

关注二季度业绩环比增长的小金属--有色金属 属行业周报（20110502-0506）

有色金属

维持

增持

□ 一周价格综述

上周在避险情绪减退、美元指数反弹以及国内外流动性紧缩预期的情况下，黄金价格跌破1500美元，周跌幅4.36%到1495.6美元；白银价格亦大幅跳水，周跌幅25.62%。上周美元指数大幅反弹2.57%到74.91。基本金属全面下跌，其中跌幅最大的是铅，周跌幅8.47%；其次，镍、锡、铝、铜、锌分别下跌8.36%、7.49%、5.76%、5.26%和4.76%。

小金属方面，稀土停止了年初以来疯狂的上涨步伐，上周各稀土氧化物价格保持平稳。MB欧洲锆英砂大幅上涨37.5%。钨、铟、锆、铈四种金属中：铈下跌1.39%；钨精矿和锆分别上涨4.36%和1.93%；铟锭大幅上涨17.51%。另外，钴金属上涨5.41%，钼金属下跌1.33%。

□ 本周投资策略

上周沪深300下跌2.2%，有色行业下跌4.7%，其中，黄金板块跌幅最大，为9.0%；铅锌、铜、铝、小金属分别下跌6.3%、6.2%、4.4%和1.3%；而金属新材料上涨0.1%。

上周有色行业经历了大幅下跌，我们认为本周各影响因素将有所减退，但仍存在，短期有反弹的需求，幅度不会太大，对有色行业仍偏谨慎。从二季度业绩环比的预期看，小金属中稀土、钨品种增长较大，黄金行业也会增长，铝环比持平，铜、铅锌将会下滑。从这个角度看，我们建议关注包钢稀土（600111）、厦门钨业（600549）、东方锆业（002167）。

□ 一周行业动态

稀土供应今年或出现史上最大缺口

半年劲涨八成 锆价欲创历史新高

“电荒”提前来临 铅价雪上加霜

印度国家铝业拟3年内电解铝产能提高两倍

分析师：李文

证书编号：S0630511020001

联系信息：

010-59707167

liwen@longone.com.cn

联系人：张方 吴旭雷

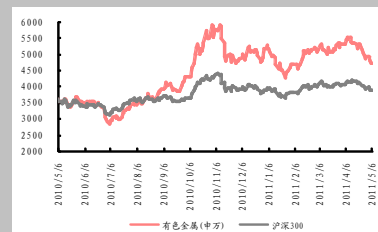
联系信息：

010-59707167

zhangfang@longone.com.cn

分析日期：2011年05月09日

行业表现



相关研究报告

《关注基本金属，继续看好铝板块——有色金属行业周报（20110425-0429）》

《关注低估值的基本金属——有色金属行业周报（20110418-0422）》

《重点关注铝行业，推荐云铝股份——有色金属行业周报（20110411-0415）》

□ 一周价格综述

上周在避险情绪减退、美元指数反弹以及国内外流动性紧缩预期的情况下，黄金价格跌破1500美元，周跌幅4.36%到1495.6美元；白银价格亦大幅跳水，周跌幅25.62%。上周美元指数大幅反弹2.57%到74.91。基本金属全面下跌，其中跌幅最大的是铅，周跌幅8.47%；其次，镍、锡、铝、铜、锌分别下跌8.36%、7.49%、5.76%、5.26%和4.76%。

小金属方面，稀土停止了年初以来疯狂的上涨步伐，上周各稀土氧化物价格保持平稳。MB欧洲锆英砂上周大幅上涨37.5%。钨、铟、锗、锑四种金属中：锑下跌1.39%；钨精矿和锗分别上涨4.36%和1.93%；铟锭大幅上涨17.51%。另外，钴金属上涨5.41%，钼金属下跌1.33%。

□ 本周投资策略

上周沪深300下跌2.2%，有色行业下跌4.7%，其中，黄金板块跌幅最大，为9.0%；铅锌、铜、铝、小金属分别下跌6.3%、6.2%、4.4%和1.3%；而金属新材料上涨0.1%。

上周有色行业经历了大幅下跌，我们认为本周各影响因素将有所减退，但仍存在，短期有反弹的需求，幅度不会太大，对有色行业仍偏谨慎。从二季度业绩环比的预期看，小金属中稀土、钨品种增长较大，黄金行业也会增长，铝环比持平，铜、铅锌将会下滑。从这个角度看，我们建议关注包钢稀土（600111）、厦门钨业（600549）、东方锆业（002167）。

□ 一周行业动态

稀土供应今年或出现史上最大缺口

全球稀土供应或于今年出现有史以来最大缺口，而到2013年将出现供应过剩现象。今年稀土金属缺口可能达到18,734吨，相当于需求量的13.2%，然后缺口将不断缩小，直至到2013年出现供应过剩；而到2014年过剩量将达到5,860吨，相当于预期需求量的3.2%。

预计2011年和2012年市场仍将出现严重短缺，而未来18个月中价格将呈上升趋势；预计2013年市场供需接近平衡，而后出现温和过剩——至少某些更充足的轻稀土金属是如此，然后在2013-2015年间价格将有所回落。

半年劲涨八成 锗价欲创历史新高

锗——近半年来涨幅最大的小金属之一。在经历了2008年下半年以来的持续下跌后，2010年11月起，锗价开始飙升。去年10月底，锗锭（500g/cm）从阶段性低点5800元/千克一路跳涨，截至昨日，现货报价已涨至10500元/千克，涨幅高达80%！

对于锗价大涨，有生产商认为是由于国外需求的复苏和一段时期内供应的紧张。

我国锗产品主要用于出口，驰宏锌锗销售部人士向记者表示：“之前一年多由于经济形势不明朗，锗价低迷，国外的下游企业以消耗原有库存为主。现在需求复苏，下游企业却已经没有库存，货全在生产商手里，因此价格迅速攀升。”

在上游控制货源，抬高价格的同时，国内部分锗生产商还因为阶段性的被迫停产，使得锗供应出现了部分紧缺。国内主要的锗生产企业之一中金岭南，因为去年的污染事件而被迫停产。驰宏锌锗也因为搬迁而停

产了一段时期。“这在一定程度上造成了锗供应的紧张。”业内表示。

由于锗作为稀有金属，存在收储预期，这吸引了大量的投机资金介入本来体量就很小的锗市场。驰宏锌锗人士表示，公司对锗价依然十分看好。目前已经是历史高位，但年内创出新高“几乎没有悬念”。

锗的应用领域主要包括红外光学、PET催化剂、光纤和太阳能电池。

“在没有新的应用领域出现之前，锗的消费是不会有大的变化。在价格持续上涨的形势下，已经有部分客户在考虑寻找替代材料，或者减少产量。”优美科人士表示，公司已经开始加快部分领域的锗替代材料的研发，并已经取得进展。

“电荒”提前来临 铅价雪上加霜

4月28日，中电联发布一季度全国电力供需与经济运行形势分析预测报告，预计今夏国内用电高峰缺口将创7年新高。在传统的电力消费淡季，浙江、江苏和广东相继出现“电荒”，而这三个省份均是我国铅酸蓄电池生产的大省。

由于今年电力供应形势的紧张可能成为常态，再加上近期全国大范围的铅酸蓄电池企业环保专项治理，这些都将成为空头加以利用的因素。不过，铅冶炼成本目前在16800—17000元/吨附近，同时国际白银价格面临技术上的超买，本周一已经出现大幅下挫，不排除短期进入调整，这使得铅冶炼企业面临铅价跌至冶炼成本时将考虑减产保价。目前，铅现货价已接近冶炼成本区域，除非出现商品期货市场整体下跌，那么铅价将在该区域受到支撑陷入弱势振荡。

印度国家铝业拟3年内电解铝产能提高两倍

印度第二大铝生产商—印度国家铝业公司表示，随着亚洲、欧洲及北美洲需求的回升，未来3年内国家铝业计划将其电解铝产能提升2倍。电解铝产量或从目前的460,000吨/年提升至1,250,000吨/年。国家铝业曾于12月20日完成其年产115,000吨的产能扩张计划，其计划继续开展位于奥里萨邦东部的Angul电解铝厂下期产能扩张计划，一旦完工产能将再度提高180,000吨/年，但其并未给出详细的项目计划时间表。

今年，俄罗斯联合铝业、力拓集团以及美国铝业公司纷纷宣布减产计划。俄铝首席执行官曾于3日表示，即便需求回暖，俄铝也并未计划重启已关闭产能。

国家铝业生产部经理表示，“北美及欧洲地区因生产成本低企而引发的停产风波以及中国及印度人均铝消费量增加预期都是对我们十分有益的因素。”

□ 周（截至5月6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）	1495.6	-4.36%	LME白银（美元/盎司）	35.6312	-25.62%
COMEX黄金（美元/盎司）	1491.6	-4.16%	COMEX白银（美元/盎司）	35.287	-27.39%
上海黄金AUA2合约（元/克）	315.66	-1.33%	长江现货1#白银（元/千克）	7825	-24.80%

【铂、钯】

品名	规格	价格（5.6）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
LME铂，（美元/盎司）	标准	1786	-4.62%	-4.62%	1.02%
LME钯，（美元/盎司）	标准	720.63	-9.18%	-9.18%	-10.31%

【基本金属】

LME3月基本金属期价（5.6）					长江基本金属现货价（5.6）		
周收盘价（美元/吨）		环比	周库存（吨）		周末价（元/吨）		环比
铜	8830	-5.26%	467175	0.76%	1#铜	67500	-4.32%
铝	2608	-5.76%	4600325	-0.25%	A00铝	16480	-0.84%
铅	2280	-8.47%	311450	1.00%	1#铅	16075	-4.32%
锌	2140	-4.76%	823375	0.24%	1#锌	16275	-4.41%
锡	29650	-7.49%	21415	4.11%	1#锡	215500	-0.69%
镍	24605	-8.36%	116244	-0.97%	1#镍	189000	-3.57%

【稀土】

品名	规格	价格（5.6）	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%	74500	0.00%	0.00%	263.41%
氧化镧（元/吨）	La2O3/TREO 99.0-99.9%	104000	0.00%	0.00%	264.91%
氧化铈（元/吨）	CeO2/TREO 99.0-99.5%	153500	0.66%	0.66%	351.47%
氧化钕（元/吨）	Nd2O3/TREO 99.0-99.9%	687500	0.00%	0.00%	169.61%
氧化镨（元/吨）	Pr6O11/TREO 99.0-99.5%	585000	0.00%	0.00%	151.61%
镨钕氧化物（元/吨）	(Nd2O3+Pr6O11)/TREO ≥ 75.0%	585000	0.00%	0.00%	179.24%
氧化钇（元/吨）	99.99-99.999%	217500	0.00%	0.00%	348.45%
氧化铕（元/千克）	≥ 99.99%	6250	0.00%	0.00%	107.30%
氧化镱（元/千克）	≥ 99.95%	3325	0.00%	0.00%	139.21%
氧化铥（元/千克）	≥ 99.95%	6150	0.00%	0.00%	123.64%

【锂】

品名	规格	价格（5.6）	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 (5.6)	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%	82	0.00%	0.00%	37.82%
MB澳大利亚金红石 (元/吨)	二氧化钛>95%	875	11.82%	11.82%	14.75%
上海现货海绵锆 (元/千克)	≥ 99%	235	0.00%	0.00%	56.67%
MB欧洲锆英砂离岸 (美元/吨)	高级散装	1650	37.50%	37.50%	71.88%

【钼、钨】

品名	规格	价格 (5.6)	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	37000	-1.33%	-1.33%	0.00%
国产1#钼 (元/千克)	>98%	290	-3.33%	-3.33%	-6.45%
钼铁, 美国 (美元/磅)	65-70%Mo	19.25	0.00%	0.00%	9.38%
氧化钼, 美国 (美元/磅)	罐装	17.25	0.00%	0.00%	7.68%
MB中国钨精矿 (元/吨)	自由市场, 65%	155500	4.36%	4.36%	39.46%
MB中国APT (美元/吨度)	香港离岸价, 1#	425	2.04%	2.04%	29.77%
MB欧洲APT (美元/吨度)	/	447.5	5.29%	5.29%	33.58%

【铋、镁】

品名	规格	价格 (5.6)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
长江现货铋 (元/吨)	1#	106500	-1.39%	-0.93%	26.79%
MB铋, 中国价 (元/吨)	MMTA标准II级	102000	0.49%	0.49%	20.71%
MB铋, 鹿特丹 (美元/吨)	MMTA标准I级	16000	-1.54%	-1.54%	29.03%
长江现货镁锭 (元/吨)	1#	19600	1.03%	0.77%	3.98%
MB镁锭 (元/吨)	99%	18500	0.54%	0.54%	10.78%

【钴】

品名	规格	价格 (5.6)	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	39000	5.41%	6.85%	2.30%
长江现货钴 (元/吨)	1#	307500	0.82%	0.00%	-3.15%
MB中国钴精矿到岸 (美元/磅)	10%	13.75	0.00%	0.00%	-0.36%

【铟、锗】

品名	规格	价格 (5.6)	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%	5200	17.51%	17.51%	73.33%
MB铟锭仓库, (美元/千克)	标准	780	3.31%	3.31%	38.67%
MB二氧化锗, (美元/千克)	99.99%	1300	5.05%	5.05%	85.71%
上海现货锗锭, (元/千克)	99.95%	10550	1.93%	1.93%	32.70%

□ 附录 I：金属价格走势

【黄金、白银】

图 1. COMEX 黄金价格高位调整

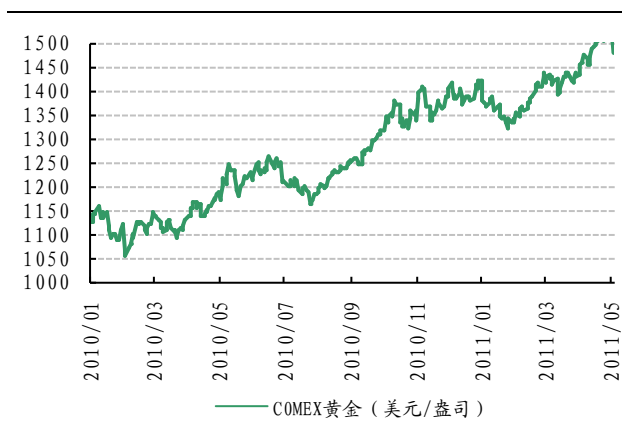


图 2. 上海黄金价格高位调整

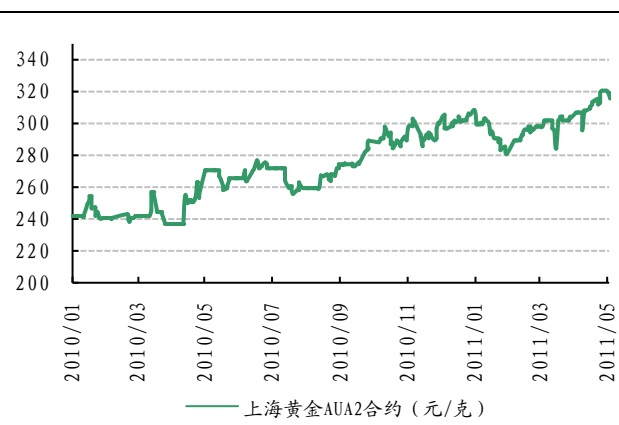


图 3. COMEX 白银价格大幅下跌

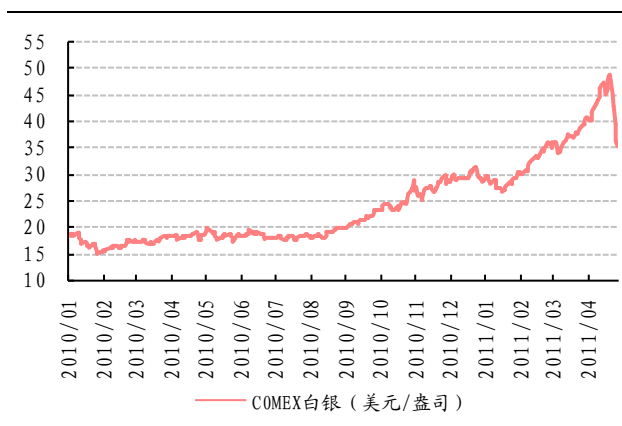
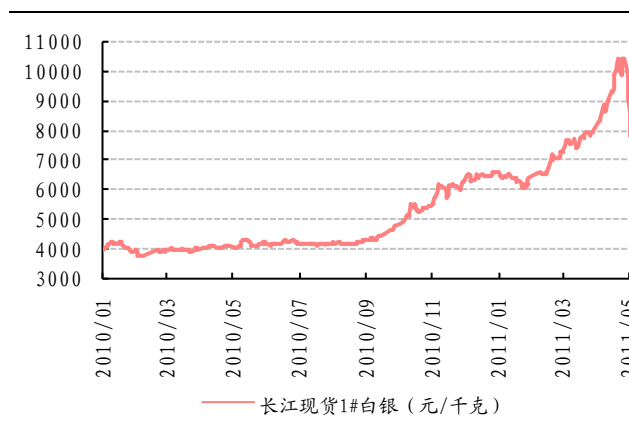


图 4. 长江现货 1#白银价格大幅下跌



【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

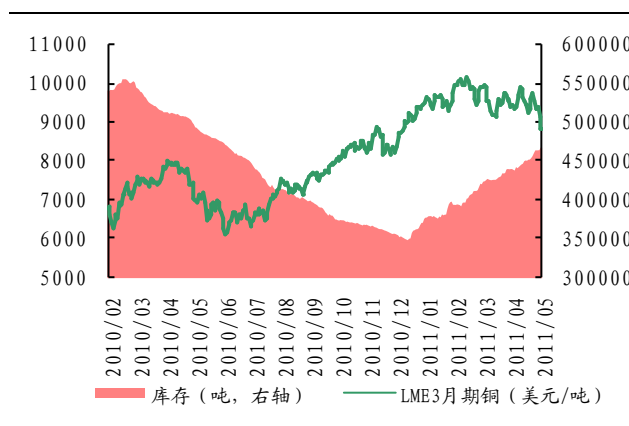


图 7. 长江现货 A00 铝价较为疲软

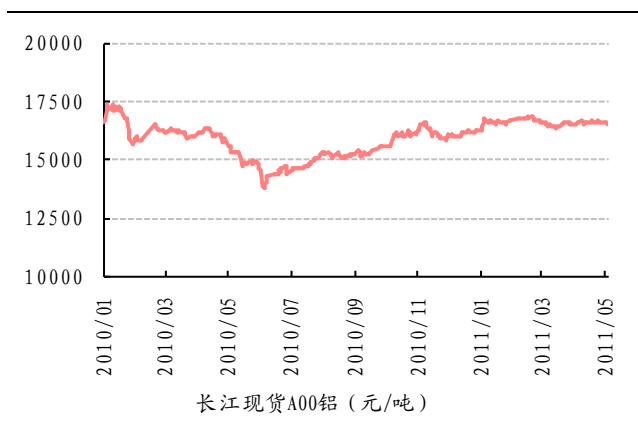


图 8. LME3 月期铝和库存

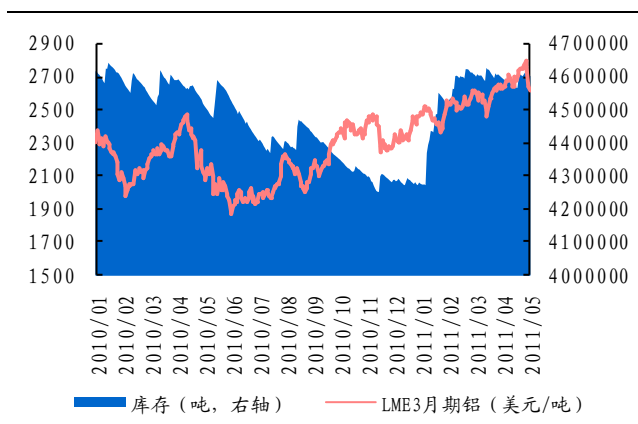


图 9. 长江现货 1# 铅价平稳震荡



图 10. LME3 月期铅和库存

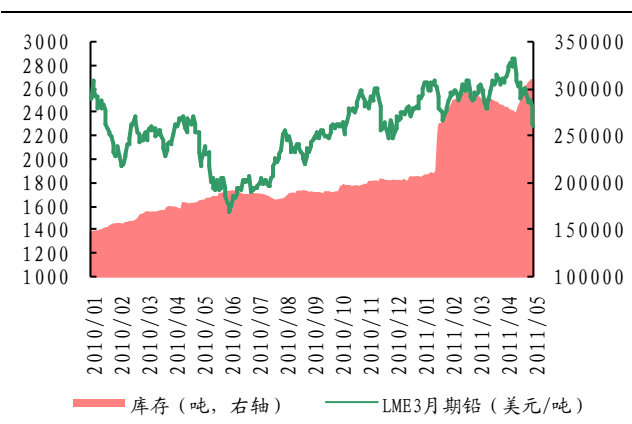


图 11. 长江现货 1# 锌价平稳震荡

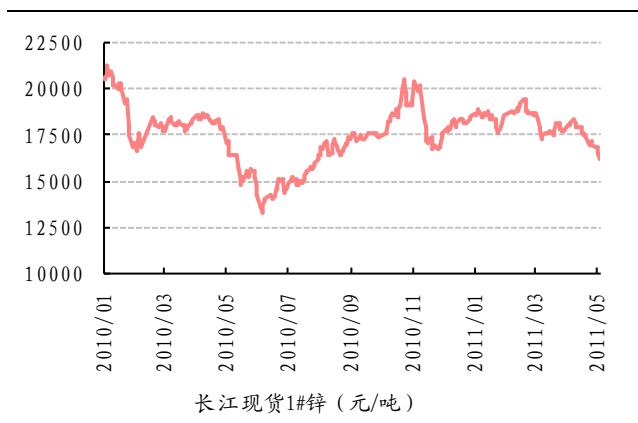


图 12. LME3 月期锌和库存

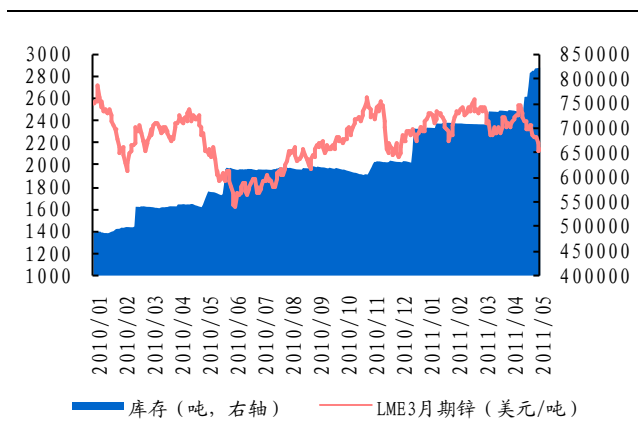


图 13. 长江现货 1#锡价高位震荡



图 14. LME3 月期锡和库存

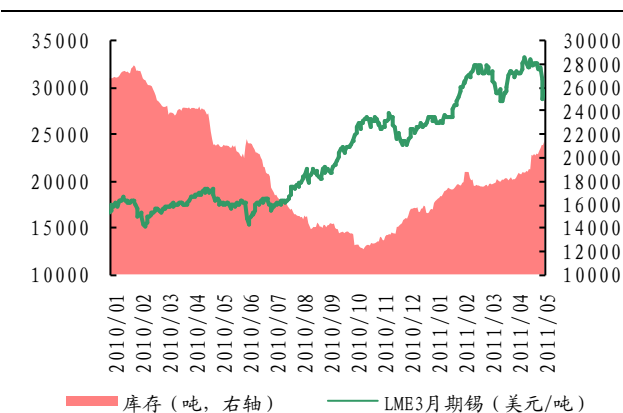


图 15. 长江现货 1#镍价高位震荡

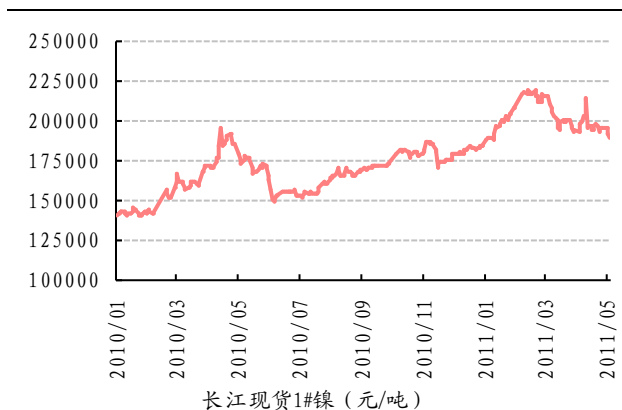
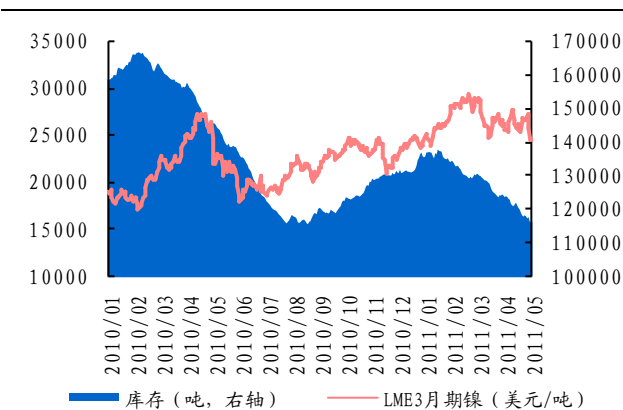


图 16. LME3 月期镍和库存



【稀土】

图 17. 轻稀土氧化物价格涨幅趋缓 (元/吨)

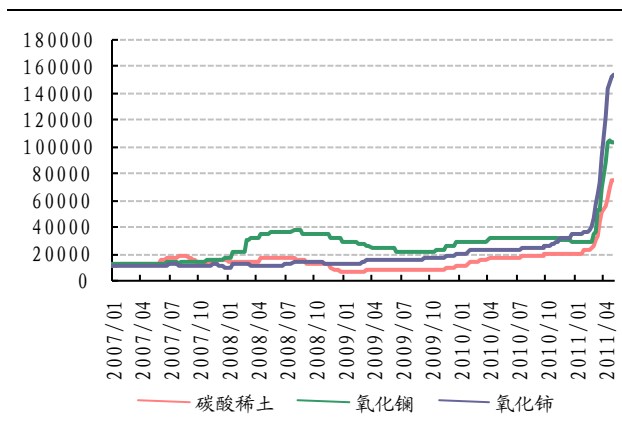


图 18. 轻稀土氧化物价格涨幅趋缓 (元/吨)

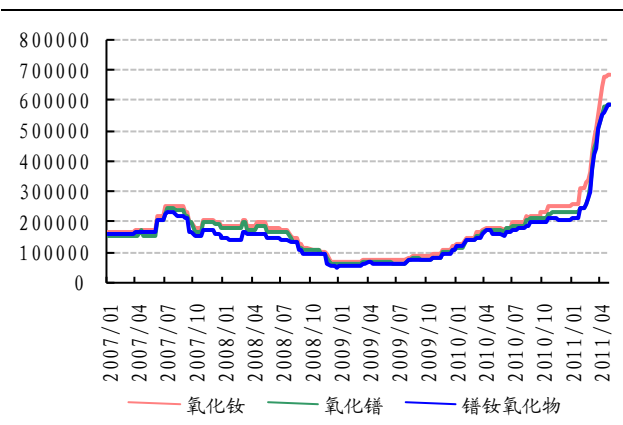


图 19. 中重稀土氧化物价格涨幅趋缓

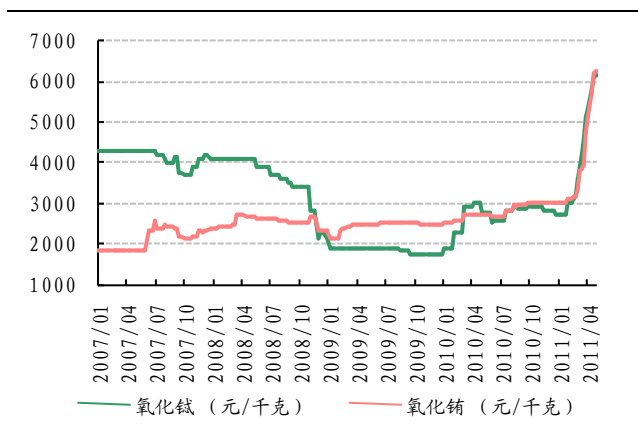
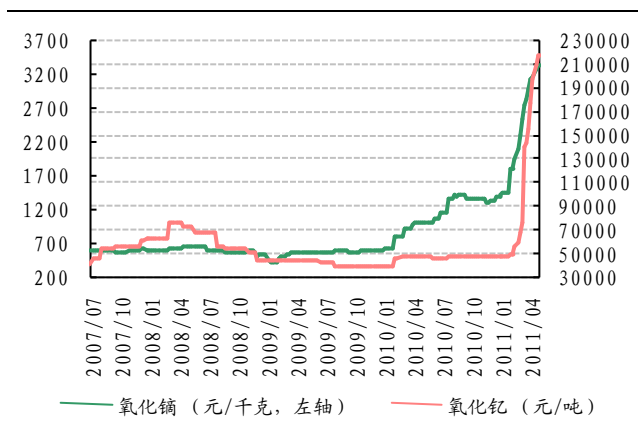


图 20. 中重稀土氧化物价格稳中有升涨幅趋缓



【锂】

图 21. 金属锂价格低位徘徊

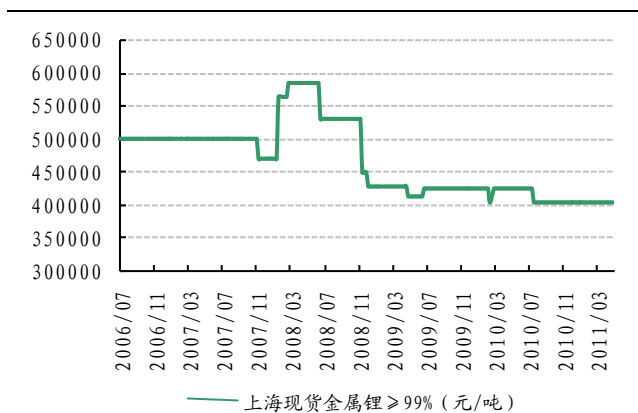
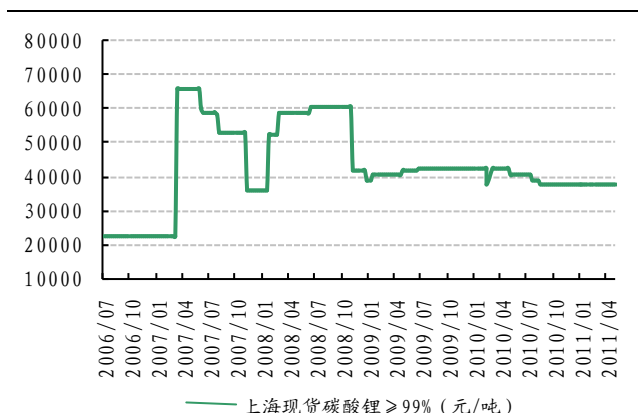


图 22. 碳酸锂价格低位徘徊



【钛、锆】

图 23. 上海现货海绵钛价格低位反弹

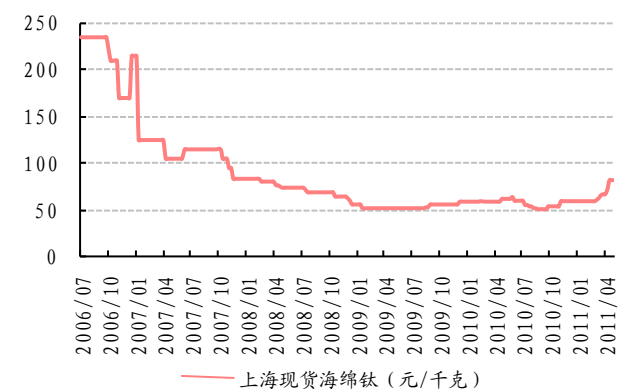


图 24. 澳大利亚金红石钛精矿价格稳中有升

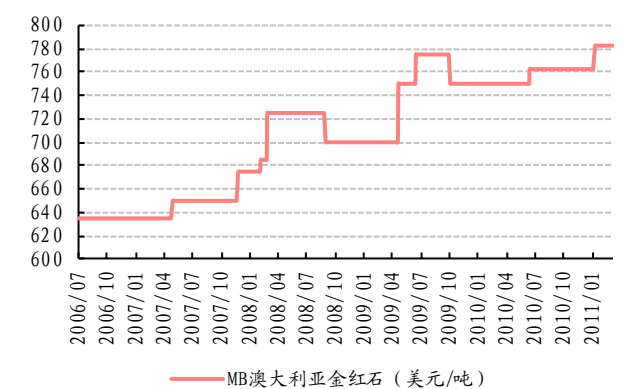
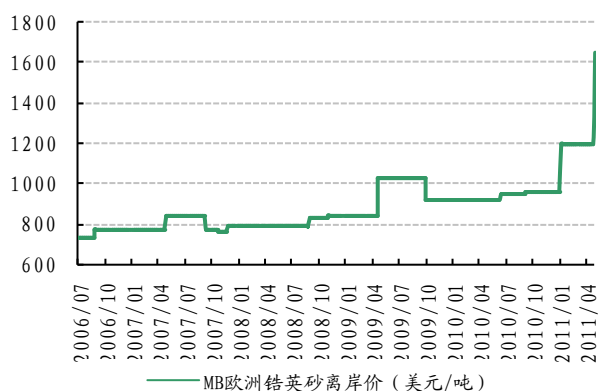


图 25. 上海现货海绵锆价格快速反弹



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

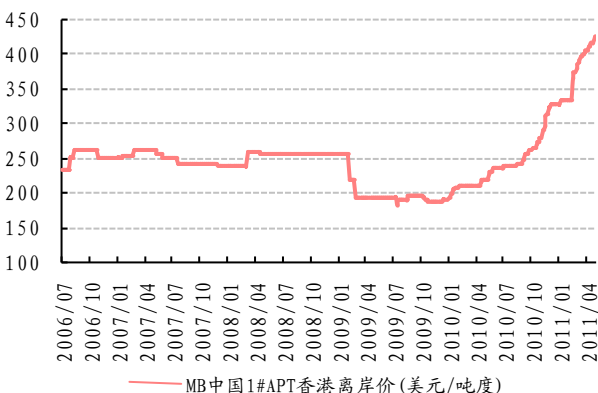


图 29. LMB3 月期钼价格低位震荡

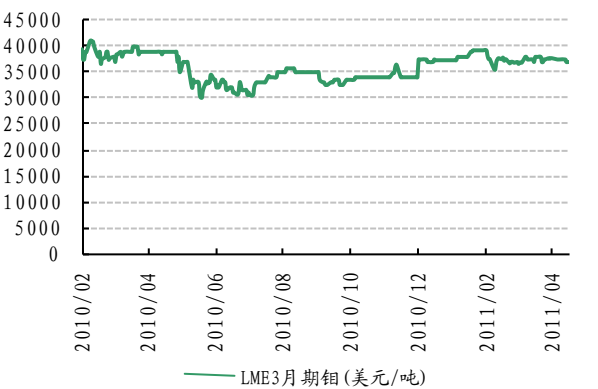


图 30. 美国钼铁和氧化钼价格低位震荡

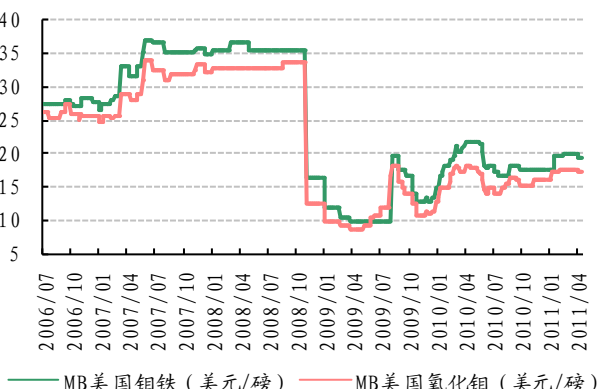
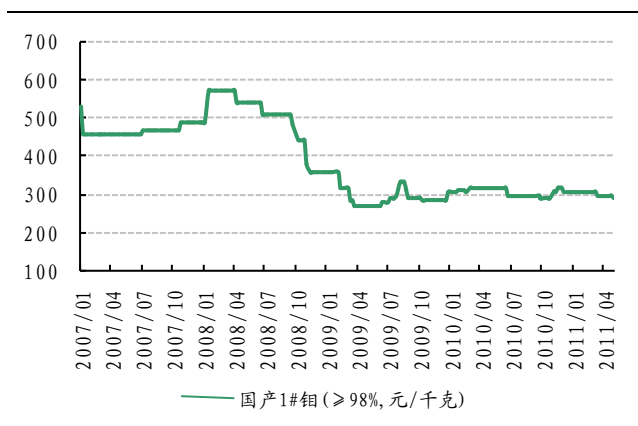


图 31. 国产 1# 钼价格低位震荡



【铋、镁】

图 32. 长江 1# 铋价格创新高

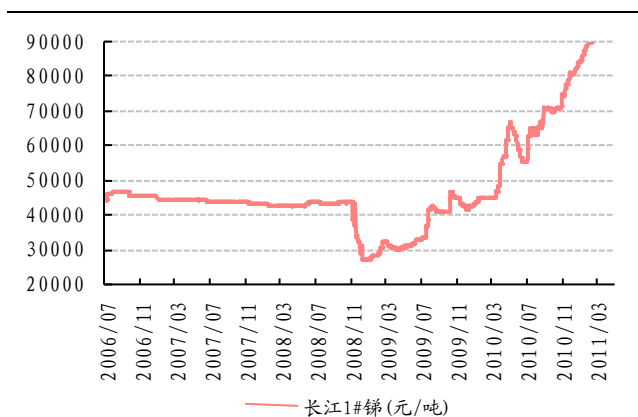


图 33. MB 中国铋创新高

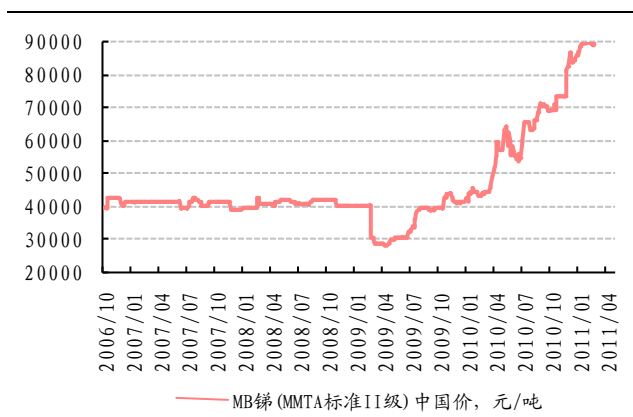
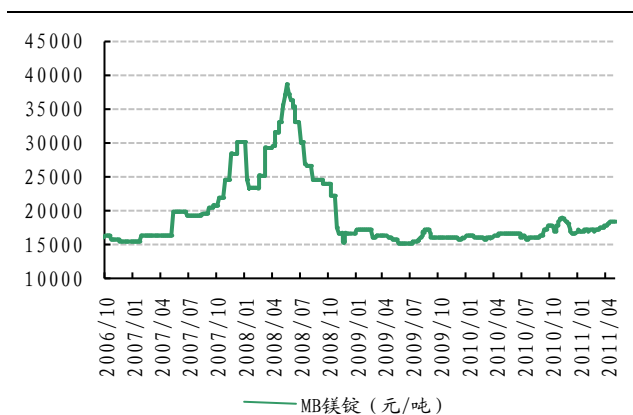


图 34. 长江 1# 镁锭价格低位徘徊



图 35. MB 镁锭价格低位徘徊



【钴】

图 36. 长江现货 1#钴低位震荡

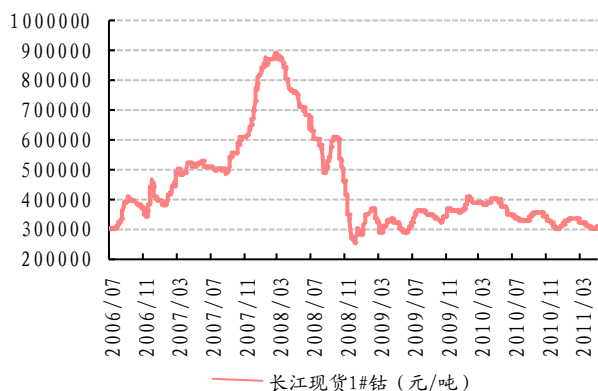
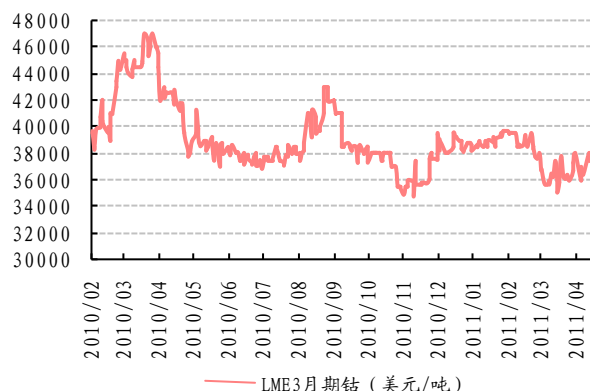


图 37. LME3 月期钴低位平稳震荡



【铂、钯】

图 38. LME 铂价有所调整



图 39. LME 钯价有所调整



【铜、锗】

图 40. MB 铜锭价格快速上涨

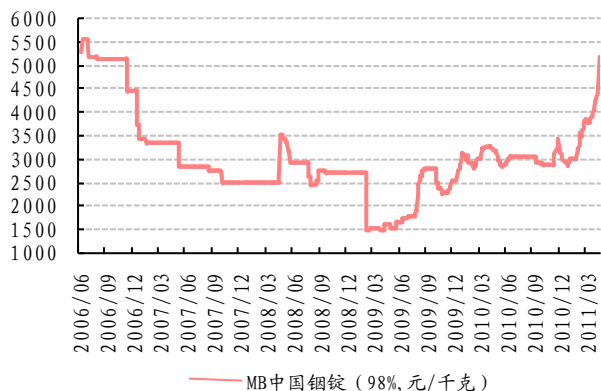


图 41. MB 二氧化锗价格快速反弹

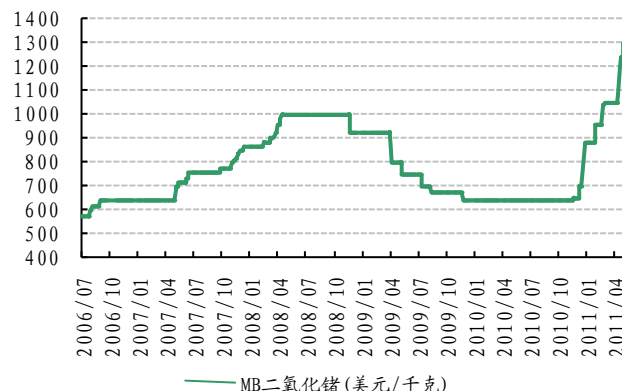
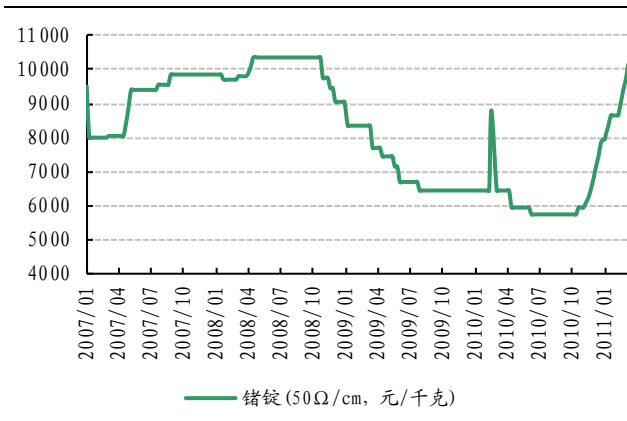


图 42. 国产锗锭价格持续上涨



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%	-2.2%	-4.7%	-2.5%	-9.0%	-6.7%	-6.2%	-4.0%	-4.4%	-2.2%	-6.3%	-4.0%	-1.3%	0.9%	0.1%	2.3%
近1月以来涨幅%	-5.7%	-13.3%	-7.6%	-13.1%	-7.3%	-15.3%	-9.6%	-9.2%	-3.5%	-16.2%	-10.5%	-14.1%	-8.3%	-11.9%	-6.2%
近3月以来涨幅%	1.4%	0.5%	-0.9%	-0.6%	-2.0%	-13.6%	-15.0%	3.9%	2.5%	1.6%	0.2%	10.1%	8.7%	-1.9%	-3.3%
近1年以來涨幅%	7.8%	30.8%	23.1%	6.0%	-1.7%	16.1%	8.4%	9.3%	1.6%	44.1%	36.4%	67.1%	59.3%	41.1%	33.3%

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	宁波富邦	600768	14.9	7.7%	20.0	17.1	n.a.	13.7x	1	江西铜业	600362	33.7	-8.5%	1,165.6	698.5	42.4x	3.3x
2	*ST金马	000602	31.2	6.8%	47.0	46.4	n.a.	13.1x	2	锡业股份	000960	29.4	-8.7%	242.5	242.5	120.2x	5.0x
3	云海金属	002182	21.4	5.4%	0.0	0.0	140.5x	4.6x	3	西部矿业	601168	15.5	-9.1%	368.7	368.7	101.5x	3.2x
4	包钢稀土	600111	89.4	3.1%	0.0	0.0	1,192.1x	25.6x	4	恒邦股份	002237	41.4	-10.4%	79.2	27.8	69.2x	5.4x
5	常铝股份	002160	15.5	2.4%	52.8	50.4	n.a.	7.9x	5	中金黄金	600489	33.4	-10.7%	475.5	475.5	142.2x	9.1x
6	东方锆业	002167	36.8	1.5%	66.1	64.2	199.5x	10.6x	6	利源铝业	002501	21.9	-11.1%	40.9	10.3	n.a.	3.6x
7	格林美	002340	46.8	0.6%	56.7	43.8	99.6x	5.3x	7	山东黄金	600547	45.6	-11.1%	648.2	347.8	72.4x	15.4x
8	广晟有色	600259	64.2	0.3%	160.0	78.2	n.a.	50.5x	8	荣华实业	600311	14.3	-12.9%	95.1	95.1	n.a.	10.7x
9	厦门钨业	600549	42.8	0.2%	291.9	291.9	156.9x	11.0x	9	豫光金铅	600531	26.9	-14.2%	79.5	79.5	79.8x	4.3x
10	*ST关铝	000831	9.2	0.0%	59.8	59.8	n.a.	2,127.9x	10	*ST威达	000603	30.2	-14.9%	42.4	17.2	n.a.	57.6x

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	常铝股份	002160	15.5	27.4%	52.8	50.4	n.a.	7.9x	1	西部矿业	601168	15.5	-18.5%	368.7	368.7	101.5x	3.2x
2	东方锆业	002167	36.8	17.0%	66.1	64.2	199.5x	10.6x	2	章源钨业	002378	32.8	-18.9%	140.5	26.0	n.a.	10.8x
3	宁波富邦	600768	14.9	15.8%	20.0	17.1	n.a.	13.7x	3	贵研铂业	600459	34.0	-19.0%	37.9	37.9	116.2x	6.1x
4	*ST威达	000603	30.2	3.3%	42.4	17.2	n.a.	57.6x	4	厦门钨业	600549	42.8	-19.1%	291.9	291.9	156.9x	11.0x
5	ST珠峰	600338	14.3	0.0%	22.7	22.7	n.a.	n.a.	5	吉恩镍业	600432	23.3	-20.3%	189.3	178.2	145.9x	5.1x
6	*ST关铝	000831	9.2	0.0%	59.8	59.8	n.a.	2,127.9x	6	株冶集团	600961	18.5	-20.4%	97.6	47.8	151.7x	4.7x
7	新疆众和	600888	25.0	-4.5%	88.0	88.0	51.0x	3.9x	7	西部资源	600139	21.6	-21.6%	71.6	35.5	76.1x	15.3x
8	*ST金马	000602	31.2	-4.9%	47.0	46.4	n.a.	13.1x	8	豫光金铅	600531	26.9	-21.7%	79.5	79.5	79.8x	4.3x
9	宏达股份	600331	16.0	-7.1%	165.4	165.4	66.0x	13.3x	9	辰州矿业	002155	33.2	-21.9%	181.7	181.7	118.0x	9.0x
10	包钢稀土	600111	89.4	-8.0%	0.0	0.0	1,192.1x	25.6x	10	西部材料	002149	20.6	-24.4%	35.9	28.2	73.4x	4.1x

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	宁波富邦	600768	14.9	72.1%	20.0	17.1	n.a.	13.7x	1	吉恩镍业	600432	23.3	-11.2%	189.3	178.2	145.9x	5.1x
2	常铝股份	002160	15.5	62.4%	52.8	50.4	n.a.	7.9x	2	云南锆业	002428	68.3	-12.2%	85.7	21.8	n.a.	6.9x
3	*ST关铝	000831	9.2	42.1%	59.8	59.8	n.a.	2,127.9x	3	博威合金	601137	21.2	-13.3%	45.6	11.7	n.a.	2.6x
4	包钢稀土	600111	89.4	40.8%	0.0	0.0	1,192.1x	25.6x	4	锡业股份	000960	29.4	-13.4%	242.5	242.5	120.2x	5.0x
5	*ST威达	000603	30.2	31.3%	42.4	17.2	n.a.	57.6x	5	利源铝业	002501	21.9	-14.4%	40.9	10.3	n.a.	3.6x
6	株冶集团	600961	18.5	25.4%	97.6	47.8	151.7x	4.7x	6	江西铜业	600362	33.7	-15.4%	1,165.6	698.5	42.4x	3.3x
7	精诚铜业	002171	18.1	22.0%	59.1	58.3	170.7x	8.8x	7	云南铜业	000878	22.7	-15.6%	285.3	285.3	93.1x	6.3x
8	鑫科材料	600255	11.5	20.8%	51.5	51.5	n.a.	4.2x	8	云海金属	002182	21.4	-16.5%	0.0	0.0	140.5x	4.6x
9	中色股份	000758	32.8	17.6%	209.7	139.8	260.0x	10.3x	9	铜陵有色	000630	23.4	-18.5%	332.7	332.6	50.4x	3.7x
10	广晟有色	600259	64.2	15.7%	160.0	78.2	n.a.	50.5x	10	西部资源	600139	21.6	-18.6%	71.6	35.5	76.1x	15.3x

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

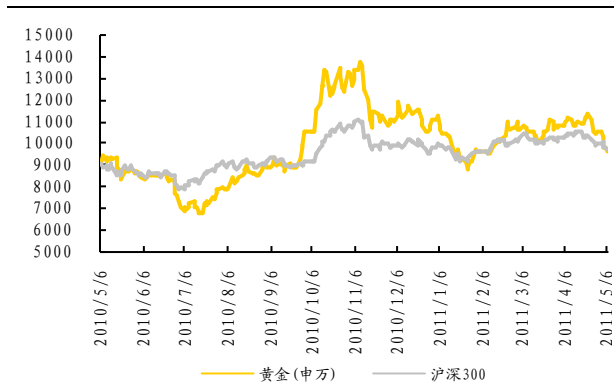


图 2. 铜板块近 1 年走势

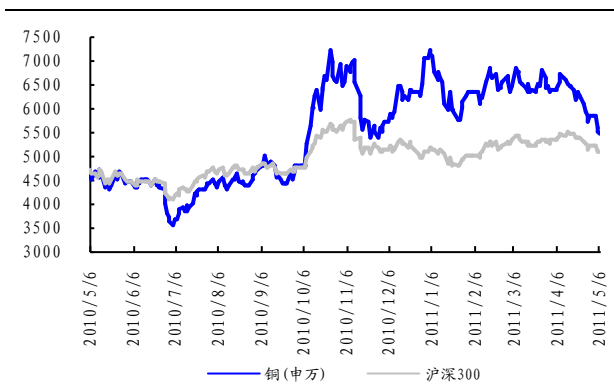


图 3. 铝板块近 1 年走势

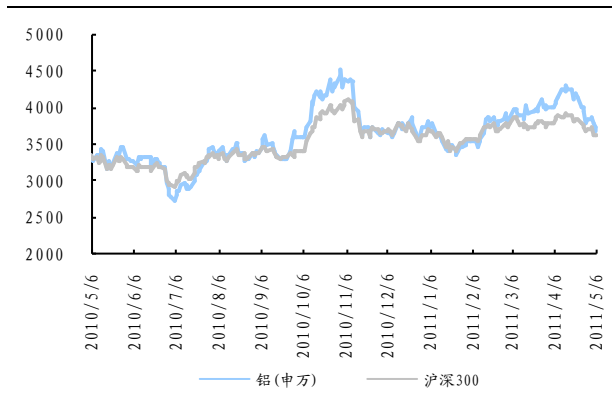


图 4. 铅锌板块近 1 年走势



图 5. 小金属板块近 1 年走势

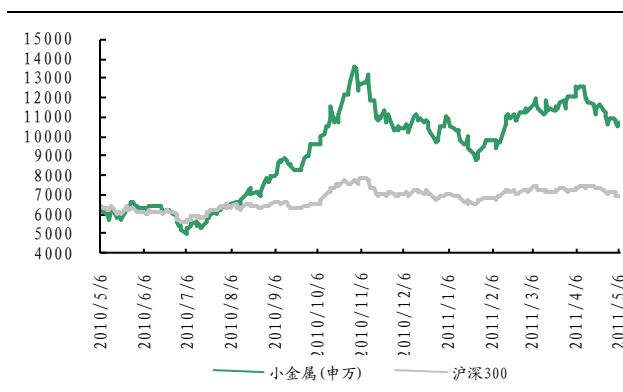
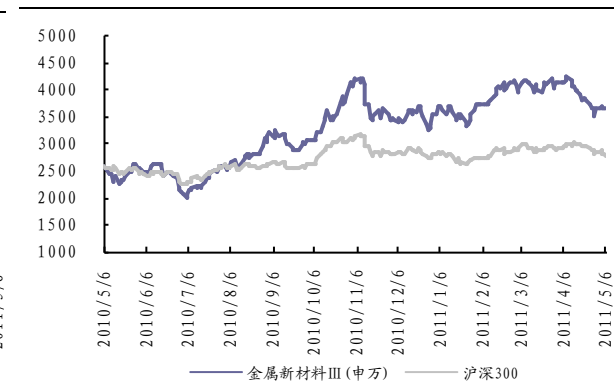


图 6. 金属新材料板块近 1 年走势



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