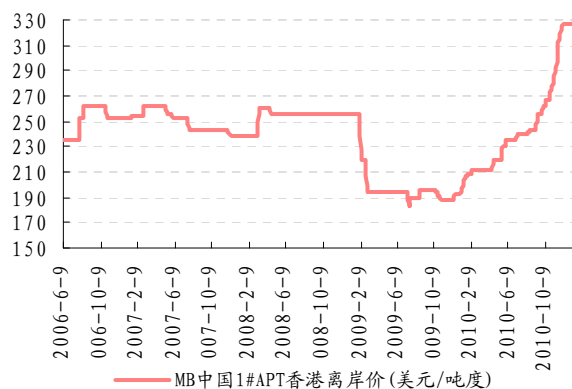


图 29. LME3 月期钼价格低位震荡

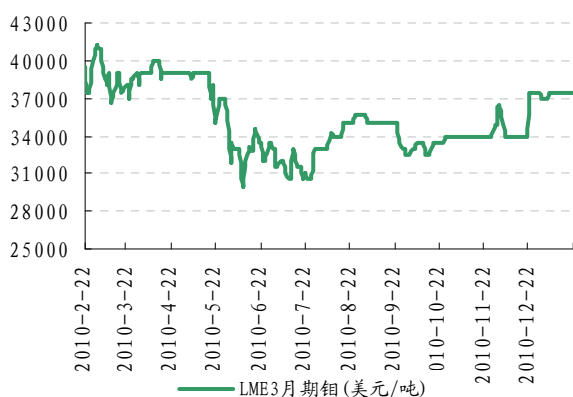


图 30. 美国钼铁和氧化钼价格低位震荡

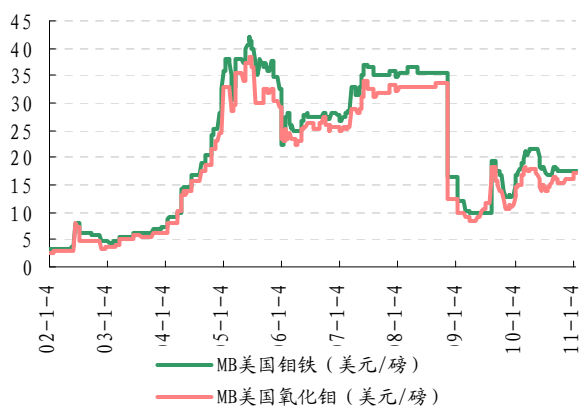
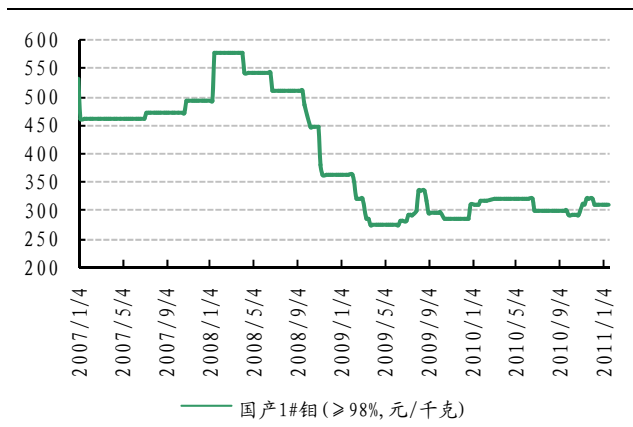


图 31. 国产1#钼价格低位震荡



【铋、镁】

图 32. 长江1#铋价格创新高

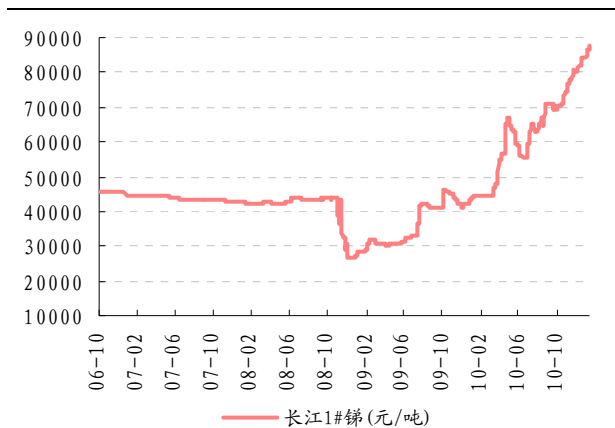


图 33. MB中国铋创新高

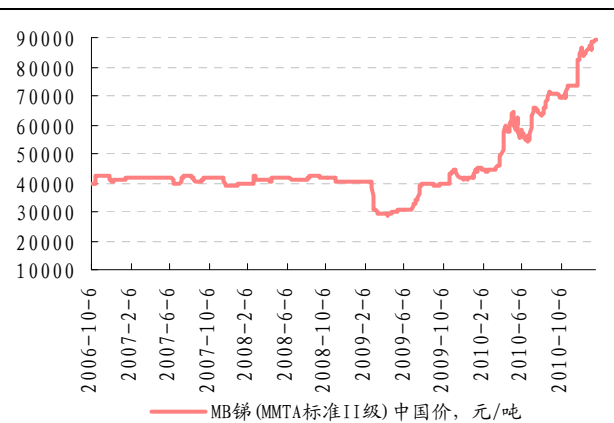


图 34. 长江1#镁锭价格低位徘徊

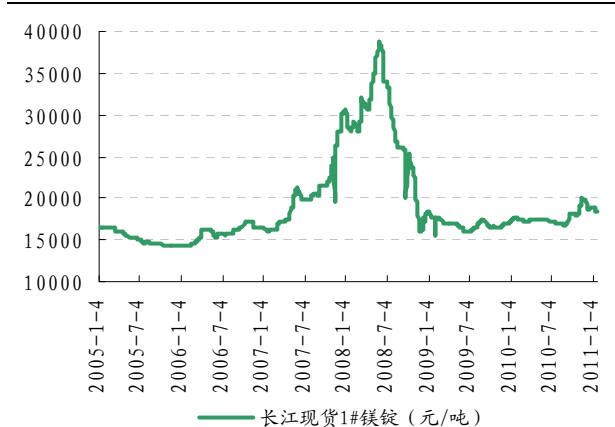


图 35. MB镁锭价格低位徘徊



【钴】

图 36. 长江现货 1#钴低位震荡

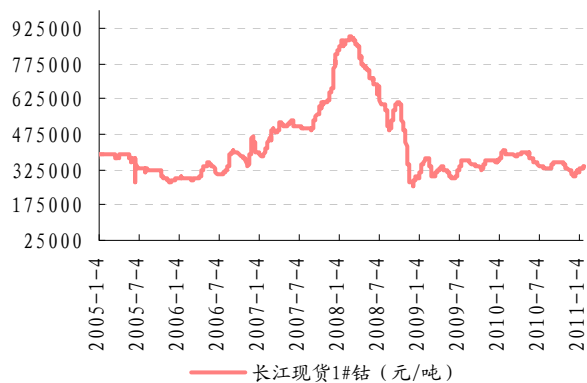
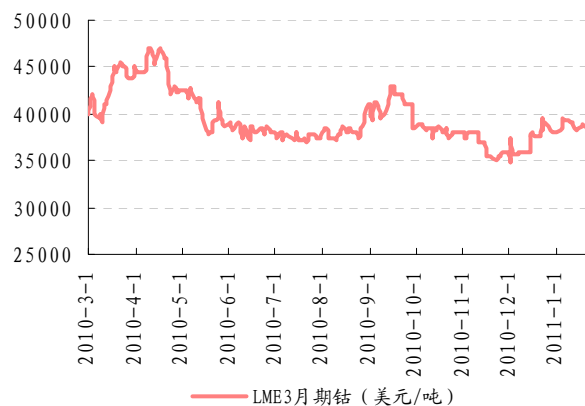


图 37. LME3 月期钴低位平稳震荡



【铂、钯】

图 38. LME 铂价稳步反弹



图 39. LME3 钯价低位反弹



【铜、锗】

图 40. MB 铜锭价格低位震荡

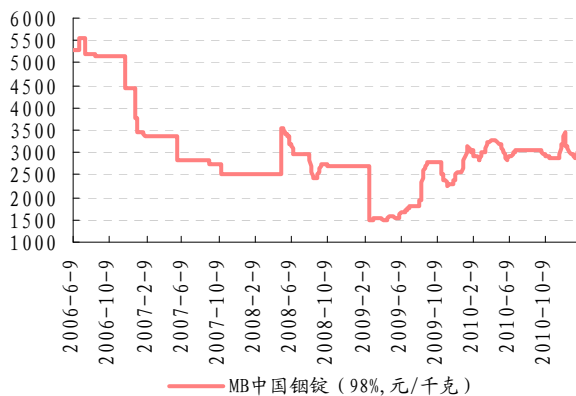


图 41. MB 二氧化锗价格快速反弹

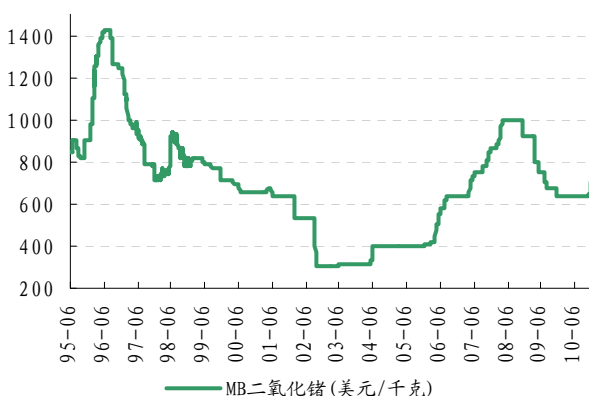
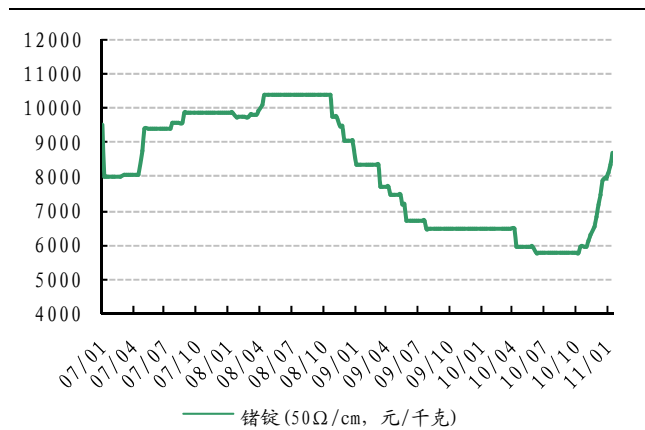


图 42. 国产锗锭价格持续上涨



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%	-3.5%	-3.7%	-0.2%	-6.2%	-2.7%	-2.5%	1.0%	-1.4%	2.2%	-1.9%	1.6%	-5.1%	-1.6%	-0.8%	2.7%
近1月以来涨幅%	-7.2%	-12.1%	-4.8%	-18.7%	-11.5%	-7.0%	0.2%	-8.5%	-1.3%	-10.4%	-3.2%	-12.9%	-5.6%	-4.2%	3.1%
近3月以来涨幅%	-11.7%	-15.6%	-3.9%	-27.2%	-15.5%	-9.6%	2.1%	-16.0%	-4.3%	-13.7%	-2.0%	-18.5%	-6.8%	0.5%	12.2%
近1年以来涨幅%	-12.5%	11.2%	23.7%	-1.9%	10.6%	3.7%	16.2%	-18.1%	-5.6%	15.7%	28.2%	43.3%	55.7%	36.9%	49.4%

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	精诚铜业	002171	32.3	26.0%	52.7	52.0	152.3x	8.1x	1	中金黄金	600489	33.1	-7.7%	471.0	224.2	140.9x	10.2x
2	云南锗业	002428	85.7	17.9%	107.6	27.4	n.a.	9.0x	2	包钢稀土	600111	62.0	-7.8%	500.2	305.5	825.7x	22.1x
3	常铝股份	002160	19.5	16.3%	33.2	33.2	n.a.	5.1x	3	格林美	002340	53.6	-9.2%	65.0	50.2	114.1x	6.4x
4	驰宏锌锗	600497	28.7	13.0%	288.7	269.2	99.5x	6.9x	4	天齐锂业	002466	50.6	-9.6%	49.5	12.4	n.a.	5.2x
5	云海金属	002182	23.4	10.8%	44.9	32.3	153.6x	5.1x	5	广晟有色	600259	51.5	-10.6%	128.5	62.8	n.a.	45.5x
6	中国铝业	601600	10.6	6.3%	1,433.6	1,015.5	n.a.	2.8x	6	豫光金铅	600531	24.3	-10.8%	71.8	71.8	72.2x	4.2x
7	西部资源	600139	38.1	4.4%	90.3	44.7	96.0x	23.9x	7	*ST关铝	000831	6.4	-11.0%	41.6	29.2	n.a.	37.3x
8	精艺股份	002295	17.4	2.7%	24.6	15.7	34.8x	2.9x	8	西藏矿业	000762	28.8	-12.1%	79.5	79.4	794.6x	11.5x
9	鲁丰股份	002379	37.5	0.8%	29.1	7.3	n.a.	3.4x	9	西部材料	002149	21.1	-12.4%	36.8	28.9	75.2x	4.2x
10	吉恩镍业	600432	25.0	-0.5%	202.6	190.7	156.1x	5.6x	10	东方锆业	002167	32.9	-20.7%	59.2	57.5	178.6x	10.2x

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	精诚铜业	002171	32.3	62.7%	52.7	52.0	152.3x	8.1x	1	西部材料	002149	21.1	-19.7%	36.8	28.9	75.2x	4.2x
2	云海金属	002182	23.4	20.4%	44.9	32.3	153.6x	5.1x	2	*ST关铝	000831	6.4	-19.9%	41.6	29.2	n.a.	37.3x
3	云南锗业	002428	85.7	18.1%	107.6	27.4	n.a.	9.0x	3	中色股份	000758	26.3	-20.2%	168.2	112.1	208.5x	8.8x
4	常铝股份	002160	19.5	17.9%	33.2	33.2	n.a.	5.1x	4	株冶集团	600961	14.9	-20.2%	78.5	38.5	122.1x	4.1x
5	驰宏锌锗	600497	28.7	11.9%	288.7	269.2	99.5x	6.9x	5	金马集团	000602	27.5	-21.1%	41.4	40.9	n.a.	18.7x
6	西部资源	600139	38.1	7.7%	90.3	44.7	96.0x	23.9x	6	广晟有色	600259	51.5	-23.3%	128.5	62.8	n.a.	45.5x
7	中国铝业	601600	10.6	1.8%	1,433.6	1,015.5	n.a.	2.8x	7	西藏矿业	000762	28.8	-23.8%	79.5	79.4	794.6x	11.5x
8	云南铜业	000878	24.4	-3.1%	306.4	306.4	100.0x	7.4x	8	辰州矿业	002155	28.2	-25.2%	154.6	154.5	100.3x	7.9x
9	吉恩镍业	600432	25.0	-4.1%	202.6	190.7	156.1x	5.6x	9	豫光金铅	600531	24.3	-26.4%	71.8	71.8	72.2x	4.2x
10	南山铝业	600219	9.2	-5.1%	178.3	76.4	28.4x	1.2x	10	东方锆业	002167	32.9	-27.5%	59.2	57.5	178.6x	10.2x

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	常铝股份	002160	19.5	33.8%	33.2	33.2	n.a.	5.1x	1	中金黄金	600489	33.1	-25.0%	471.0	224.2	140.9x	10.2x
2	云海金属	002182	23.4	16.6%	44.9	32.3	153.6x	5.1x	2	赣锋锂业	002460	44.6	-25.2%	44.6	11.1	n.a.	6.4x
3	云南锗业	002428	85.7	12.4%	107.6	27.4	n.a.	9.0x	3	天齐锂业	002466	50.6	-26.6%	49.5	12.4	n.a.	5.2x
4	西部资源	600139	38.1	7.3%	90.3	44.7	96.0x	23.9x	4	罗平锌电	002114	15.0	-27.5%	27.6	27.6	350.3x	7.2x
5	东方锆业	002167	32.9	6.2%	59.2	57.5	178.6x	10.2x	5	山东黄金	600547	43.6	-27.7%	620.7	301.8	69.3x	17.2x
6	驰宏锌锗	600497	28.7	3.1%	288.7	269.2	99.5x	6.9x	6	包钢稀土	600111	62.0	-28.1%	500.2	305.5	825.7x	22.1x
7	铜陵有色	000630	27.3	-0.3%	353.4	353.4	53.5x	5.2x	7	西藏矿业	000762	28.8	-28.4%	79.5	79.4	794.6x	11.5x
8	株冶集团	600961	14.9	-4.0%	78.5	38.5	122.1x	4.1x	8	紫金矿业	601899	7.0	-29.9%	1,020.8	444.0	25.4x	4.9x
9	东方钽业	000962	22.6	-4.1%	80.7	80.7	131.4x	6.6x	9	中色股份	000758	26.3	-31.0%	168.2	112.1	208.5x	8.8x
10	鲁丰股份	002379	37.5	-5.3%	29.1	7.3	n.a.	3.4x	10	广晟有色	600259	51.5	-39.9%	128.5	62.8	n.a.	45.5x

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

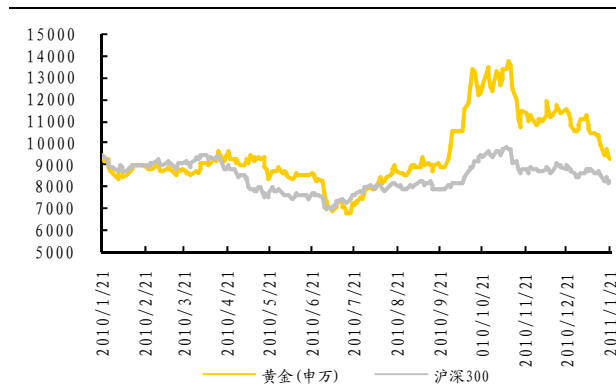


图 2. 铜板块近 1 年走势

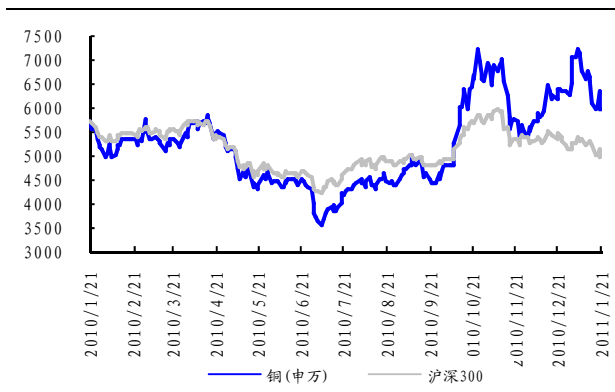


图 3. 铝板块近 1 年走势

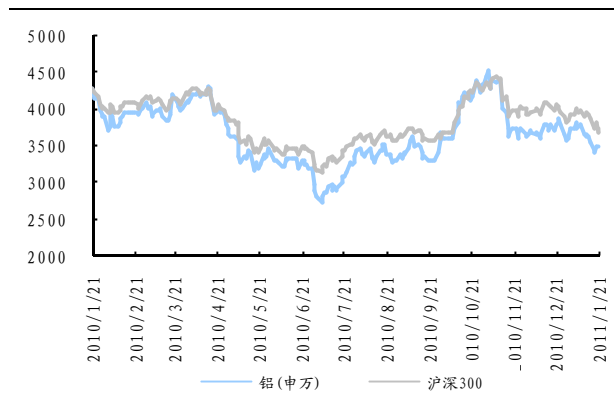


图 4. 铅锌板块近 1 年走势



图 5. 小金属板块近 1 年走势

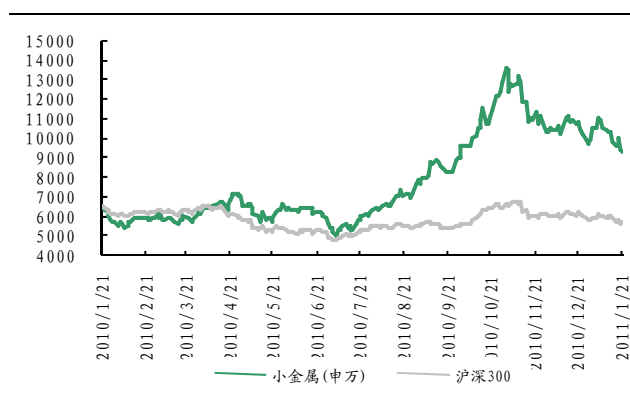
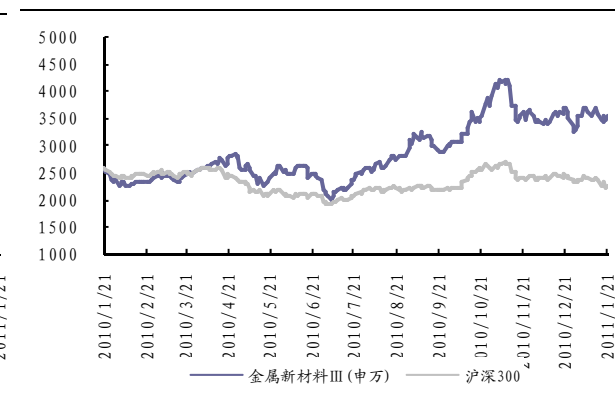


图 6. 金属新材料板块近 1 年走势



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