

小金属涨势继续、关注钒钛资源规划--有色金属行业周报（20110221-0225）

有色金属

维持

增持

一周价格综述

中东和北非的政治危机还在继续，贵金属避险需求不断增加。LME黄金价格重新站上1400美元，周涨幅1.52%，白银价格连续上涨，涨幅2.34%。上周美元指数下跌0.48%到77.25，由于地缘危机的持续可能威胁到全球经济复苏的步伐，基本金属遭遇了较大的下跌。跌幅最大的是铅，下跌5.26%；其次是镍、锌分别下跌3.29%和2.43%；铜价格延续上周的跌势，下跌1.01%；锡、铝分别下跌0.93%和0.12%。

小金属方面，稀土价格继续上涨，其中碳酸稀土涨幅最大，上涨8.89%；氧化铈、镨、钕分别上涨8.11%、7.69%和3.03%；氧化镱、钇、铽分别上涨7.69%、6.4%和3.23%。锑价再次创出新高，周涨幅6.01%；锆金属价格重新进入上涨趋势后，上周又有较大涨幅，上涨6.82%；另外，MB钢价和MB钨精矿也连续两周大涨，上周分别上涨10.08%和4.15%。

本周投资策略

上周沪深300微跌0.4%，有色行业上涨1.5%，其中，黄金板块涨幅最大，为4.9%；铝、铅锌、小金属分别上涨0.2%、1.5%和2.3%；铜下跌1.4%。

由发改委正在牵头制定的《“十二五”钒钛资源综合利用及产业基地规划》将极大提升钒钛资源的战略地位，建议重点关明星电力（600101）、ST钒钛（000629）、西部材料（002149）和宝钛股份（600456）。其他小金属建议关注金属价格持续强势的相关个股，如包钢稀土（600111）、云南锗业（002428）、辰州矿业（002155）和厦门钨业（600549）。

一周行业动态

“十二五”钒钛资源利用思路拟大调整
湖南省清理稀土钨锑等矿种矿业权
治污大计确定 有色行业面临变局
稀土污染物排放标准出台

一周公司动态

利源铝业（002501）：业绩符合预期，看好高端加工业务
鼎立股份（600614）：收购广西有色岑溪稀土10%的股权
业绩快报综述：赣锋锂业、天齐锂业、格林美、鲁丰股份、罗平锌电、西部材料、云海金属、山东黄金、东方锆业

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

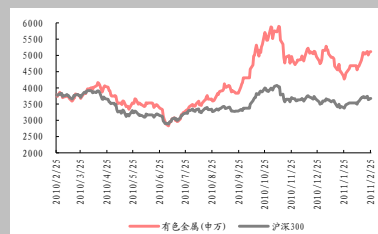
联系信息：

010-59707167

zhangfang@longone.com.cn

分析日期：2011年02月28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

中东和北非的政治危机还在继续，贵金属避险需求不断增加。LME黄金价格重新站上1400美元，周涨幅1.52%，白银价格连续上涨，涨幅2.34%。上周美元指数下跌0.48%到77.25，由于地缘危机的持续可能威胁到全球经济复苏的步伐，基本金属遭遇了较大的下跌。跌幅最大的是铅，下跌5.26%；其次是镍、锌分别下跌3.29%和2.43%；铜价格延续上周的跌势，下跌1.01%；锡、铝分别下跌0.93%和0.12%。库存方面，铜继续较大幅度的上涨，周涨幅2.18%，其他金属保持平稳。

小金属方面，稀土价格继续自国务院会议对稀土规划以来的涨势，其中碳酸稀土涨幅最大，上涨8.89%；氧化铈、镨、钕分别上涨8.11%、7.69%和3.03%；氧化镝、钇、铽分别上涨7.69%、6.4%和3.23%。锑价再次创出新高，周涨幅6.01%；锆金属价格重新进入上涨趋势后，上周又有较大涨幅，上涨6.82%；另外，MB铜价和MB钨精矿也连续两周大涨，上周分别上涨10.08%和4.15%。

□ 本周投资策略

上周沪深300微跌0.4%，有色行业上涨1.5%，其中，黄金板块涨幅最大，为4.9%；铝、铅锌、小金属分别上涨0.2%、1.5%和2.3%；铜下跌1.4%。

由发改委正在牵头制定的《“十二五”钒钛资源综合利用及产业基地规划》，将对钒钛资源利用整体思路作出重大调整：今后对钒钛与金属伴（共）生矿的冶炼，钒钛将成为主产品，钢铁则成为副产品。该规划将极大提升钒钛资源的战略地位，建议重点关注钒钛相关个股，包括明星电力（600101）、ST钒钛（000629）、西部材料（002149）和宝钛股份（600456）。其他小金属建议关注金属价格持续强势的相关个股，如包钢稀土（600111）、云南锆业（002428）、辰州矿业（002155）、厦门钨业（600549）。另外，黄金由于受政治避险需求的增加，价格再次逼近历史新高，建议关注黄金股短期的交易性机会。

□ 一周行业动态

“十二五”钒钛资源利用思路拟大调整

综合媒体最新消息，由发改委牵头制定的《“十二五”钒钛资源综合利用及产业基地规划》，将对钒钛资源利用整体思路作出重大调整。

消息人士表示，以往对钒钛与伴（共）生金属矿资源的利用，往往是钢铁先于钒钛。相对于钢铁，钒钛附加值更高。在钢铁产能过剩，钒钛资源利用不合理的情况下，“十二五”期间针对钒钛与铁矿等伴（共）生金属的开发利用，国家将优先考虑前者。“今后对钒钛与金属伴（共）生矿的冶炼，钒钛将成为主产品，钢铁则成为副产品。”

该规划是“十二五”重点产业生产力布局和调整规划的内容之一，也是建国以来国家组织编制的第一个钒钛产业规划，目前正处于征求意见阶段。

春节前，发改委曾召集各大产业协会、研究机构与攀钢、重钢、承钢、昆钢等企业代表开会，就规划征求意见。去年10月，在发改委召开的规划编制工作启动会上，发改委有关部门负责人表示，“十二五”期间钒钛资源的开发与利用应以满足国内经济发展需求为主，并遵循钒钛资源开发与伴（共）生金属高效利用相结合，钒钛基地布局与淘汰钢铁落后产能相结合，资源储备与规范整顿现有矿区相结合等原则。

业内人士认为，稀土与钒钛类似，也属于伴（共）生矿，如果钒钛综合利用思路最终在规划稿中得以确认，对于稀土也极有可能采取类似利用思路，这将对相关行业产生重大影响。

湖南省清理稀土钨锑等矿种矿业权

为维护矿业开发秩序，确保国家重要矿产资源安全，去年以来，湖南省国土资源厅在稀土等矿产开发秩序专项整治行动中对稀土、钨、锑、锡、钼、萤石和高铝黏土等矿种涉及的168个探矿权和170个采矿权进行了全面清理。

在此次整治行动中，湖南厅重点打击四类违法行为。一是无证勘查开采行为。一经查实，按照有关标准取缔无证勘查开采稀土等矿产的非法采矿点。二是探矿权圈而不探行为。省、市、县三级联动，严格要求探矿权人按照批准的勘查实施方案施工，对圈而不探或随意更改施工方案的，不予通过年检。三是非法转让稀土等矿产的探矿权采矿权行为。重点查处以承包方式私下整体转让或分割转让等非法转让行为，对因企业破产改制或历史遗留问题造成的非法转让行为，分门别类，采取先查处再补办手续等形式予以纠正。四是越权审批勘查采矿许可证行为，重点查处以颁发非稀土等矿种采矿许可证行采稀土等矿产之实的违法违规行为。

据统计，专项行动开展以来，湖南共查处稀土等矿产违法开采行为5起。其中，超深越界2起，持过期采矿许可证采矿2起，非法采矿1起，取缔非法采矿点40多处，同时大力推进资源整合，减少锑、锡、钼等矿山24家，有力地维护了矿业权人的合法利益。

治污大计确定 有色行业面临变局

随着《重金属污染综合防治“十二五”规划》的正式批复，重金属污染防治“攻坚战”也正式打响。

作为国家出台的第一个“十二五”行业规划，足见政府对重金属污染的重视程度。而国家环保部也将“重金属污染防治是当前和今后一个时期环境保护的头等大事”。

因此，规划的出台引起了市场的广泛关注。券商报告甚至指出，两会前后，环保领域相关指标有望逐步明确，政策规划也将陆续出台，目前是板块战略性布局的良好时点。

可以说，污染综合防治就像“紧箍咒”，事关许多有色企业的生存。株冶集团相关工作人员对记者表示，公司所属地株洲石峰区以前有很多冶炼厂，不过随着近年来环保治理力度的增大，不少未达到排放标准的中小冶炼厂都被关停或收编了。因此，规划将对重金属行业的发展格局产生深远影响。

据了解，由于非法开采、冶炼一般采用的是牺牲环境来节约成本，因此，容易发生重金属污染事件。近年来，相继发生了江苏大丰、四川隆昌、湖南嘉禾、甘肃瓜州、湖北崇阳、安徽怀宁等多起血铅事件。而紫金矿业、株冶集团及中金岭南等上市公司则因为“污染门”事件，先后被冠以“最不负责任公司”。

比如，去年10月，韶关市北江中上游河段出现的铊超标事件，主角就是中金岭南所属的韶关冶炼厂。事件发生后，环保部门随即展开应急处理，该厂于当月21日起全面停产，公司每停产1个月净利润将直接减少2700万元左右。中金岭南方面对记者称，上次污染事件对公司是一次教训，韶关冶炼厂目前还在进行整治，尚未复产。

株冶集团上述人士还对记者表示，污染综合防治是一项高成本的投入，而株冶集团经过多年的持续投入和技术革新，排放标准已100%达标。准入门槛可以提高行业的集中度，而规划对于公司而言，更多的是机会。

稀土污染物排放标准出台

一直被市场关注的《稀土工业污染物排放标准》已于近日由环保部低调颁布，稀土开采和冶炼分离企业

将遭受“定点打击”。按照此标准，我国稀土企业所要达到的环保水平甚至要超过西方发达国家。这对于一直处于重污染状态的中国稀土行业来说，可谓“重典”。标准的出台理论上将刺激企业加大环保投入，并催生行业兼并重组。但是，多位业内人士向记者直言，由于目前尚未有明确的监管部门和处罚措施，行业格局变化并非朝夕之间。

《稀土工业污染物排放标准》于2011年1月18日由环保部批准，将从2011年10月1日起实施，这是环保部首次发布的稀土污染物排放准则。该标准规定了稀土工业企业水污染物和大气污染物排放限值、监测和监控要求，适用于稀土工业企业水污染和大气污染防治和管理。“标准”针对的企业为稀土采矿、选矿和冶炼企业，稀土材料加工企业（或车间、系统）及附属于稀土工业企业的非特征生产工艺和装置则不适用于上述标准。

中国稀土学会秘书长林东鲁接受上海证券报采访时表示，从规定值来看，该标准门槛较高，部分规定甚至超过了西方国家的污染物排放标准。“我国的稀土企业生产污染严重，订立较高的标准，对行业、国家都有好处。有很多生产企业不符合标准，这就会促成行业间的兼并整合。”他表示，环保标准的出台将会促使不合规的中小企业逐步被淘汰或被整合，稀土行业集中度将逐步增加，稀土产量减少，价格也将因此有望继续攀升。

行业新增环保成本约10亿元

《稀土工业污染物排放标准》一直被解读为稀土行业整顿最为重要的政策性文件之一。它的出台，将可能引发稀土行业的第一轮“地震”。不过，与市场的热情预期相比，《稀土工业污染物排放标准》的出台显得非常低调。这似乎与目前的行业现状暗合。

记者了解到，在采矿、选矿和冶炼三个环节中，冶炼环节的污染情况最为严重。业内表示，我国90%以上的稀土冶炼企业不能达标。该标准的限制群体，将波及全行业。那么，新政将如何与行业痼疾对抗？

“执行标准的第一步是核查哪些企业通过了省一级环评。事实上，大部分企业在设厂的时候都绕过了环评过程。这是他们首先必须去做的工作。但是这个要花钱，而且要地方政府的积极作为。”参与此次标准制定的其中一家企业负责人对记者直言，按照标准，几乎所有企业无论大小，都将面临新的成本投入。

对于行业平均要投入多少成本增添环保设备，业内人士表示，由于南、北方稀土的生产工艺不同，且各企业的规模差异太大，无法得出准确数字。不过，从事稀土冶炼分离和深加工业务的罗地亚集团大中华区负责人向记者举例：“罗地亚江苏地区拥有5000万吨稀土氧化物的年产量，而我们在当地的一个污水处理厂建造成本是2000万。”有专家估计，行业的新增环保成本规模约在10亿元。“此外，除了设备投入，还有制度和理念的建设，要给员工灌输环境保护的思想。这些工作是不是能够顺次展开？”他质疑。

事实上，该负责人的质疑在业内具有很大代表性。北方一家龙头稀土企业的内部人士也对记者直言，目前的稀土行业还没有最终确定管理权归属，而环保标准虽出，但惩罚措施未定，这些都使新规面临“无处着力”的尴尬。“标准有了，但我们没有听到如果未达标会如何惩罚的消息。目前形势还不是很明朗，地方政府也还没有切实动力推动达标，因此行内动静不大。”他坦言。

□ 一周公司动态

利源铝业（002501）：业绩符合预期，看好高端加工业务

公司今日发布业绩快报，2010年公司实现营业收入10.26亿元，同比增长31%，归属于母公司所有者净利润8638万元，同比增长61%，实现EPS0.92元。

评述

公司公告的归属于母公司所有者净利润是基于25%所得税计算所得，由于公司还在等待新高企业批文下发，若在年报发布之前收到批文则公司将执行15%所得税税率，预计公司净利润可以达到9474万元，实现EPS1.01元。

量价齐升是营业收入增长的主要原因。公司主要从事铝型材及深加工产品的生产与销售。产品价格方面：公司产品的定价模式为“铝锭价格+加工费”。报告期内，长江现货铝平均价格为15710元/吨，同比增长12.5%，公司产品价格随着铝价同比上涨。销量方面：根据测算公司2010年铝型材的产量约为5.1万吨，同比增长20%。

产品结构调整使净利润增幅超过营收增长。公司利润主要来源于加工费，其中，低端产品加工费为4000-5000元/吨、高端产品加工费为7000-8000元/吨。报告期内，公司增加了高端产品生产的比例，使平均加工费同比增长15%。

投资亮点：1) 获批高新技术企业，2010-2012年所得税下降为15%，由此增厚EPS0.14元；2) 与三井物产签署铝型材购销协议书，高端产品的比例进一步提升，增厚EPS0.16元；3) 公司募投项目“1万吨大截面交通运输工业型材”预计在2012年初投产，该类铝型材可以供应动车、地铁、轻轨等，前景广阔。4) 公司具有连续高送转的潜力。

维持公司“增持”评级：我们预计2010年-2012年的EPS分别为1.04、1.37、1.69，对应的PE分别为50倍、38倍、31倍。考虑到公司募投项目下游需求旺盛，以及与三井公司确定的合作关系，拓宽了深加工铝型材市场，公司高毛利率业务不断提高，盈利能力持续增强，继续维持公司“增持”评级。

风险提示：原材料价格波动风险；市场竞争风险；募集资金项目风险。

鼎立股份(600614)：收购广西有色金属集团岑溪稀土开发有限公司10%的股权

公司上周末公告称将以4000万元的价格收购广西有色金属集团岑溪稀土开发有限公司10%的股权。岑溪稀土为国有控股企业，广西有色金属集团稀土开发有限公司持有其51%的股份，为控股股东，浙江中电设备有限公司持有其49%的股份。本次鼎立股份受让的是浙江中电设备有限公司持有的其中10%的股份。双方已签订《股权转让协议》。

未经审计数据显示，岑溪稀土2010年净利润为-288.77万元。截至2010年12月31日，其总资产为4099.87万元，净资产3954.89万元。以4000万元收购其10%股份，如此高溢价，鼎立股份应是看中目前被市场热捧的稀土资源。资料显示，岑溪稀土及其全资子公司岑溪市地润矿业有限公司目前已取得国家相关部门颁发的探矿权，经初步勘查，其所属勘查范围是离子吸附型稀土重要资源地，中、重稀土金属的储量较大，约75万吨。

上周业绩快报综述：赣锋锂业、天齐锂业、格林美、鲁丰股份、罗平锌电、西部材料、云海金属、山东黄金、东方锆业

赣锋锂业(002460)：2010年公司实现营业收入3.61亿元，同比增长46%；营业利润4702万元，同比增长20.82%；归属于母公司所有者净利润4208万元，同比增长24%；基本每股收益0.42元。2010年第四季度，公司实现营业收入1.17亿元，同比增长39%，环比增长43%；归属于母公司所有者净利润1633万元，同比增长42%，环比增长66%，基本每股收益0.16元。

天齐锂业（002466）：2010年公司实现营业收入2.94亿元，同比下降3.6%；营业利润4197万元，同比增长8.37%；归属于母公司所有者净利润4014万元，同比增长10%；基本每股收益0.41元。2010年第四季度，公司实现营业收入8300万元，同比增长22%，环比增长13%；归属于母公司所有者净利润1089万元，同比下降6%，环比增长6%，基本每股收益0.11元。

格林美（002340）：2010年公司实现营业收入5.7亿元，同比增长55%；营业利润7793万元，同比增长33%；归属于母公司所有者净利润8614万元，同比增长51.17%；基本每股收益0.73元。2010年第四季度，公司实现营业收入1.58亿元，同比增长49%，环比增长7%；归属于母公司所有者净利润2309万元，同比增长42%，环比下降12%，基本每股收益0.19元。

鲁丰股份（002379）：2010年公司实现营业收入10.22亿元，同比增长30.84%；营业利润4769万元，同比增长9.48%；归属于母公司所有者净利润3637万元，同比增长12.93%；基本每股收益0.47元。2010年第四季度，公司实现营业收入2.72亿元，同比增长36%，环比增长12%；归属于母公司所有者净利润1077万元，同比下降4%，环比增长37%，基本每股收益0.14元。

罗平锌电（002114）：2010年公司实现营业收入12.1亿元，同比增长6.4%；营业利润-2522万元，去年同期为374万元；归属于母公司所有者净利润-1579万元，去年同期为794万元；基本每股收益-0.09元。2010年第四季度，公司实现营业收入5.9亿元，同比增长9%，环比增长79%；归属于母公司所有者净利润7701万元，同比增长421%，环比增长66%，基本每股收益0.42元。

西部材料（002149）：2010年公司实现营业收入13.37亿元，同比增长70.88%；营业利润5959万元，同比增长138.57%；归属于母公司所有者净利润4018万元，同比增长36%；基本每股收益0.23元。2010年第四季度，公司实现营业收入1.77亿元，同比增长16%，环比下降62%；归属于母公司所有者净利润1747万元，同比增长52%，环比增长138%，基本每股收益0.1元。

云海金属（002182）：2010年公司实现营业收入28.44亿元，同比增长89.9%；营业利润2642万元，去年同期为-1085；归属于母公司所有者净利润2818万元，同比增长456.27%；基本每股收益0.15元。2010年第四季度，公司实现营业收入8.31亿元，同比增长59%，环比增长12%；归属于母公司所有者净利润168万元，去年同期为-837万元，环比下降59%，基本每股收益0.009元。

山东黄金（600547）：2010年公司实现营业收入315.14亿元，同比增长34.89%；营业利润17.9亿元，同比增长64.67%；归属于母公司所有者净利润12.23亿元，同比增长63.58%；基本每股收益0.86元。2010年第四季度，公司实现营业收入72.37亿元，同比下降9%，环比增长6.5%；归属于母公司所有者净利润2.9亿元，同比下降76%，环比下降20%，基本每股收益0.2元。

东方锆业（002167）：2010年公司实现营业收入3.7亿元，同比增长38.05%；营业利润4457万元，同比增长37.22%；归属于母公司所有者净利润4441万元，同比增长47.24%；基本每股收益0.25元。2010年第四季度，公司实现营业收入1.09亿元，同比增长20%，环比下降8%；归属于母公司所有者净利润1510万元，同比增长51%，环比增长74%，基本每股收益0.08元。

□ 周（截至2月25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）	1410.6	1.52%	LME白银（美元/盎司）	33.4125	2.34%
COMEX黄金（美元/盎司）	1409.3	1.49%	COMEX白银（美元/盎司）	32.923	1.98%
上海黄金AUA2合约（元/克）	295.06	-0.29%	长江现货1#白银（元/千克）	7050	4.99%

【铂、钯】

品名	规格	价格（2.25）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
LME铂，（美元/盎司）	标准	1805.5	-1.61%	0.64%	2.12%
LME钯，（美元/盎司）	标准	790.75	-7.09%	-3.03%	-1.59%

【基本金属】

LME3月基本金属期价（2.25）					长江基本金属现货价（2.25）		
周收盘价（美元/吨）		环比	周库存（吨）		周末价（元/吨）		环比
铜	9760	-1.01%	416825	2.18%	1#铜	71200	-3.62%
铝	2565	-0.12%	4610875	0.39%	A00铝	16720	-0.36%
铅	2517.5	-5.62%	294575	-0.81%	1#铅	17400	0.58%
锌	2491	-2.43%	708375	-0.06%	1#锌	18675	-3.11%
锡	32050	-0.93%	17630	0.11%	1#锡	200000	-1.60%
镍	28190	-3.29%	130422	0.79%	1#镍	212000	-1.85%

【稀土】

品名	规格	价格（2.25）	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%	24500	8.89%	19.51%	19.51%
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%	40000	8.11%	17.65%	17.65%
氧化钕（元/吨）	Nd2O3/TREO 99.0-99.9%	340000	3.03%	30.77%	33.33%
氧化镨（元/吨）	Pr6O11/TREO 99.0-99.5%	280000	7.69%	20.43%	20.43%
镨钕氧化物（元/吨）	(Nd2O3+Pr6O11)/TREO ≥ 75.0%	280000	7.69%	28.74%	33.65%
氧化钇（元/吨）	99.99-99.999%	60500	6.14%	24.74%	24.74%
氧化铕（元/千克）	≥ 99.99%	3150	0.00%	4.48%	4.48%
氧化铽（元/千克）	≥ 99.95%	2100	7.69%	43.84%	51.08%
氧化铈（元/千克）	≥ 99.95%	3200	3.23%	16.36%	16.36%

【锂】

品名	规格	价格（2.25）	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 (2.25)	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 (2.25)	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	37100	-5.60%	0.27%	0.27%
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	20	1.27%	13.64%	13.64%
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%	125500	4.15%	9.61%	12.56%
MB中国APT (美元/吨度)	香港离岸价, 1#	375	2.74%	11.94%	14.50%
MB欧洲APT (美元/吨度)	/	370	1.65%	8.03%	10.45%

【铈、镁】

品名	规格	价格 (2.25)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
长江现货铈 (元/吨)	1#	97000	6.01%	9.60%	15.48%
MB铈, 中国价 (元/吨)	MMTA标准II级	97750	9.83%	9.22%	15.68%
MB铈, 鹿特丹 (美元/吨)	MMTA标准I级	14075	1.26%	6.03%	13.51%
长江现货镁锭 (元/吨)	1#	18350	0.00%	-0.27%	-2.65%
MB镁锭 (元/吨)	99%	17000	-0.87%	-0.58%	1.80%

【钴】

品名	规格	价格 (2.25)	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	39500	-0.50%	2.46%	3.61%
长江现货钴 (元/吨)	1#	325000	-2.99%	-3.70%	2.36%
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 (2.25)	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%	3550	10.08%	18.33%	18.33%
MB铟锭仓库, (美元/千克)	标准	630	6.78%	12.00%	12.00%
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%	9400	6.82%	8.67%	18.24%

□ 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

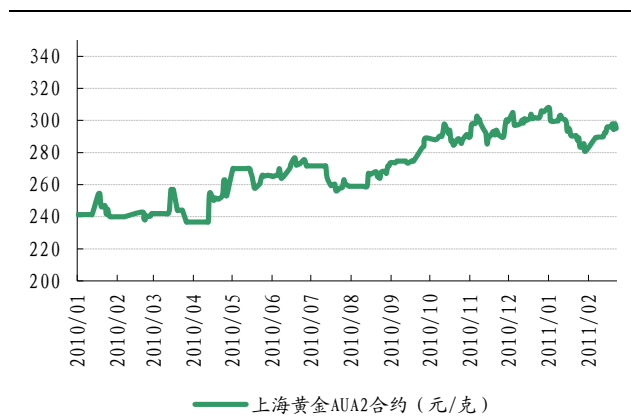


图 3. COMEX 白银价格高位震荡

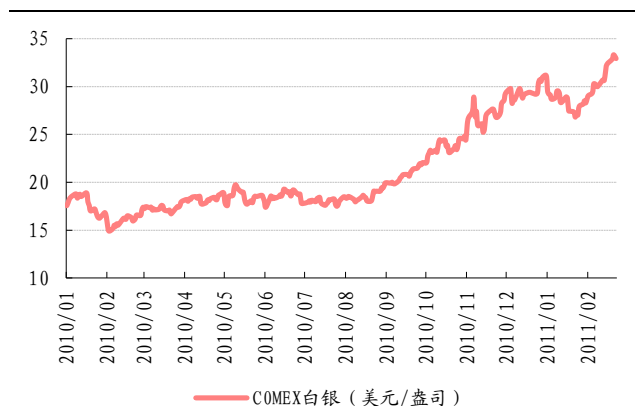
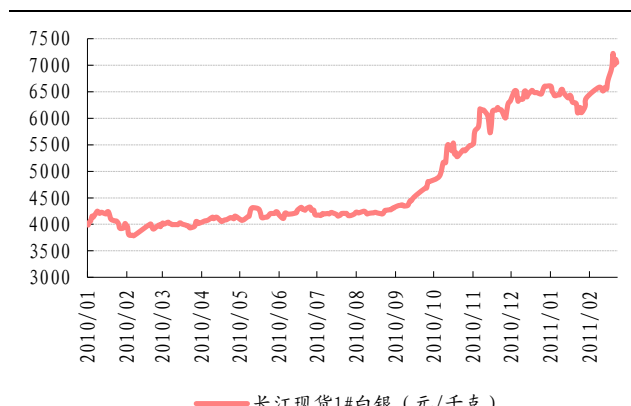


图 4. 长江现货 1# 白银价格高位震荡



【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

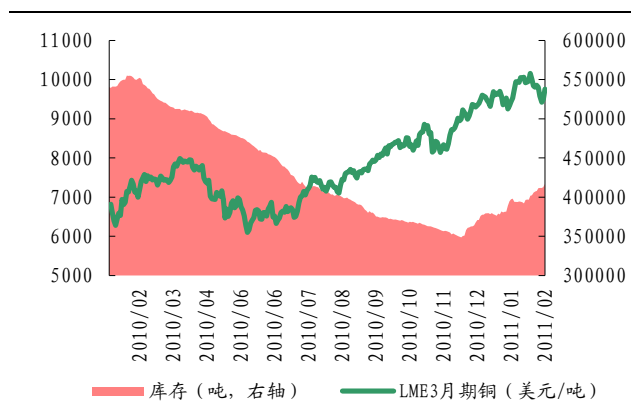


图 7. 长江现货 A00 铝价较为疲软

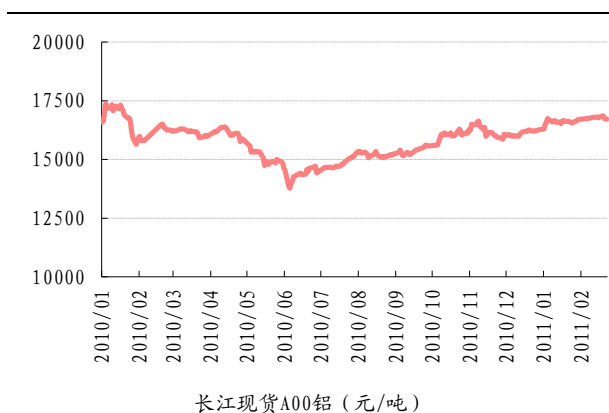


图 8. LME3 月期铝和库存

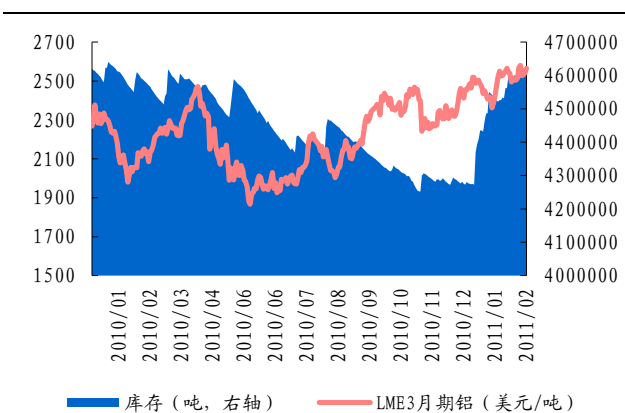


图 9. 长江现货 1# 铅价平稳震荡



图 10. LME3 月期铅和库存

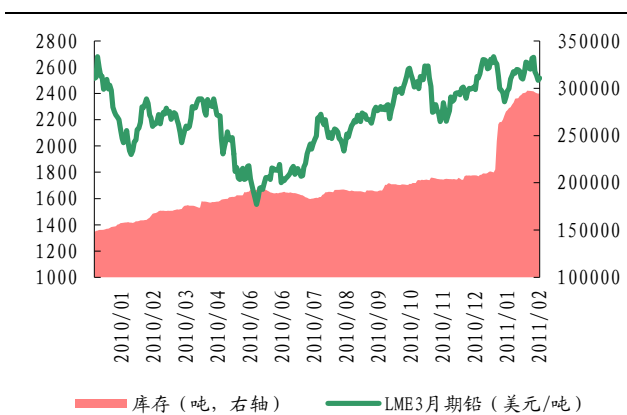


图 11. 长江现货 1# 锌价平稳震荡



图 12. LME3 月期锌和库存

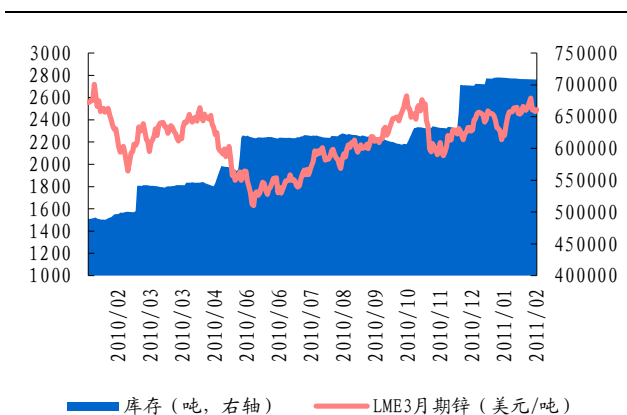


图 13. 长江现货 1#锡价创近期新高

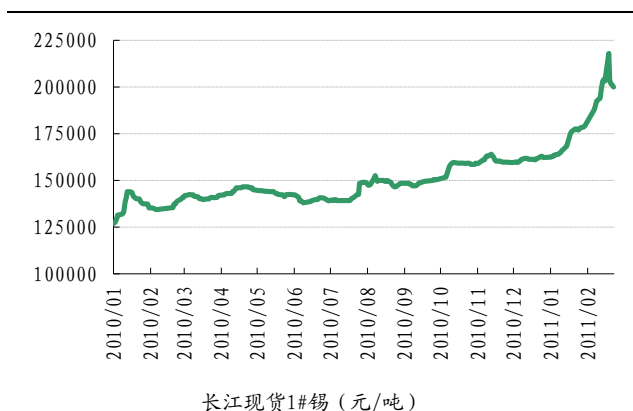


图 14. LME3 月期锡和库存

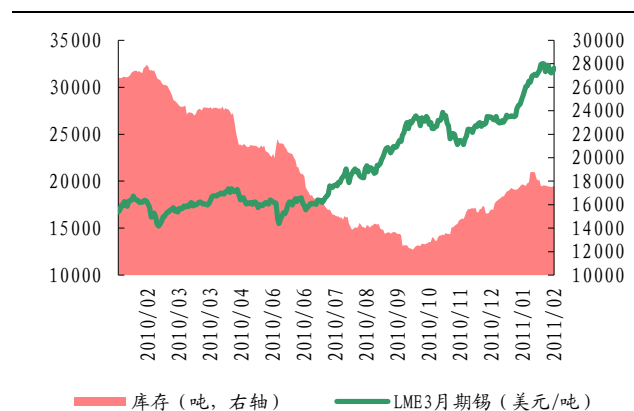
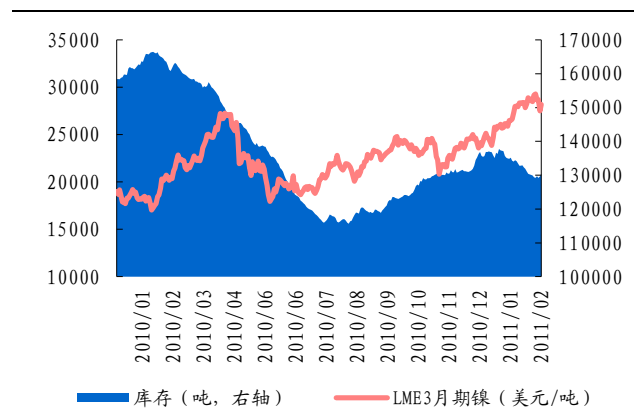


图 15. 长江现货 1#镍价低位震荡



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)

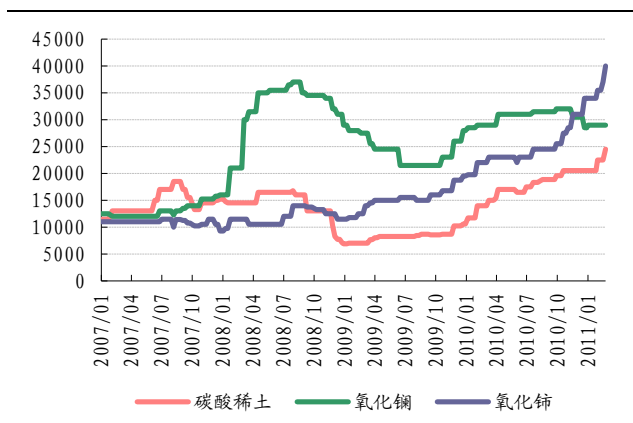


图 18. 轻稀土氧化物价格平稳上涨 (元/吨)

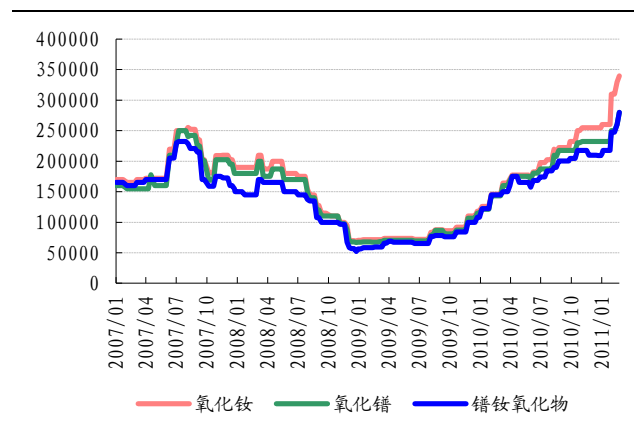


图 19. 中重稀土氧化物价格稳中有升

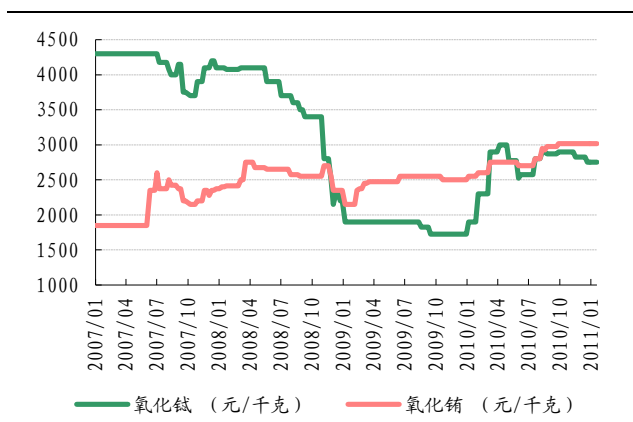
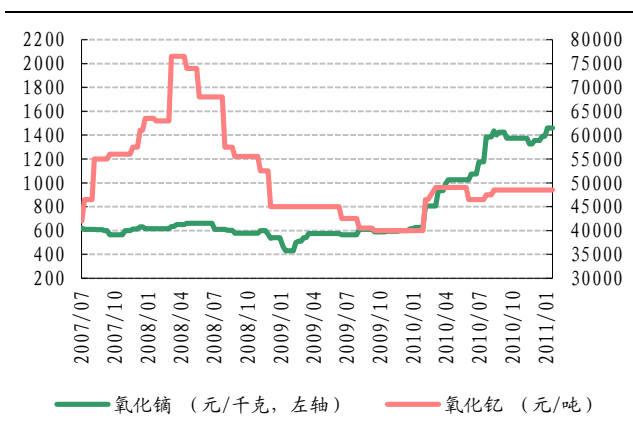


图 20. 中重稀土氧化物价格稳中有升



【锂】

图 21. 金属锂价格低位徘徊

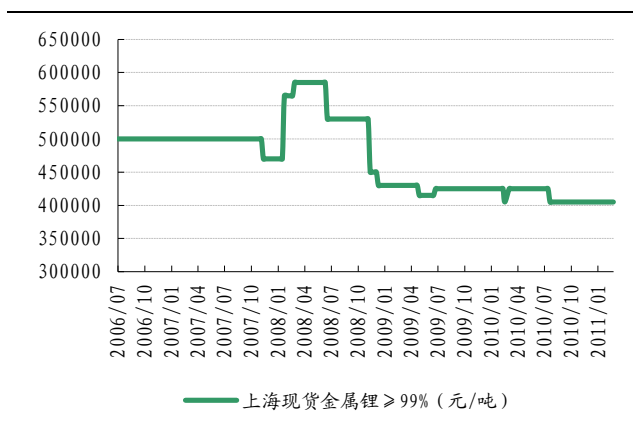
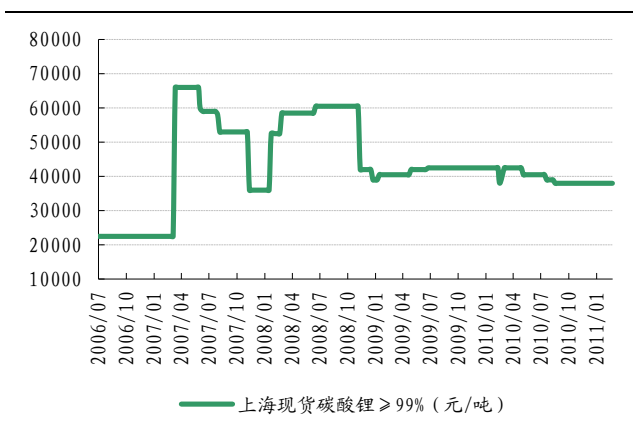


图 22. 碳酸锂价格低位徘徊



【钛、锆】

图 23. 上海现货海绵钛价格低位徘徊

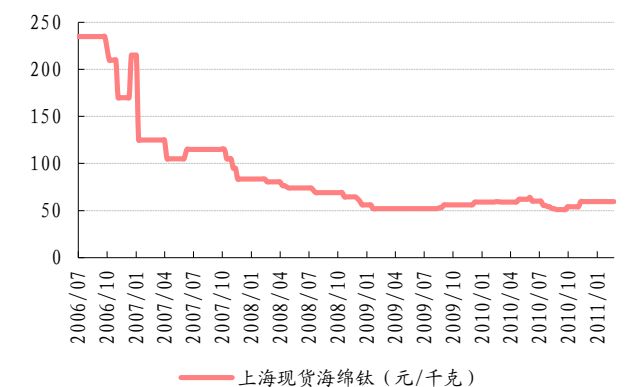


图 24. 澳大利亚金红石钛精矿价格稳中有升

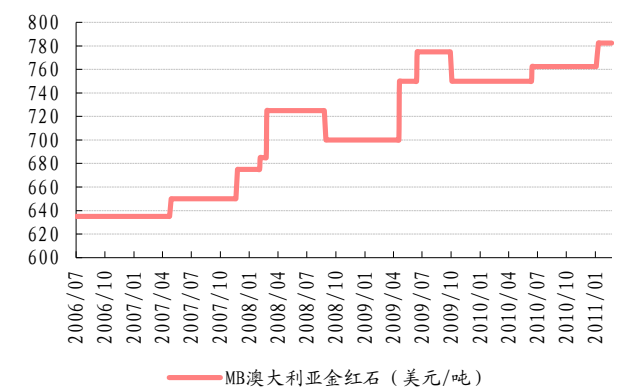
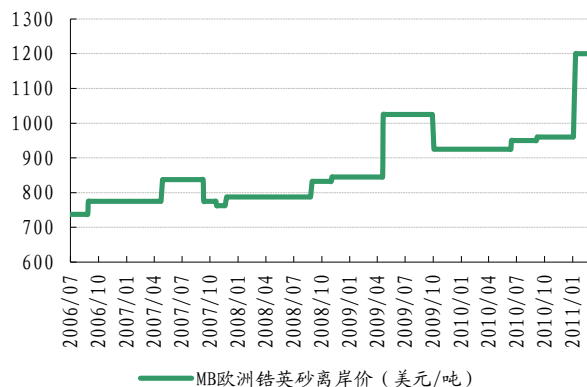


图 25. 上海现货海绵锆价格低位震荡

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

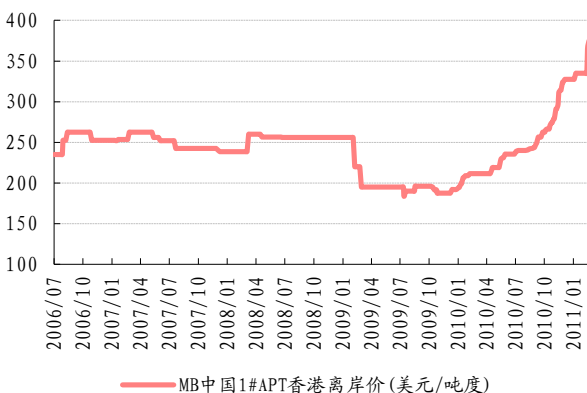


图 29. LME3 月期钼价格低位震荡

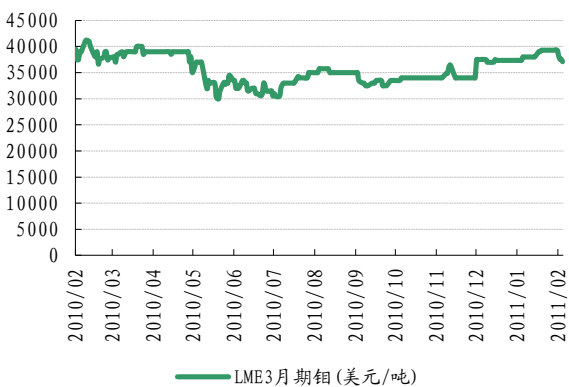


图 30. 美国钼铁和氧化钼价格低位震荡

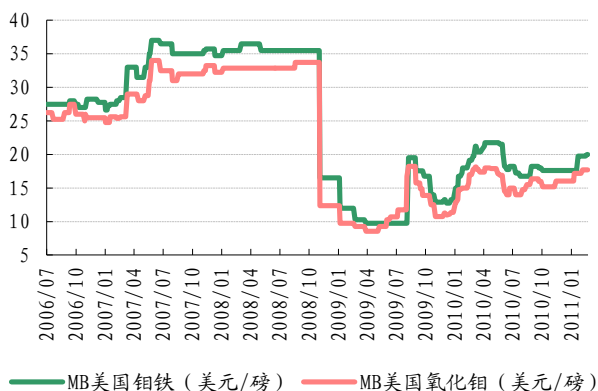
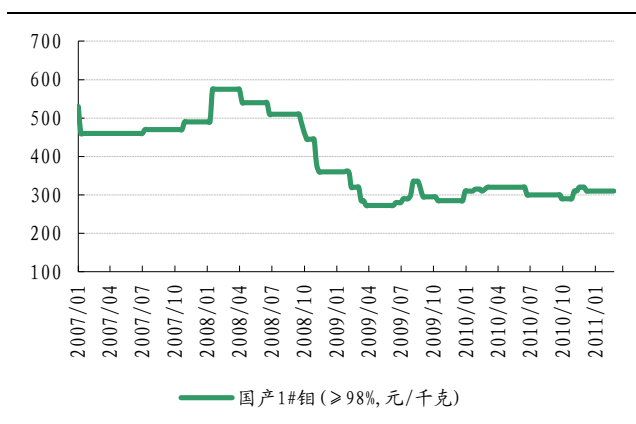


图 31. 国产 1# 钼价格低位震荡



【铋、镁】

图 32. 长江 1# 铋价格创新高

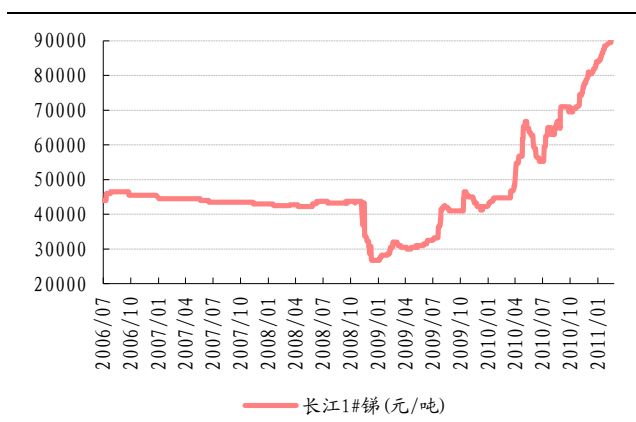


图 33. MB 中国铋创新高

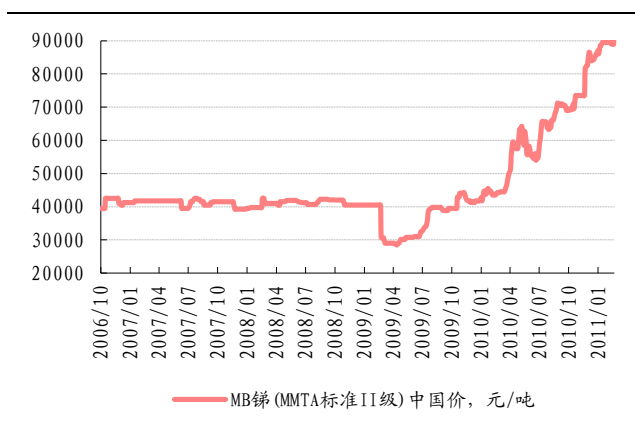
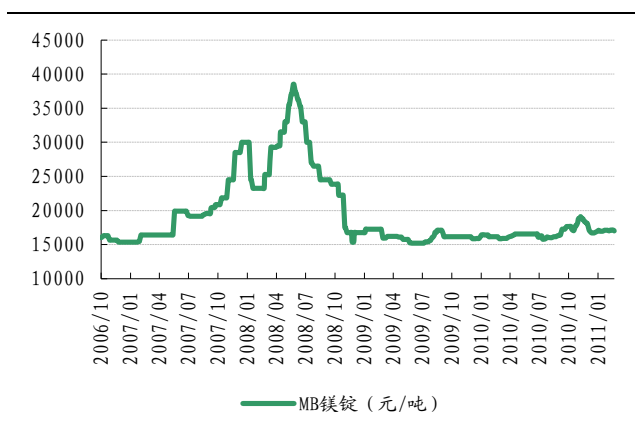


图 34. 长江 1# 镁锭价格低位徘徊



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. LME 钯价低位反弹



【铟、锗】

图 40. MB 铟锭价格低位震荡

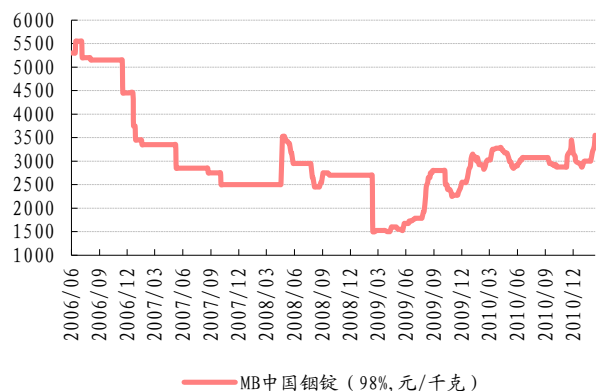


图 41. MB 二氧化锗价格快速反弹

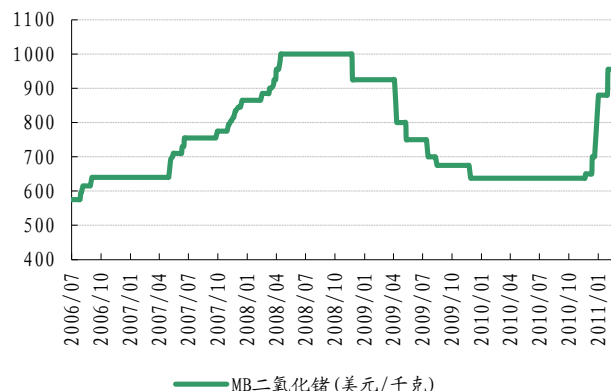
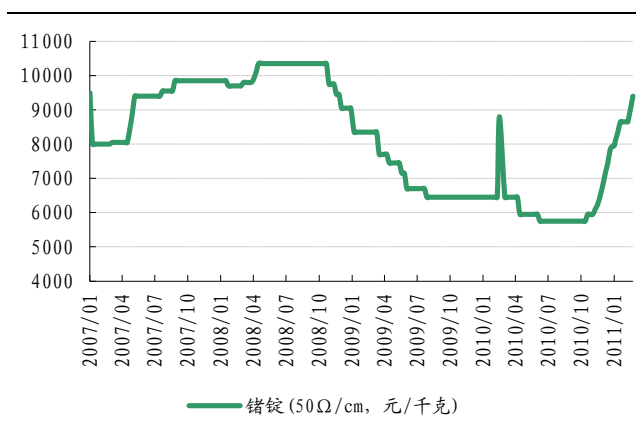


图 42. 国产锗锭价格持续上涨



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%	-0.4%	1.5%	2.0%	4.9%	5.3%	-1.4%	-1.0%	0.2%	0.6%	1.5%	2.0%	2.3%	2.7%	2.5%	2.9%
近1月以来涨幅%	7.4%	18.5%	11.1%	19.6%	12.2%	13.0%	5.7%	12.1%	4.7%	17.0%	9.6%	25.7%	18.3%	22.7%	15.4%
近3月以来涨幅%	0.1%	5.4%	5.3%	-4.1%	-4.2%	18.7%	18.6%	2.8%	2.7%	4.9%	4.8%	3.9%	3.8%	14.3%	14.3%
近1年以来涨幅%	-2.9%	35.3%	38.1%	19.8%	22.7%	21.7%	24.6%	-5.6%	-2.8%	36.9%	39.8%	87.7%	90.6%	71.0%	73.9%

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	金铂股份	601958	28.2	17.0%	909.3	218.1	130.5x	6.9x	1	天齐锂业	002466	55.2	-2.2%	54.1	13.5	n.a.	5.7x
2	东方锆业	002167	41.9	11.1%	75.3	73.2	227.4x	13.0x	2	鲁丰股份	002379	37.8	-2.5%	29.3	7.4	n.a.	3.4x
3	宏达股份	600331	17.1	9.4%	176.1	176.1	70.2x	15.0x	3	焦作万方	000612	20.6	-2.6%	98.8	98.8	40.4x	4.4x
4	*ST金马	000602	30.6	8.4%	46.1	45.6	n.a.	12.3x	4	锡业股份	000960	36.1	-2.7%	297.5	164.6	147.5x	7.2x
5	紫金矿业	601899	8.2	7.9%	1,190.9	518.0	29.6x	5.8x	5	广晟有色	600259	70.6	-3.0%	176.2	86.1	n.a.	62.4x
6	宝钛股份	600456	29.7	7.3%	127.7	67.6	305.8x	3.5x	6	铜陵有色	000630	29.8	-3.2%	385.8	385.8	58.4x	5.7x
7	西部材料	002149	24.3	6.6%	42.4	33.3	86.8x	4.9x	7	中色股份	000758	30.2	-3.5%	193.2	128.8	239.5x	10.1x
8	贵研铂业	600459	39.3	5.5%	43.9	43.9	134.4x	7.2x	8	中国铝业	601600	10.8	-3.6%	1,453.9	1,029.9	n.a.	2.8x
9	豫光金铅	600531	31.5	5.4%	92.9	92.9	93.4x	5.4x	9	常铝股份	002160	19.3	-4.1%	32.8	32.8	n.a.	5.1x
10	*ST关铝	000831	7.7	5.2%	50.6	35.4	n.a.	45.3x	10	西部资源	600139	36.6	-6.0%	86.9	43.0	92.4x	18.6x

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	25.2	n.a.	54.1	11.1	n.a.	3.2x	1	鲁丰股份	002379	37.8	9.6%	29.3	7.4	n.a.	3.4x
2	金铂股份	601958	28.2	38.9%	909.3	218.1	130.5x	6.9x	2	宁波富邦	600768	9.4	9.6%	12.5	10.7	n.a.	9.6x
3	东方锆业	002167	41.9	36.3%	75.3	73.2	227.4x	13.0x	3	精诚铜业	002171	31.2	8.7%	50.9	50.3	147.1x	7.9x
4	豫光金铅	600531	31.5	34.9%	92.9	92.9	93.4x	5.4x	4	ST珠峰	600338	13.3	8.7%	21.0	21.0	n.a.	n.a.
5	广晟有色	600259	70.6	33.1%	176.2	86.1	n.a.	62.4x	5	焦作万方	000612	20.6	8.5%	98.8	98.8	40.4x	4.4x
6	*ST关铝	000831	7.7	29.6%	50.6	35.4	n.a.	45.3x	6	利源铝业	002501	51.8	4.1%	48.5	12.2	n.a.	4.3x
7	宏达股份	600331	17.1	28.6%	176.1	176.1	70.2x	15.0x	7	亚太科技	002540	34.4	3.6%	55.1	11.0	n.a.	2.7x
8	宝钛股份	600456	29.7	28.3%	127.7	67.6	305.8x	3.5x	8	中国铝业	601600	10.8	3.5%	1,453.9	1,029.9	n.a.	2.8x
9	新疆众和	600888	25.9	27.3%	91.0	91.0	52.8x	4.4x	9	西部资源	600139	36.6	2.8%	86.9	43.0	92.4x	18.6x
10	东方钽业	000962	26.0	26.4%	92.7	92.7	151.1x	7.6x	10	精艺股份	002295	18.2	1.4%	25.7	16.5	36.5x	3.0x

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	25.2	n.a.	54.1	11.1	n.a.	3.2x	1	山东黄金	600547	49.6	-9.0%	706.0	378.8	78.8x	18.2x
2	亚太科技	002540	34.4	n.a.	55.1	11.0	n.a.	2.7x	2	罗普斯金	002333	14.3	-9.6%	36.0	9.4	36.1x	3.0x
3	精诚铜业	002171	31.2	71.5%	50.9	50.3	147.1x	7.9x	3	株冶集团	600961	15.6	-10.2%	82.0	40.2	127.5x	4.3x
4	常铝股份	002160	19.3	38.5%	32.8	32.8	n.a.	5.1x	4	罗平锌电	002114	16.0	-10.3%	29.3	29.3	371.9x	7.6x
5	云海金属	002182	25.8	35.9%	49.5	35.7	169.6x	5.6x	5	格林美	002340	57.1	-11.0%	69.2	53.4	121.5x	6.8x
6	铜陵有色	000630	29.8	24.6%	385.8	385.8	58.4x	5.7x	6	赣锋锂业	002460	46.8	-12.8%	46.8	11.7	n.a.	6.7x
7	利源铝业	002501	51.8	23.6%	48.5	12.2	n.a.	4.3x	7	西藏矿业	000762	32.8	-15.0%	90.3	90.3	902.9x	13.0x
8	驰宏锌锗	600497	29.0	20.3%	292.1	272.3	100.7x	7.0x	8	西藏矿业	000762	32.8	-15.0%	90.3	90.3	902.9x	13.0x
9	江西铜业	600362	41.2	17.8%	1,426.3	854.8	51.9x	3.6x	9	天齐锂业	002466	55.2	-15.3%	54.1	13.5	n.a.	5.7x
10	锡业股份	000960	36.1	16.1%	297.5	164.6	147.5x	7.2x	10	荣华实业	600311	17.2	-15.7%	114.7	114.7	n.a.	12.9x

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

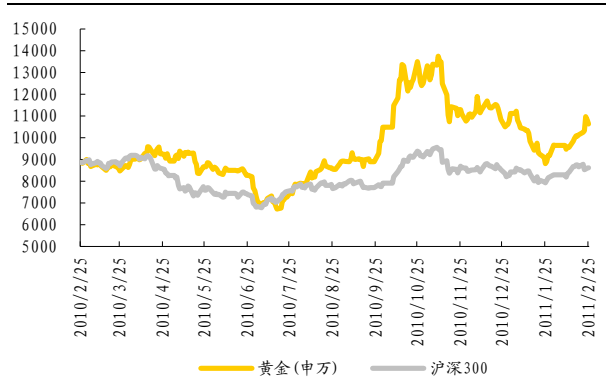


图 2. 铜板块近 1 年走势

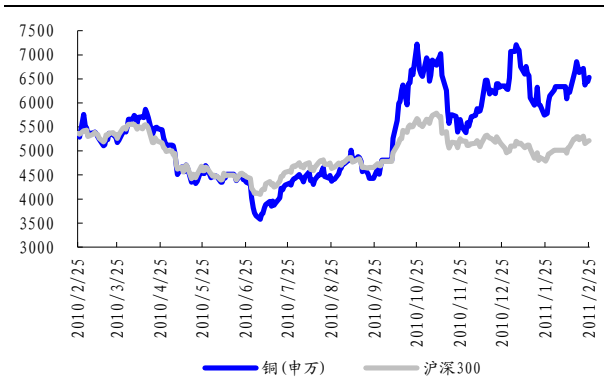


图 3. 铝板块近 1 年走势

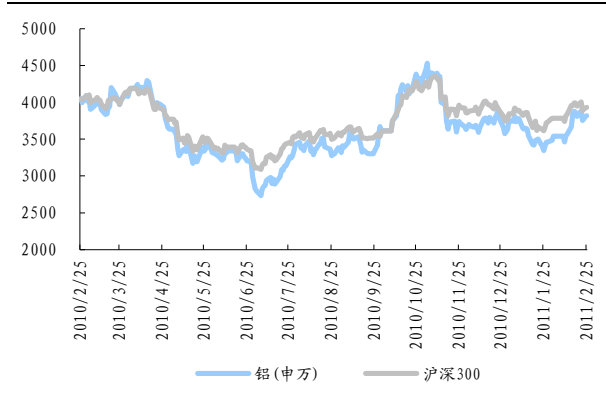


图 4. 铅锌板块近 1 年走势



图 5. 小金属板块近 1 年走势

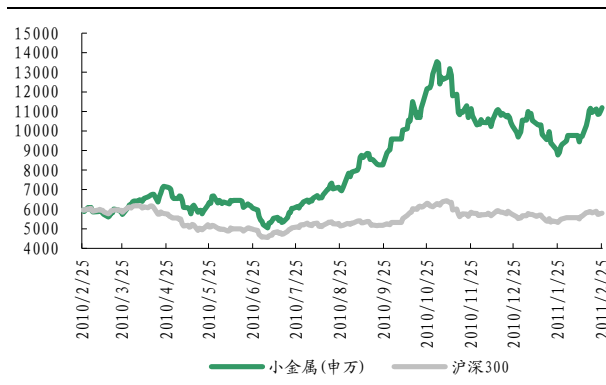
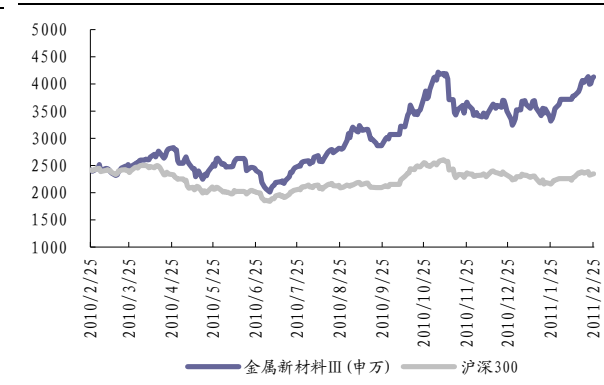


图 6. 金属新材料板块近 1 年走势



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