

小金属涨势再起--有色金属行业周报

(20110214-0218)

有色金属

维持

增持

□ 一周价格综述

由于中东局势的动荡，贵金属价格继续春节以来的涨势，LME黄金价格上涨2.39%，LME白银价格上涨9.13%。上周美元指数下跌1.02%，达到77.62，导致基本金属除铜以外都有较大的涨幅。铜由于前期连续涨幅较大，上周小幅下跌1.01%；铅锌涨幅最大，分别上涨4.2%和3.57%；镍、铝分别上涨3%和2.93%。

小金属方面，受国务院常务会议对稀土行业规划的影响，稀土价格全面上涨，其中氧化钇涨幅最大，上涨12.87%；氧化镨、钕、铈分别上涨4%、6.45%和4.23%；氧化镱、铽、镱分别上涨6.85%、3.33%和1.61%。镱价再创新高，达到91500元/吨，周涨幅2.23%；锆金属价格在8650停留三周后，又重拾涨势，上周上涨1.73%。另外，上周MB铜价和MB钨精矿也有较大涨幅，分别上涨7.5%和5.24%。

□ 本周投资策略

上周沪深300上涨2.9%，有色行业大幅上涨8.1%，其中，黄金、铜、铝、铅锌、小金属分别上涨6.1%、6.6%、6.9%、6.9%和12.5%；小金属涨幅最大。由于国家再次强化对稀土、锆等小金属的整治力度，未来稀土、锆、钨、镱等价格上涨动力仍很足，因此未来小金属的投资机会更大。对稀土的投资我们建议关注包钢稀土（600111，上游矿企）、中色股份（000758，冶炼和矿产）、中科三环（000970，下游深加工），其他小金属建议关注云南锆业（002428）、厦门钨业（600549）、辰州矿业（002155）和锡业股份（000960）。另外，建议关注年报有可能高送配的标的，建议关注利源铝业（002501）、鲁丰股份（002379）和格林美（002340）。

□ 一周行业动态

中国证监会批准上海期货交易所铅期货交易

国务院：五年形成稀土业持续健康发展格局

2011年的锌精矿加工费将进一步走低，矿山掌握优势

金川集团力争年内将科技业务在A股上市，拟收购菲律宾镍矿

□ 一周公司动态

罗普斯金（002333）：受困于定价机制，业绩同比下降33.55%

云南铜业（000878）：剥离非主业不良资产，第三次出售兰坪云矿银业

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

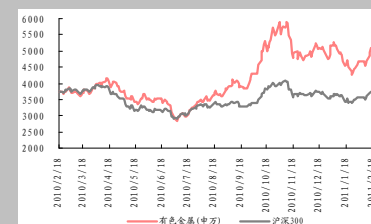
联系信息：

010-59707167

zhangfang@longone.com.cn

分析日期：2011年02月21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
云南锆业	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

由于中东局势的动荡，贵金属价格继续春节以来的涨势，LME黄金价格上涨2.39%，LME白银价格上涨9.13%。上周美元指数下跌1.02%，达到77.62，导致基本金属除铜以外都有较大的涨幅。铜由于前期连续涨幅较大，上周小幅下跌1.01%；铅锌涨幅最大，分别上涨4.2%和3.57%；镍、铝分别上涨3%和2.93%。库存方面，铜上升2.82%；锡、镍继续下降，铝、铅、锌保持稳定。

小金属方面，受国务院常务会议对稀土行业规划的影响，稀土价格全面上涨，其中氧化钕涨幅最大，上涨12.87%；氧化镨、钆、铈分别上涨4%、6.45%和4.23%；氧化镱、铽、镱分别上涨6.85%、3.33%和1.61%。镱价再创新高，达到91500元/吨，周涨幅2.23%；锆金属价格在8650停留三周后，又重拾涨势，上周上涨1.73%。另外，上周MB钢价和MB钨精矿也有较大涨幅，分别上涨7.5%和5.24%。

□ 本周投资策略

上周沪深300上涨2.9%，有色行业大幅上涨8.1%，其中，黄金、铜、铝、铅锌、小金属分别上涨6.1%、6.6%、6.9%、6.9%和12.5%；小金属涨幅最大。

基本面强势推动有色金属价格持续上涨，有色行业大幅反弹。由于国家再次强化对稀土、锆等小金属的整治力度，未来稀土、锆、钨、镱等价格上涨动力仍很足，因此未来小金属的投资机会更大。对稀土的投资我们建议关注包钢稀土（600111，上游矿企）、中色股份（000758，冶炼和矿产）、中科三环（000970，下游深加工），其他小金属建议关注云南锆业（002428）、厦门钨业（600549）、辰州矿业（002155）和锡业股份（000960）。另外，建议关注年报有可能高送配的标的，建议关注利源铝业（002501）、鲁丰股份（002379）和格林美（002340）。

□ 一周行业动态

中国证监会批准上海期货交易所铅期货交易

铅期货正式加入中国商品期货大军。2月18日，中国证监会发布《关于同意上海期货交易所开展铅期货交易的批复》，同意上海期货交易所组织铅期货交易，待证监会批复相关合约后，由上期所根据市场状况和各项准备工作进展情况确定合约具体挂牌时间。

证监会有关部门负责人表示，上期所已经完成了铅期货合约的前期设计工作，确定了通用性强、流量大的合约标的，拟定了较为严格的交易、结算和交割制度，论证了保证金、涨跌停板和持仓限额制度等风险控制措施。证监会将在市场风险可测、可控、可承受的前提下，按照相关法律法规的规定批准上期所挂牌铅期货合约，并指导和督促上期所和期货公司认真做好铅期货上市前的培训和投资者教育工作，确保铅期货交易的平稳上市和安全运行。

近年来，国际铅价波动剧烈。由于缺乏权威的价格信号来指导生产和经营，也无法规避价格波动的风险，导致我国铅的生产、流通和消费企业面临较大的市场风险，迫切需要开展期货交易来发现价格并进行套期保值。

上述负责人表示，在我国开展铅期货交易，一是有利于优化铅的价格形成机制，指导铅上下游企业合理安排生产和经营，促进铅资源的合理配置和市场的供求平衡；二是可以为铅的生产、流通和消费企业提供低成本、高效率的风险控制手段，提高企业管理水平，增强市场竞争力，推动相关行业的稳步发展；三是有利于以市场化手段促进国家铅产业政策的落实。在合约和制度设计中，将产业政策中有关“企业生产规模条件”和“生产工艺要求”的规定作为铅冶炼企业申请交割品牌注册的条件，从而促进铅行业的产业升级和技术进步，

优化产业结构，淘汰落后产能；四是有利于健全我国有色金属期货序列，推动期货市场更好地为国民经济服务。

铅的用途十分广泛，其中80%用于铅酸蓄电池生产。随着电动汽车、风能发电、太阳能发电的推广与普及，铅消费存在着很大的增长空间。2009年，我国铅产量377万吨，占全球的42.5%；铅消费量390万吨，占全球的40.0%。

全球央行 21 年来首次成为黄金净买家

世界黄金协会最新发布的季度报告显示，全球各央行经过长达21年的净沽售黄金后，2010年转身净购入87吨黄金，其中，俄罗斯央行成为最大买家。报告分析称，全球央行净买入黄金的趋势有望持续。

金饰需求增长强劲。世界黄金协会的统计显示，2010年黄金需求量创10年新高纪录，达3812.2公吨。与上一年同期相比，黄金需求增长率为9%，但与上个需求高峰年—2008年相比，需求仅略有增长。以价值计算，2010年黄金需求大幅飙升38%，达到创纪录的1500亿美元。其中金饰需求最为强劲，从2009年的1760.3公吨增加至2059.6公吨；以价值计算，2010年金饰需求也创历史最高纪录，达到810亿美元。

从区域看，印度仍是2010年黄金需求增长最快的市场，全年消费者需求达963.1公吨，较2009年增长66%。金饰需求占很大比例，以价值计算，消费者需求达到380亿美元。中国则是黄金投资需求增长最为强劲的市场，全年小金条和金币需求达179.9公吨，同比增长70%，以价值计算，约70亿美元。

2010年全年黄金供应总量仅比上年略增约2%。总供应量中，回收金占40%，比上年减少1%。

世界黄金协会投资研究经理Eily Ong表示，鉴于2010年的强劲需求模式，预计2011年仍会延续增势，不过不如2010年强劲。

各国央行成主要推手。报告称，2010年全球各央行21年来首次成为黄金的净买家，使得市场上的黄金供应显著减少。协会指出，2011年可能仍会延续这种趋势。

业内人士分析认为，全球各央行策略的转变主要是受到两种市场力量驱使：新兴市场国家经济迅速增长，令它们有资金大量购入黄金，以实现外储多元化。与此同时，欧洲等发达国家央行在金融危机和欧债危机出现后，基本上已停售黄金。

世界黄金协会政府事务部董事总经理George认为，新兴市场国家央行可能将继续购入黄金，以此为国家的财富保值，并进一步加强金融市场的稳定，而发达国家也不大可能大量抛售黄金。整体而言，各国央行仍将是主要的黄金持有者。

黄金继续扮演资金避风港。报告指出，由于全球经济复苏的不确定性，加上投资者普遍对通胀压力和贸易摩擦感到担忧，黄金作为投资组合中的基础资产，投资需求有望继续保持强劲。

另外，局部地区地缘政治冲突风险加剧也成为推动金价上行的一个重要因素。日前，以色列外长利伯曼就伊朗两艘战舰通过苏伊士运河抵达叙利亚的行为发表声明。消息令黄金和商品价格出现强劲反弹。

国务院：五年形成稀土持续健康发展格局

中新网消息，国务院总理温家宝2月16日主持召开国务院常务会议，研究部署促进稀土行业持续健康发展的政策措施。会议指出，稀土是不可再生的重要战略资源，在新能源、新材料、节能环保、航空航天、电

子信息等领域的应用日益广泛。经过多年发展,我国稀土开采、冶炼分离和应用技术研发取得较大进步,产业规模不断扩大。但稀土行业发展中仍存在非法开采屡禁不止,冶炼分离产能扩张过快,生态环境破坏和资源浪费严重,高端应用研发滞后,出口秩序较为混乱等问题,严重影响行业健康发展。

会议强调,必须加快转变稀土行业发展方式,提升开采、冶炼和应用的技术水平,坚持保护环境和节约资源,坚持控制总量和优化存量,坚持统筹国内国际两个市场、两种资源,积极开展国际合作,力争用5年左右时间,形成合理开发、有序生产、高效利用、技术先进、集约发展的稀土行业持续健康发展格局。为此,一要建立健全行业监管体系,加强和改善行业管理。对稀土资源实施更为严格的保护性开采政策和生态环境保护标准,严把行业和环境准入关。统筹考虑国内资源和生产、消费以及国际市场情况,合理确定年度稀土开采总量和出口配额。抓紧完善有关法律法规。二要依法开展稀土专项整治,坚决打击非法开采和超控制指标开采、违法生产和超计划生产、破坏生态和污染环境等各类违法违规行,维护行业秩序。三要加快行业整合,调整优化产业结构。深入推进稀土资源开发整合,加快行业兼并重组,提高产业集中度。推动企业技术改造。四要加快稀土关键应用技术研发和产业化。引导和组织稀土生产应用企业、研发机构和高等院校,大力开发深加工和综合利用技术,推动具有自主知识产权的科技成果产业化,为发展战略性新兴产业提供支撑。会议明确了责任分工,要求各有关地区和部门加强组织领导和协调配合,抓好督促检查,落实责任制,确保各项政策措施落到实处。

印度七年后重开稀土出口将向日企提供 6000 吨

据外电消息,继印度与日本刚刚签署一项“经济合作协议”之后,印度政府2月17日透露,将向一家日本企业出口约6000吨氯化稀土。这意味着印度在停止以出口为前提的稀土生产七年后首度重新开放出口。

消息称,印度之所以决定重新开放稀土出口,其关键原因在于中国方面正在削减稀土出口配额,以确保其行业逐渐走向价值链上游,而不是仅仅通过向外国及企业简单出售原材料来达到增值。印度曾于2004年停止稀土资源出口,但现今,由于国际市场价格上涨趋势明显,同时出口价格坚挺,因而印度也考虑重新进入稀土出口市场参与竞争。

2011 年的锌精矿加工费将进一步走低, 矿山掌握优势

锌矿山生产商可能会以低于2010年的加工费水平获得谈判结果;市场分析师预计,基于当前的市场环境,矿山将掌控话语权。麦格理分析师Duncan Hobbs认为,冶炼厂正寻求能与锌价相匹配的加工费水平,而矿山则希望加工费能下降20-30%。

2010年,泰克资源和超达之间的加工费谈判是2500美元/吨为基准270美元/吨的加工费。分析师估计2011年的加工费可能比2010年下跌15-20%。Hobbs认为,矿山将掌控今年的谈判,而中国是一个主要因素。锌精矿市场比精锌市场紧张,中国的冶炼产能过剩。换句话说,冶炼厂能处理更多的精矿,生产的精锌产量超过市场精矿的实际供应量。冶炼厂对精矿的需求与矿山能提供的精矿产量失衡,矿山利好,掌握了主动权。

过去这些年,对加工费有很大影响的因素是中国的现货市场加工费。Hobbs称,2011年中国的现货加工费很低,将进一步利好2011年谈判中的矿山一方。2010年,现货市场加工费与合约加工费之间的价差达到125-135美元/吨,仅仅是合约加工费的一半。另一方面,2010年,中国的现货加工费有50美元的折扣,因此,2011年现货市场与合约之间的价差会大于2010年。矿山因此受到推动。

中国的现货加工费是精矿市场最好的指示剂,现货加工费显示精矿市场紧缺,利好矿山。但冶炼厂将把

筹码放在中国的现货加工费上。冶炼厂会说，现货市场在上涨，贸易淡静，因此试图以此影响谈判。麦格理预计2011年的基准加工费是以2000美元/吨位基准价加工费200-210美元/吨；如果基准价为2500美元/吨，加工费为230美元/吨。

ING市场分析师Filip DePauw也同意今年的谈判利好矿山，原因是初现的市场短缺迹象。如果与公司谈话，没有发现精矿短缺；但每个人都预期最早在2012年会出现短缺，也许在2013年或2014年。冶炼厂不会强调这一点，因为他们认为在1-2年间，情况会发生变化，因此对于冶炼厂而言，加工费不会有改善。

但DePauw不认为冶炼厂会拱手让出很多利益，估计会比2010年2500美元/吨基准价加工费减少10-15美元。DePauw认为麦格理估计的200-210美元/吨的加工费过低了。如果参考库存和LME价格，它们都在历史高位。没有冶炼厂在四处搜寻精矿。DePauw也不认为中国的现货加工费会在2011年的市场中起主要作用，因为进入现货市场的精矿很少，不会成为一个好的指示器。

巴克莱分析师Gayle Berry也认同矿山的谈判优势。尽管澳大利亚和拉丁美洲的矿山项目运作顺利，但冶炼厂大量过剩的产能需要额外的精矿。最大的因素将是中国的矿山产量。2010年中国矿山产量大幅增长，最大的问题是今年这个势头是否还会继续。

金川集团力争年内将科技业务在A股上市，拟收购菲律宾镍矿

路透香港2月18日电，全球第四大镍生产商金川集团有限公司完成收购一家香港上市公司作为海外矿业业务旗舰后，下一步力争于今年内将科技业务在中国A股上市，并希望最终公司四大板块业务都能上市。

金川集团去年收购香港上市公司——澳门投资控股的61.1%股权，作为集团发展海外矿产资源的旗舰平台。而澳门投资控股已正式易名为“金川集团国际资源有限公司”。

金川集团董事长杨志强称，目前集团的海外资产不及国内资产的5%，未来希望进一步收购海外资产。“集团将集中在非洲、东南亚和美洲个别区域寻找收购镍、铜、钴，以及贵金属的机会。”他称。他并表示，收购金川国际资源，主要针对海外资源开发，具体会将那些资产注入到香港上市公司之内，有待深入研究。他同时兼任金川国际资源董事会主席及行政总裁。

金川集团为大型有色矿业公司，拥有全球第三大镍钴硫化物矿山，为全球第四大镍生产商及第二大钴生产商。截至2010年底为止，金川集团完成的19个海外矿产资源项目的投资，总投资额达5亿美元。在全球获得64个探矿许可证，地质勘查面积达5,061平方公里，在境外拥有资源含镍量超过100万吨、含铜量逾300万吨、含钴量逾6万吨。

金川集团副总经理张三林称，集团已于去年11月就开发菲律宾Nonoc矿区签署框架协议，目前正在进行尽职调查。Nonoc镍矿是亚洲最大的镍矿之一，位于菲律宾苏里高市附近岛屿Nonoc Island。杨志强称，完成香港借壳上市后，集团将力争今年内将科技业务在中国A股上市，这包括电池材料、新燃电池。最终希望集团旗下四大业务板块都能上市。金川集团旗下四大板块包括海外矿产资源、国内科技板块业务、实业板块和国内矿业资产。另外杨志强称，集团2011年计划生产镍13-14万吨，产铜50万吨。

工信部将制定和完善有色金属行业准入条件

SMM网讯：2011年工信部将制定和完善有色金属行业准入条件，加大兼并重组的协调力度，做好有色金属工业“十二五”规划编制等工作，加快有色金属工业转型升级。

工信部2月17日发布了2010年有色金属行业运行情况：2010年有色金属生产实现稳定增长，工业企业效益大幅提高，1-11月实现利润1145.5亿元，同比增长89.1%。

工信部数据显示，2010年1-11月，规模以上有色金属工业企业（不包括独立黄金企业，下同）实现主营业务收入27122.4亿元，同比增长45.1%；实现利润1145.5亿元，同比增长89.1%。

生产方面实现稳定增长：2010年，十种有色金属产量3135万吨，同比增长20.4%。其中，精炼铜457.4万吨，同比增长11.3%；原铝1619.5万吨，同比增长26.1%；铅419.9万吨，同比增长13.3%；锌516.4万吨，同比增长18.5%；镍17.1万吨，同比增长4.0%；锡14.9万吨，同比增长11.1%；锑18.7万吨，同比增长13.1%。

2010年主要有色金属品种价格振荡上涨，其中铜现货平均价为59066元/吨，同比上涨40.5%，超过金融危机前的最高点。

2010年，有色金属工业累计完成固定资产投资3627.9亿元，同比增长33.5%。

对外贸易方面，2010年我国有色金属进出口贸易总额达到1203.4亿美元，同比增长43.7%。2010年进出口贸易逆差额为638.2亿美元，同比增长29.7%。

总体来讲，2010年有色金属行业发展态势良好，但也存在一些突出矛盾和问题：一是结构性矛盾突出，电解铝等行业冶炼产能严重过剩，内部竞争激烈，企业经济效益下降；二是资源、能源对行业发展的制约因素加大，矿产资源对外依存度继续上升；三是贸易摩擦加剧，深加工产品出口难度加大；四是自主创新能力不足，高端装备制造所需结构材料、关键信息技术支撑材料以及部分先进装备仍主要依赖进口。

针对上述矛盾和问题，工信部强调2011年将制定和完善有色金属行业准入条件，加强行业准入工作，及时公告符合准入条件的企业名单；加大兼并重组的协调力度，推进大型骨干企业实施跨地区兼并重组，提高产业集中度；做好有色金属工业“十二五”规划的编制工作，加快有色金属工业转型升级；加快淘汰落后产能，控制冶炼产能过快增长；积极推进科技创新，利用技术改造专项资金重点支持开发高精深加工产品和新材料产业发展；积极推动矿产资源开采、产品加工企业“走出去”。

□ 一周公司动态

罗普斯金（002333）：受困于定价机制，业绩同比下降 33.55%

罗普斯金2月16日发布年报，2010年公司实现营业收入9.64亿元，同比增长3.12%；归属于母公司净利润6623万元，同比下降33.55%；实现基本EPS为0.26元。

产品价格上涨弥补产量下降带来营业收入微增。公司主营产品为铝建筑型材和铝工业材。报告期内，铝价同比大幅增长，2010年长江市场铝现货平均价格为15709元/吨，同比增长12.4%，公司产品作为铝的深加工产品，伴随铝价同方向增长。由于受国家在房地产市场宏观调控政策等因素的影响，铝建筑型材市场刚性需求增长放缓，导致产品的产销量有所下降。以上两个原因共同作用下导致营业收入同比增长3.12%。

毛利率下降导致净利润同比大幅下降。报告期内，公司的综合毛利率为17.61%，同比下降6.04个百分点。主要原因是：公司铝建筑型材产品定价政策是以客户“提货日”电解铝价格作为产品定价基础。2010年上半年电解铝价格持续下滑，由年初的17000元/吨左右下降到14000元/吨。公司在产品销售过程中需要承担存货周期内存货本身价格下跌的损失，从而影响了公司铝建筑型材产品的每吨毛利水平。

产能释放是未来主要看点。作为铝加工企业，公司的主要盈利来自加工费，在目前市场充分竞争的情况

下，加工费大幅提高的可能性不大，因此公司利润的增长主要来自销量的增长，公司募投项目的实施将为销量增长提供保证。公司募投项目主要用于投资苏州铭德铝业有限公司5万吨铝合金挤压型材项目，其中铝建筑型材2.3万吨，铝工业型材2.7万吨，预计2011年完成。届时公司铝建筑型材产能将达到5.9万吨，铝工业型材产能将达到3.1万吨。

盈利预测：我们预计公司2011-2012年EPS分别为0.39元和0.57元，对应的动态P/E分别为37倍和26倍，维持公司“中性”的投资评级。

云南铜业（000878）：剥离非主业不良资产，第三次出售兰坪云矿银业

云南铜业2月18日发布公告，公司第三次挂牌出售控股子公司兰坪云矿银业，公司持有该子公司51%股权，出售价格1.62亿元，比前两次减少400万元。公司第二、三大股东分别持有41.5%和7.5%，放弃优先购买权。

云南铜业主营业务是铜冶炼及其相应副产品的加工生产，兰坪云矿银业主要从事银、锌、铅、铜的开发。公司出售兰坪云矿的主要原因是剥离非主营的不良资产，此前于2010年8月、9月两次挂牌出售该公司，但都因为价格过高而未出售成功。兰坪云矿帐面价值1.9亿元，评估值3亿元，公司持有51%股权，相应价值1.53亿元。而且，兰坪云矿2009年亏损4000万元，2010年亏损4400万元。因此，此次1.62亿的出售价格仍旧过高。

若此次出售成功，可为公司带来近6000万元营业外收入以及减亏2000万元左右，合计增加8000万净利润，EPS0.06元。不考虑此次出售情况，我们预计公司2010-2012年EPS分别为0.3元、0.55元和0.9元，对应动态P/E分别为91倍、50倍和30倍，继续维持“增持”评级。

西部矿业 40 亿元公司债券顺利完成发行

综合媒体报道，作为2010年中国银行间资本市场运作最活跃的企业之一，西部矿业集团有限公司18日透露，该集团公司控股子公司-西部矿业股份有限公司40亿元公司债券1月20日顺利完成发行，成为西北地区上市公司和有色行业首家发行公司债券的企业。

这是该公司在去年发行4期短期融资券募集资金56亿元的基础上，今年开的好头彩。科学使用金融工具，有效组合金融产品，96亿元的直接融资极大地优化了公司的债务结构，降低了融资成本，为公司的“十二五”发展提供了强有力的资金支持。

据了解，该公司正积极申报筹建青海省第一家企业集团财务公司，预计年内完成，届时企业的资金调控空间将更大，可以使用的金融工具将更丰富，将为该省金融产业发展做出更大的贡献。

据悉，该公司3年来通过发行短期融资券同比银行同期借款，共节约资金1.1709亿元，发行公司债券同比银行同期借款每年节约5500万元，存续期间可节约资金4.05亿元。

周（截至2月18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）	1389.53	2.39%	LME白银（美元/盎司）	32.6500	9.13%
COMEX黄金（美元/盎司）	1388.6	2.07%	COMEX白银（美元/盎司）	32.296	7.67%
上海黄金AUA2合约（元/克）	295.92	2.16%	长江现货1#白银（元/千克）	6715	1.97%

【铂、钯】

品名	规格	价格（2.18）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
LME铂，（美元/盎司）	标准	1835	1.70%	2.29%	3.79%
LME钯，（美元/盎司）	标准	851.13	4.61%	4.37%	5.93%

【基本金属】

LME3月 基本金属期价（2.18）					长江基本金属现货价（2.18）		
周收盘价（美元/吨）		环比	周库存（吨）	环比	周末价（元/吨）		环比
铜	9860	-1.01%	407925	2.82%	1#铜	73875	-0.44%
铝	2568	2.93%	4593175	-0.14%	A00铝	16780	0.12%
铅	2667.5	4.20%	296975	0.65%	1#铅	17300	0.58%
锌	2553	3.57%	708775	-0.04%	1#锌	19275	2.94%
锡	32350	1.81%	17610	-2.87%	1#锡	203250	5.58%
镍	29150	3.00%	129396	-1.31%	1#镍	216000	-0.69%

【稀土】

品名	规格	价格（2.18）	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%	22500	0.00%	9.76%	9.76%
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%	37000	4.23%	8.82%	8.82%
氧化钕（元/吨）	Nd2O3/TREO 99.0-99.9%	330000	6.45%	26.92%	29.41%
氧化镨（元/吨）	Pr6O11/TREO 99.0-99.5%	260000	4.00%	11.83%	11.83%
镨钕氧化物（元/吨）	(Nd2O3+Pr6O11)/TREO ≥ 75.0%	260000	5.05%	19.54%	24.11%
氧化钇（元/吨）	99.99-99.999%	57000	12.87%	17.53%	17.53%
氧化铕（元/千克）	≥ 99.99%	3150	1.61%	4.48%	4.48%
氧化镱（元/千克）	≥ 99.95%	1950	6.85%	33.56%	40.29%
氧化铽（元/千克）	≥ 99.95%	3100	3.33%	12.73%	12.73%

【锂】

品名	规格	价格（2.18）	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%	0.00%	10.37%

【钛、锆】

品名	规格	价格 (2.18)	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%	0.00%	2.62%
上海现货海绵锆 (元/千克)	≥99%	170	0.00%	9.68%	13.33%
MB欧洲锆英砂离岸 (美元/吨)	高级散装	1200	0.00%	0.00%	25.00%

【钼、钨】

品名	规格	价格 (2.18)	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	39300	0.00%	6.22%	6.22%
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	19.75	0.00%	12.22%	12.22%
氧化钼, 美国 (美元/磅)	罐装	17.7	0.00%	10.49%	10.49%
MB中国钨精矿 (元/吨)	自由市场, 65%	120500	5.24%	5.24%	8.07%
MB中国APT (美元/吨度)	香港离岸价, 1#	365	8.96%	8.96%	11.45%
MB欧洲APT (美元/吨度)	/	364	3.26%	6.28%	8.66%

【铋、镁】

品名	规格	价格 (2.18)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
长江现货铋 (元/吨)	1#	91500	2.23%	3.39%	8.93%
MB铋, 中国价 (元/吨)	MMTA标准II级	89000	-0.56%	-0.56%	5.33%
MB铋, 鹿特丹 (美元/吨)	MMTA标准I级	13900	2.58%	4.71%	12.10%
长江现货镁锭 (元/吨)	1#	18350	0.00%	-0.27%	-2.65%
MB镁锭 (元/吨)	99%	17150	0.29%	0.29%	2.69%

【钴】

品名	规格	价格 (2.18)	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	39700	1.53%	2.98%	4.13%
长江现货钴 (元/吨)	1#	335000	-0.74%	-0.74%	5.51%
MB中国钴精矿到岸 (美元/磅)	10%	14.3	0.00%	0.00%	3.62%

【铟、锗】

品名	规格	价格 (2.18)	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%	3225	7.50%	7.50%	7.50%
MB铟锭仓库, (美元/千克)	标准	590	3.51%	4.89%	4.89%
MB二氧化锗, (美元/千克)	99.99%	955	0.00%	8.52%	36.43%
上海现货锗锭, (元/千克)	99.95%	8800	1.73%	1.73%	10.69%

□ 附录 I：金属价格走势

【黄金、白银】

图 1. COMEX 黄金价格高位震荡

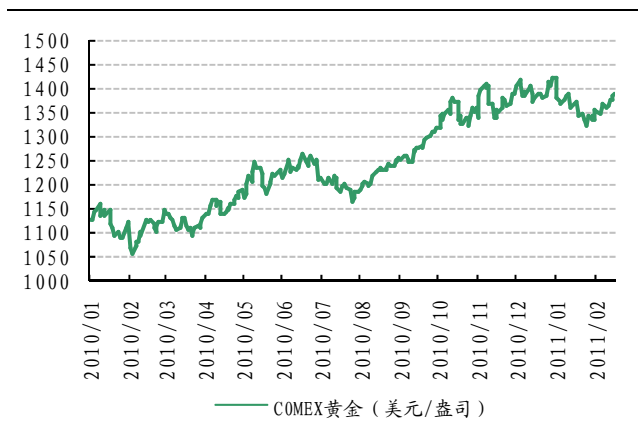


图 2. 上海黄金价格高位震荡

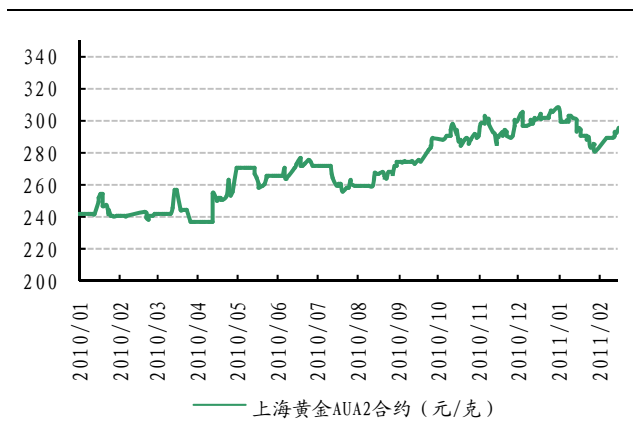


图 3. COMEX 白银价格高位震荡

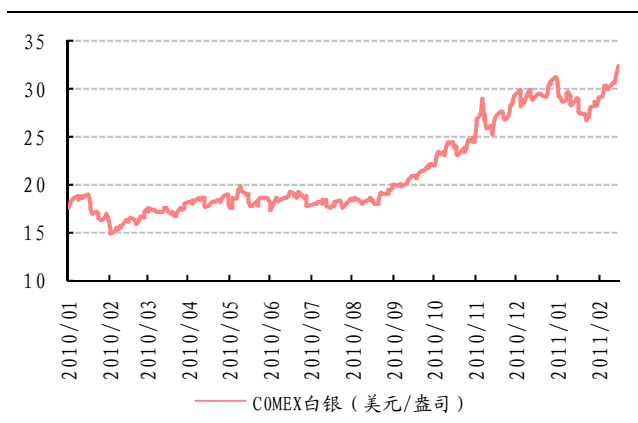
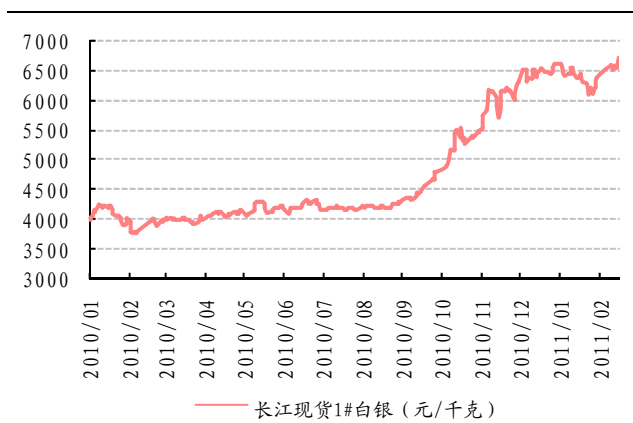


图 4. 长江现货 1#白银价格高位震荡



【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

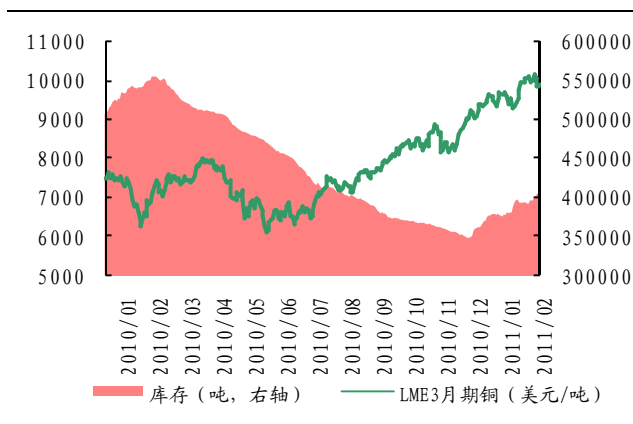


图 7. 长江现货 A00 铝价较为疲软

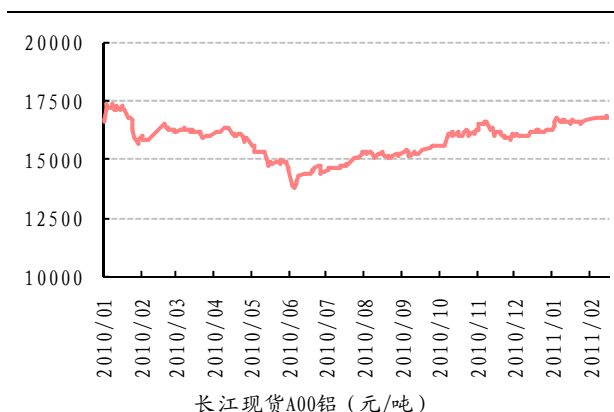


图 8. LME3 月期铝和库存

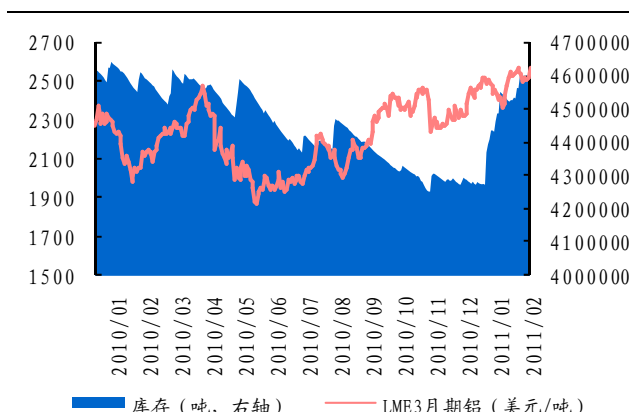


图 9. 长江现货 1# 铅价平稳震荡



图 10. LME3 月期铅和库存

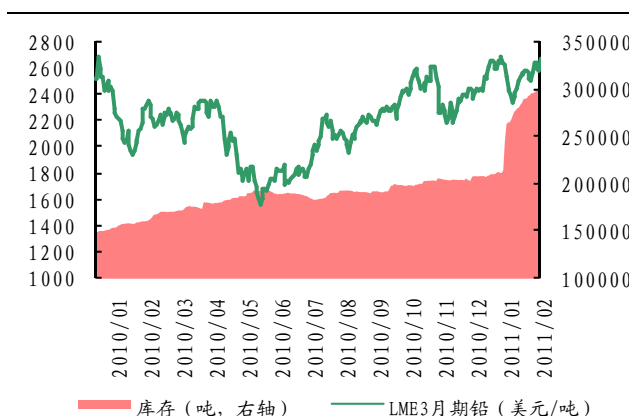


图 11. 长江现货 1# 锌价平稳震荡



图 12. LME3 月期锌和库存

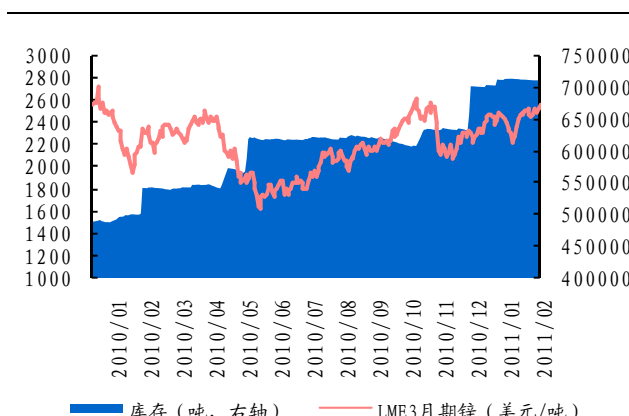


图 13. 长江现货 1#锡价创近期新高

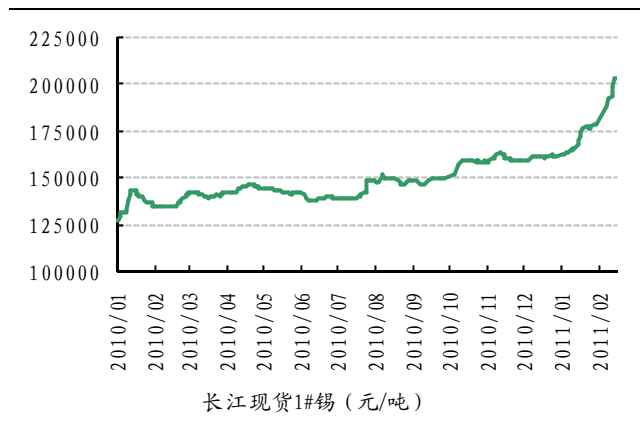


图 14. LME3 月期锡和库存

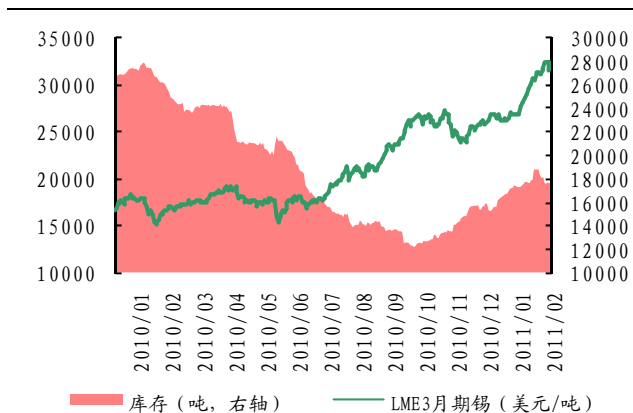
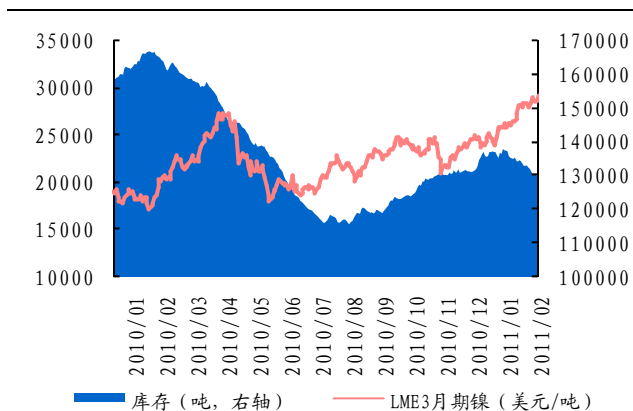


图 15. 长江现货 1#镍价低位震荡



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)

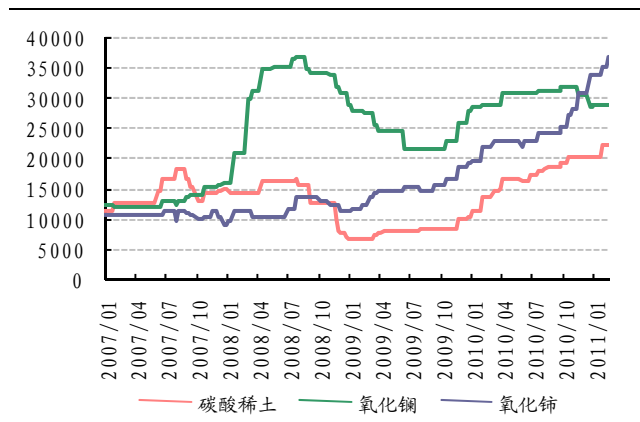


图 18. 轻稀土氧化物价格平稳上涨 (元/吨)

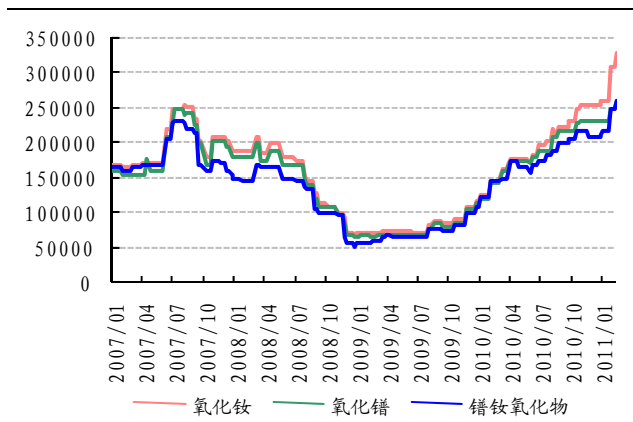


图 19. 中重稀土氧化物价格稳中有升

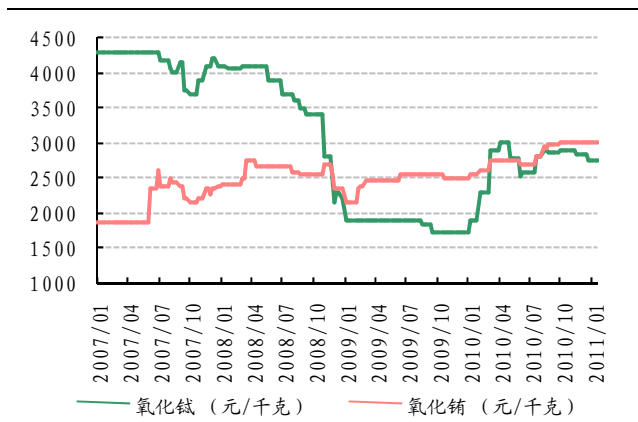
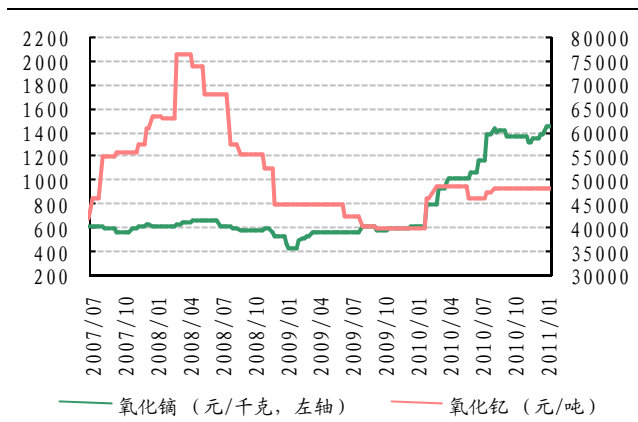


图 20. 中重稀土氧化物价格稳中有升



【锂】

图 21. 金属锂价格低位徘徊

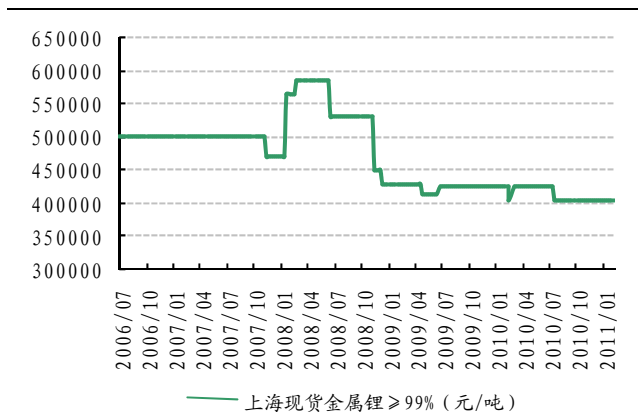
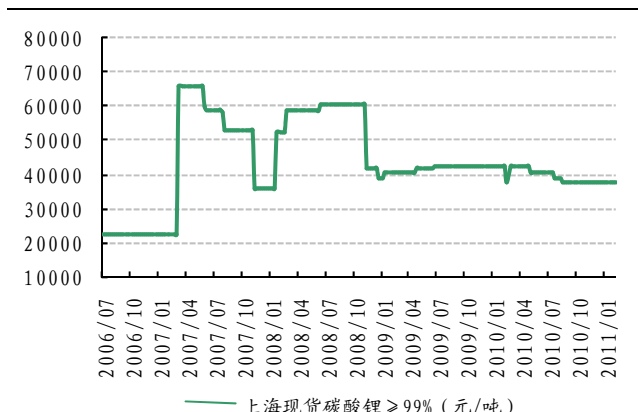


图 22. 碳酸锂价格低位徘徊



【钛、锆】

图 23. 上海现货海绵钛价格低位徘徊

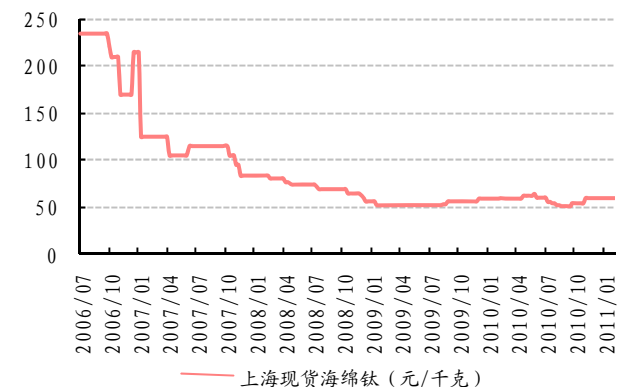


图 24. 澳大利亚金红石钛精矿价格稳中有升

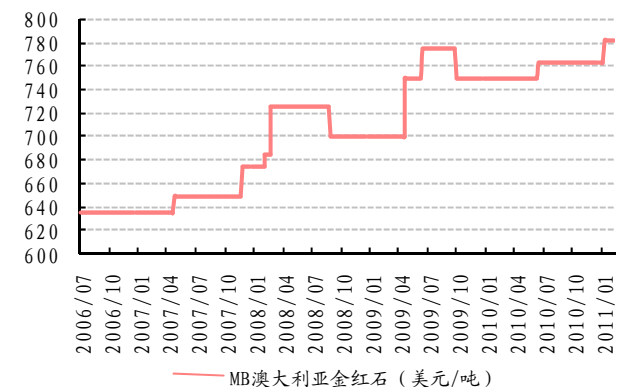
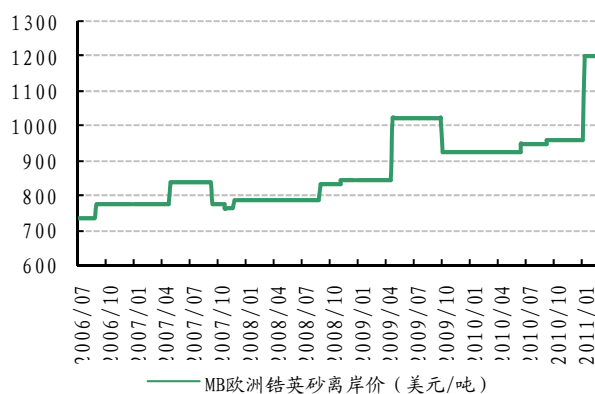
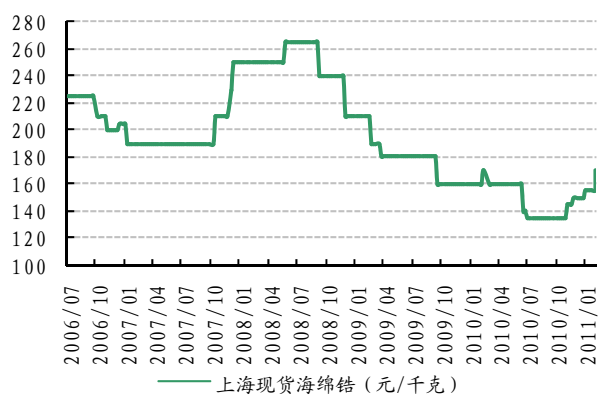


图 25. 上海现货海绵锆价格低位震荡

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 29. 中国 1#APT 价格快速上涨

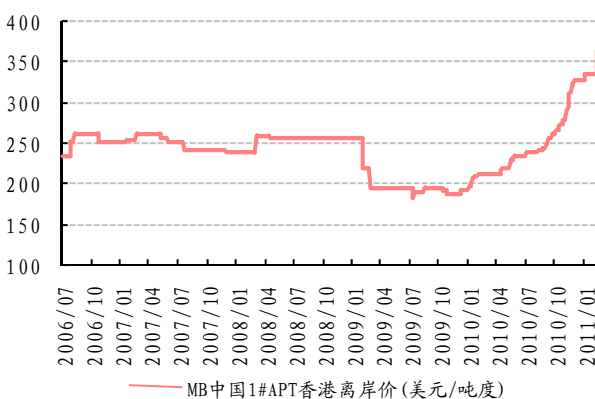


图 29. LME3 月期钼价格低位震荡

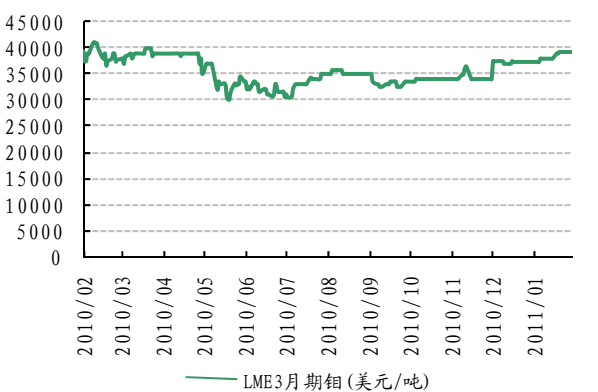


图 30. 美国钼铁和氧化钼价格低位震荡

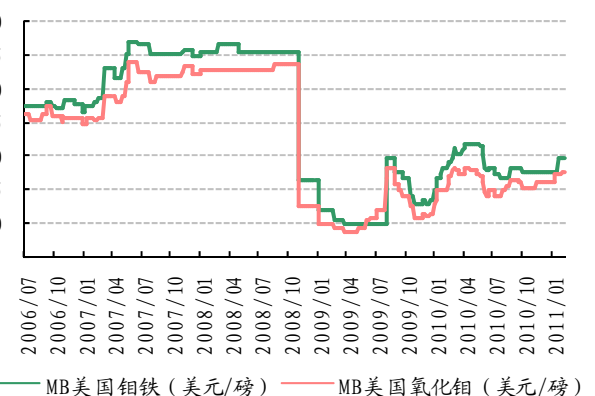
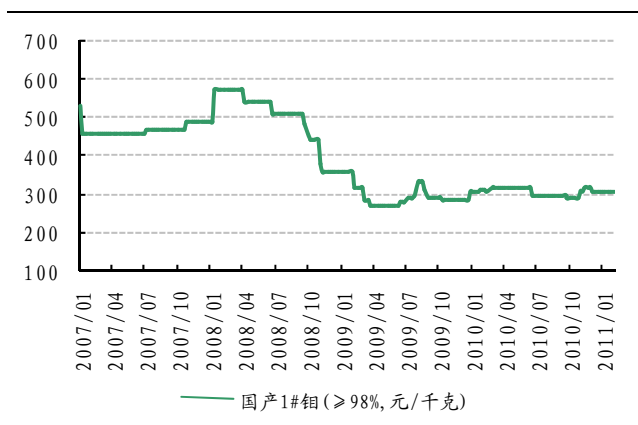


图 31. 国产 1# 钼价格低位震荡



【锑、镁】

图 32. 长江 1# 锑价格创新高

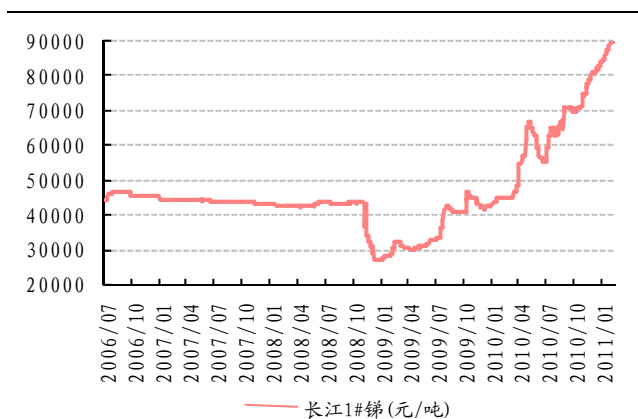


图 33. MB 中国锑创新高

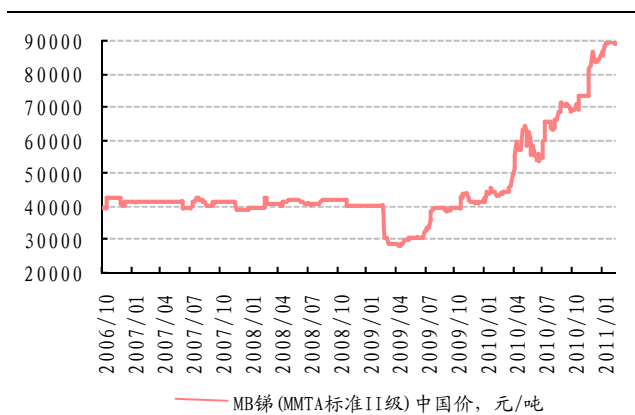
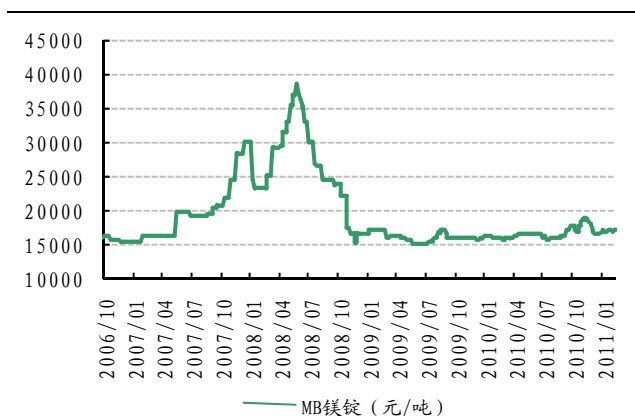


图 34. 长江 1# 镁锭价格低位徘徊



图 35. MB 镁锭价格低位徘徊



【钴】

图 36. 长江现货 1#钴低位震荡

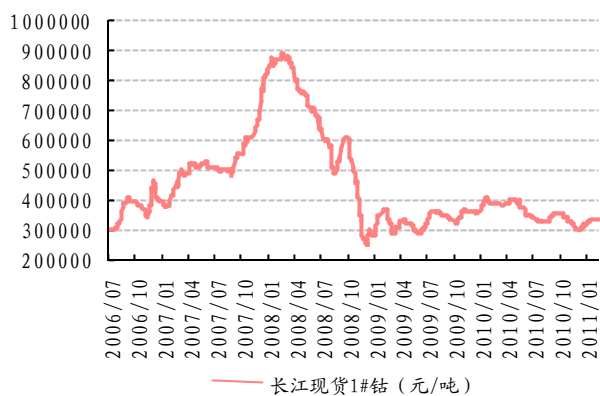
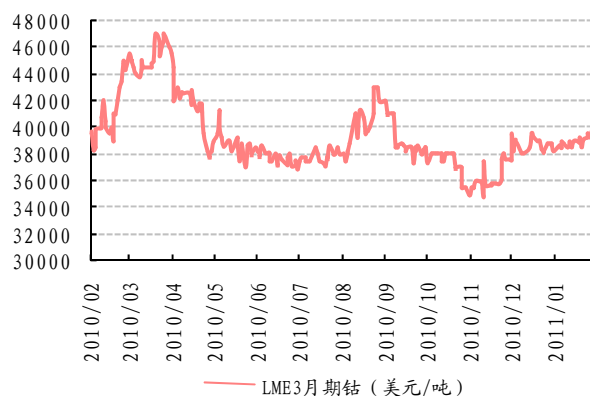


图 37. LME3 月期钴低位平稳震荡



【铂、钯】

图 38. LME 铂价稳步反弹

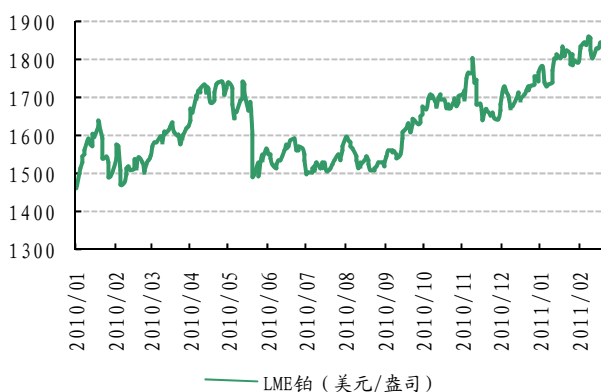


图 39. LME 钯价低位反弹



【铜、锗】

图 40. MB 铜锭价格低位震荡

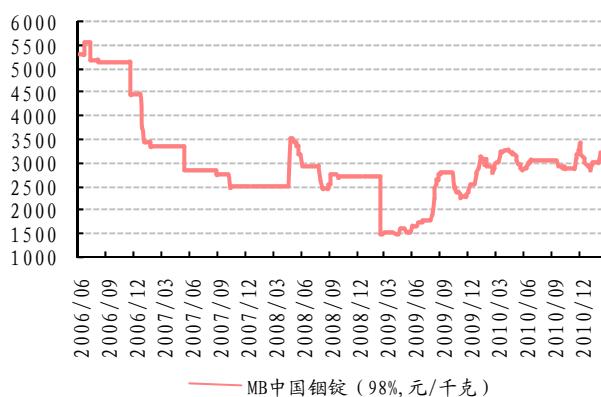


图 41. MB 二氧化锗价格快速反弹

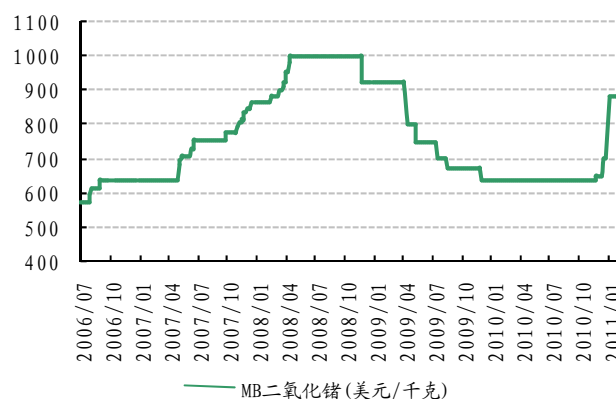
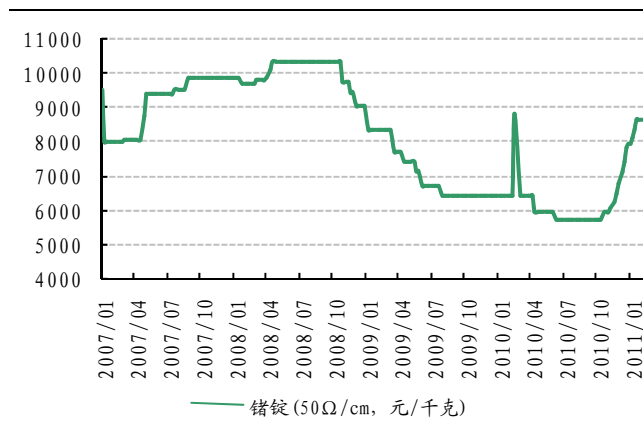


图 42. 国产锗锭价格持续上涨



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%	2.9%	8.1%	5.2%	6.1%	3.1%	6.6%	3.7%	6.9%	4.0%	6.9%	4.0%	12.5%	9.6%	6.5%	3.6%
近1月以来涨幅%	5.5%	6.6%	1.1%	4.0%	-1.5%	4.7%	-0.7%	9.4%	3.9%	2.1%	-3.4%	9.8%	4.3%	13.5%	8.0%
近3月以来涨幅%	1.0%	1.7%	0.7%	-11.1%	-12.2%	15.2%	14.2%	2.0%	0.9%	1.8%	0.7%	0.0%	-1.0%	13.8%	12.8%
近1年以来涨幅%	-1.2%	34.3%	35.5%	12.9%	14.1%	23.8%	25.0%	-3.8%	-2.6%	36.0%	37.3%	85.4%	86.6%	72.9%	74.1%

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	广晟有色	600259	72.8	33.7%	181.5	88.8	n.a.	64.3x	1	宁波富邦	600768	9.1	2.4%	12.2	10.4	n.a.	9.3x
2	包钢稀土	600111	74.0	16.4%	597.4	364.9	986.2x	26.4x	2	精诚铜业	002171	30.6	2.3%	49.9	49.3	144.3x	7.4x
3	中色股份	000758	31.3	14.6%	200.2	133.5	248.2x	10.5x	3	博威合金	601137	25.6	1.1%	54.9	11.2	n.a.	3.2x
4	荣华实业	600311	16.6	14.2%	110.8	110.8	n.a.	12.5x	4	ST珠峰	600338	12.7	1.0%	20.2	20.2	n.a.	n.a.
5	厦门钨业	600549	46.5	14.0%	317.3	317.3	170.6x	12.6x	5	亚太科技	002540	34.8	1.0%	55.7	11.2	n.a.	2.7x
6	辰州矿业	002155	32.6	12.8%	178.5	178.4	115.8x	9.2x	6	鲁丰股份	002379	38.8	-0.3%	30.1	7.6	n.a.	3.5x
7	宏达股份	600331	15.6	12.8%	161.0	161.0	64.2x	13.7x	7	*ST金马	000602	28.2	-1.4%	42.5	42.0	n.a.	11.4x
8	新疆众和	600888	25.6	12.7%	90.2	90.2	52.3x	4.4x	8	云南锗业	002428	79.1	-1.5%	99.4	25.3	n.a.	8.3x
9	豫光金铅	600531	29.9	12.3%	88.2	88.2	88.6x	5.1x	9	精艺股份	002295	18.3	-2.2%	25.8	16.5	36.6x	3.1x
10	金钼股份	601958	24.1	11.5%	777.0	186.4	111.5x	5.9x	10	云海金属	002182	25.4	-2.3%	48.8	35.1	166.9x	5.5x

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	博威合金	601137	25.6	n.a.	54.9	11.2	n.a.	3.2x	1	章源钨业	002378	35.2	-0.5%	150.8	15.1	n.a.	12.7x
2	广晟有色	600259	72.8	28.6%	181.5	88.8	n.a.	64.3x	2	罗平锌电	002114	15.7	-0.8%	28.8	28.8	365.6x	7.5x
3	锡业股份	000960	37.1	23.3%	305.7	169.2	151.6x	7.4x	3	恒邦股份	002237	47.8	-0.9%	91.5	32.1	79.9x	6.8x
4	新疆众和	600888	25.6	16.0%	90.2	90.2	52.3x	4.4x	4	中金岭南	000060	20.3	-1.1%	322.6	322.3	76.3x	7.4x
5	云海金属	002182	25.4	16.0%	48.8	35.1	166.9x	5.5x	5	驰宏锌锗	600497	28.6	-1.3%	288.2	268.7	99.3x	6.9x
6	南山铝业	600219	10.6	15.2%	204.2	87.5	32.6x	1.4x	6	亚太科技	002540	34.8	-1.7%	55.7	11.2	n.a.	2.7x
7	云铝股份	000807	11.9	13.7%	141.1	77.8	871.2x	3.6x	7	ST珠峰	600338	12.7	-1.9%	20.2	20.2	n.a.	n.a.
8	辰州矿业	002155	32.6	12.1%	178.5	178.4	115.8x	9.2x	8	利源铝业	002501	53.0	-1.9%	49.6	12.5	n.a.	4.4x
9	荣华实业	600311	16.6	11.8%	110.8	110.8	n.a.	12.5x	9	株冶集团	600961	15.4	-5.9%	81.2	39.8	126.2x	4.2x
10	中国铝业	601600	11.2	11.4%	1,508.0	1,068.2	n.a.	2.9x	10	云南锗业	002428	79.1	-10.3%	99.4	25.3	n.a.	8.3x

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	博威合金	601137	25.6	n.a.	54.9	11.2	n.a.	3.2x	1	赣锋锂业	002460	47.8	-11.4%	47.8	11.9	n.a.	6.8x
2	亚太科技	002540	34.8	n.a.	55.7	11.2	n.a.	2.7x	2	锌业股份	000751	8.8	-12.8%	97.9	97.9	176.4x	6.0x
3	精诚铜业	002171	30.6	69.7%	49.9	49.3	144.3x	7.4x	3	紫金矿业	601899	7.6	-12.9%	1,103.7	480.1	27.5x	5.3x
4	常铝股份	002160	20.1	51.5%	34.2	34.2	n.a.	5.3x	4	ST珠峰	600338	12.7	-12.9%	20.2	20.2	n.a.	n.a.
5	云海金属	002182	25.4	39.7%	48.8	35.1	166.9x	5.5x	5	山东黄金	600547	48.1	-13.0%	684.8	333.0	76.5x	19.0x
6	利源铝业	002501	53.0	30.5%	49.6	12.5	n.a.	4.4x	6	罗平锌电	002114	15.7	-13.8%	28.8	28.8	365.6x	7.5x
7	西部资源	600139	39.0	24.8%	92.4	45.8	98.2x	24.4x	7	天齐锂业	002466	56.4	-14.0%	55.3	13.8	n.a.	5.9x
8	锡业股份	000960	37.1	17.2%	305.7	169.2	151.6x	7.4x	8	西藏矿业	000762	32.7	-14.8%	90.2	90.2	901.8x	13.0x
9	铜陵有色	000630	30.8	17.1%	398.7	398.7	60.4x	5.8x	9	西藏矿业	000762	32.7	-14.8%	90.2	90.2	901.8x	13.0x
10	驰宏锌锗	600497	28.6	16.9%	288.2	268.7	99.3x	6.9x	10	荣华实业	600311	16.6	-23.9%	110.8	110.8	n.a.	12.5x

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

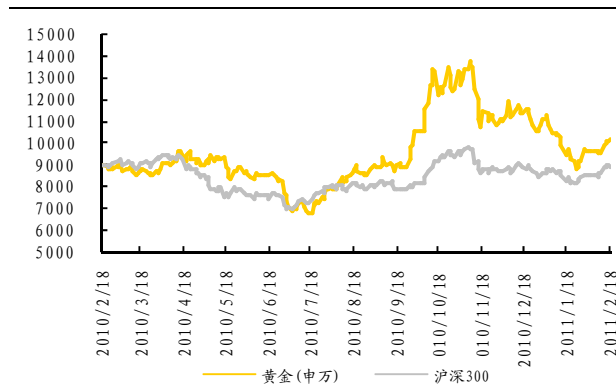


图 2. 铜板块近 1 年走势

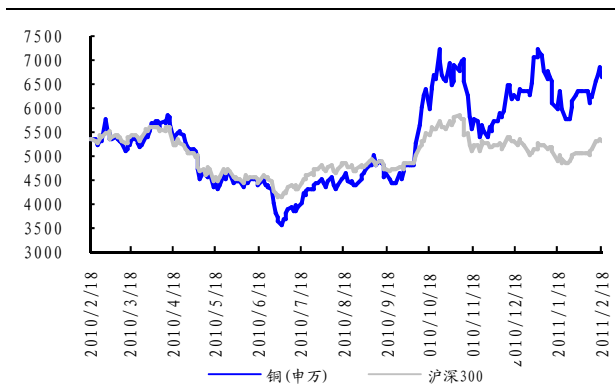


图 3. 铝板块近 1 年走势

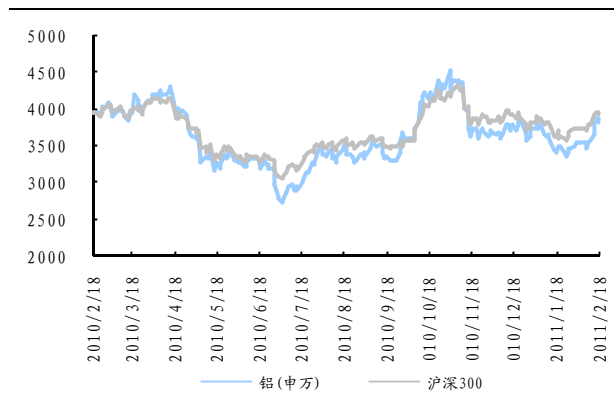


图 4. 铅锌板块近 1 年走势



图 5. 小金属板块近 1 年走势

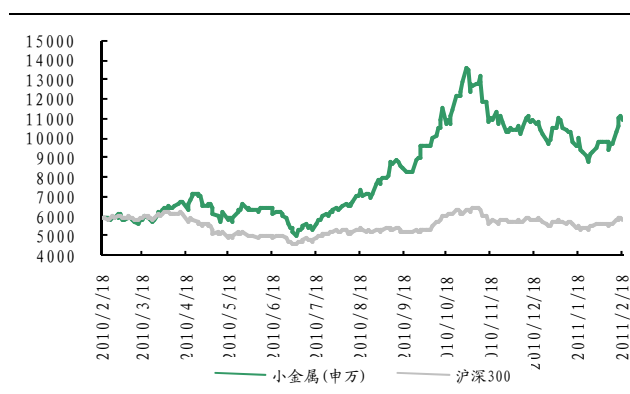
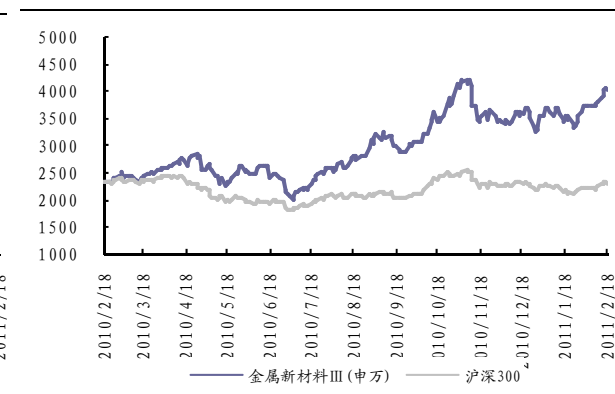


图 6. 金属新材料板块近 1 年走势



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