



证券研究报告·周报 (6.27-7.1)

稀土价格有所回落

基本金属—美元大跌与风险偏好提升，共同推升金属价格

上周基本金属价格全面反弹，LME 指数涨幅 3.35%。希腊国会通过财政紧缩预案，市场风险偏好上升，同时也助推欧元走强，美元指数走弱，都对金属价格形成有力支撑。LME 铜库存下降 2.16%，而上期所铜库存上升 11.51%，从绝对数量上来看，LME 库存下降很有可能是中国进口增加所致，预示国内经过一轮去库存之后，精铜进口需求在提升。在中国需求的支撑下，铜价后续走势趋于乐观。

黄金—避险需求下降打压金价

上周金价继续震荡回落，周五 COMEX 期金报收 1482.6 美元/盎司，周跌幅 1.22%。希腊危机暂缓降低避险需求，使金价受挫。短期内，受油价回落的影响，全球通胀预期降温，金价的走势暂难形成突破。中期内，低利率、通胀预期上升与持续增长的投资需求将继续支撑金价走强。

小金属及铁合金—稀土价格有所回落

近两周稀土价格上涨也逐渐显出疲态，特别是镧、铈、镨、钕等品种回落更为明显。下游抛光粉、陶瓷等行业需求疲软是主要原因。离子型稀土受到行业整顿力度较大的影响，回落幅度有限。

有色金属板块—系统性“买点”仍需等待

伴随金属价格全面走高，有色板块延续反弹，但涨幅收窄至 2.75%，强于大盘。由于近日 1 年期央票利率不断攀升，导致市场加息预期上升，观望气氛渐趋浓重，或制约板块反弹的力度。目前，有色板块与大盘相对估值为 3.38，我们认为相对估值在 2.5~3 之间将获得强劲支撑，系统性“买点”即将到来。

上市公司投资建议—关注中报行情

有色金属上市公司上周开始陆续发布业绩预告，当前市场信心依然比较脆弱，投资风格趋于稳健，中期业绩大幅增长的公司有望受到市场青睐。包钢稀土、东阳光铝发布的业绩预告显示，业绩均出现高速增长，股价将有不错表现。近期重点推荐江西铜业、铜陵有色、栋梁新材、宁波韵升、紫金矿业、博威合金等。小金属公司投资重点关注资源自给率上升的标的，重点推荐东方锆业。

一周动态信息跟踪及点评

- 美国猛抛原油储备 西方能源政策大调整
- 希腊国会通过财政紧缩新方案
- 安泰科技:特殊金刚石工具增资扩产，河冶科技引入战略投资者
- 碳酸锂涨价拉开序幕
- 东阳光铝：上半年业绩预增 60-90%
- 包钢稀土：上半年业绩预增 450%
- 广晟有色与包钢稀土“南北联姻” 共享稀土“盛宴”
- 广晟有色：拟托管经营华达集团东源古云矿产开采有限公司
- 国内电解铝企业煤炭长单执行率不到两成
- 耗资 12.5 亿增持云铜集团 7%股权，中铝整合铜业有望加快

请参阅最后一页的重要声明

有色金属

维持

增持

张芳

zhangfang@csc.com.cn

010-85130961

执业证书编号：S1440207030182

郭晓露

guoxiaolu@csc.com.cn

010-85130951

执业证书编号：S1440208040203

发布日期：2011 年 7 月 4 日

市场表现



相关研究报告

- | | |
|----------|-------------------------------------|
| 11.06.27 | 有色金属行业数据库周报：重稀土整合政策加码（6.20-6.24） |
| 11.06.27 | 有色金属行业跟踪报告（6.20-6.24）：重稀土整合政策加码 |
| 11.06.20 | 有色金属行业跟踪报告（6.13-6.17）：基本金属疲弱，离子稀土发力 |

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN

基本金属—美元大跌与风险偏好提升，共同推升金属价格

上周基本金属价格全面反弹，LMEX 指数涨幅 3.35%。希腊国会通过财政紧缩预案，市场风险偏好上升，同时也助推欧元走强，美元指数走弱，都对金属价格形成有力支撑。锌价上周涨幅最高，达 4.92%。国内下调锌锭进口关税使海外市场信心有所提升，带动锌价上涨。铜价涨幅达 4.42%，LME 铜库存下降 2.16%，而上期所铜库存上升 11.51%，从绝对数量上来看，LME 库存下降很有可能是中国进口增加所致，预示国内经过一轮去库存之后，精铜进口需求在提升。在中国需求的支撑下，铜价后续走势趋于乐观。

上周美国公布的 PMI 指数及楼市数据显著向好，本周美元指数有望获得支撑而反弹，金属价格进一步上涨面临压力。

表 1：LME 有色金属价格市场表现（美元/吨，黄金是美元/盎司）

品种	2010 收盘	周收盘	上周%	前一周%	6 月%	2011 年度%
3 月铜	9600	9445	4.42	-0.55	2.33	-1.61
3 月铝	2470	2503	0.12	-1.77	-5.35	1.34
3 月铅	2550	2674	3.64	5.31	6.47	4.86
3 月锌	2454	2365	4.92	3.02	4.37	-3.63
3 月锡	26900	25655	2.72	-0.12	-6.76	-4.63
3 月镍	24750	23000	3.84	2.43	-0.72	-7.07
LMEX 指数	4213	4135	3.35	-0.10	0.19	-1.85
黄金现货	1418.75	1487.78	-1.03	-2.07	-2.31	4.72
3 月钼	37000	31750	-5.22	-5.63	-12.95	-14.19
3 月钴	38125	35000	1.45	-2.47	-4.76	-8.20

表 2：基本金属库存（吨）

品种	交易所	2010 收盘	周收盘	上周%	前一周%	6 月%	2011 年度%
铜	LME	377550	463450	-2.16	0.61	-0.54	22.75
	COMEX	64613	80204	0.96	-0.96	-1.12	24.13
	上期所	131891	90089	11.51	-7.47	9.45	-31.69
	合计	574054	633743	-0.03	-0.69	0.69	10.40
铝	LME	4277050	4487600	-1.26	-1.25	-4.25	4.92
	上期所	441169	254617	-5.87	-7.62	-23.58	-42.29
	合计	4718219	4742217	-1.52	-1.63	-5.53	0.51
锌	LME	701425	860750	-0.75	-0.12	1.04	22.71
	上期所	310735	400768	-0.05	-0.62	0.16	28.97
	合计	1012160	1261518	-0.52	-0.28	0.76	24.64
铅	LME	208275	318600	-0.98	-0.29	-0.59	52.97
锡	LME	16275	22385	-0.78	1.30	0.18	37.54
镍	LME	135672	106836	-2.76	-1.37	-6.09	-21.25

资料来源：Bloomberg，中信建投证券研究发展部

黄金—避险需求下降打压金价

上周金价继续震荡回落，周五 COMEX 期金报收 1482.6 美元/盎司，周跌幅 1.22%。希腊危机暂缓降低避险需求，使金价受挫。维持前期观点：短期内，受油价回落的影响，全球通胀预期降温，金价的走势暂难形成突破。中期内，低利率、通胀预期上升与持续增长的投资需求将继续支撑金价走强。

图 1：COMEX 期金价格（美元/盎司）

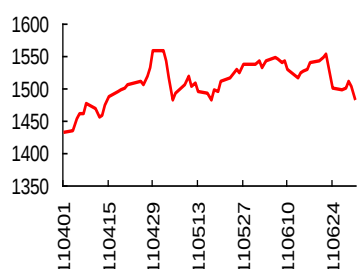


图 2：SPDR 黄金持仓量（吨）

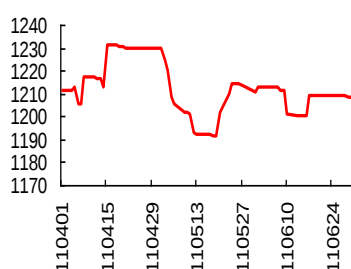
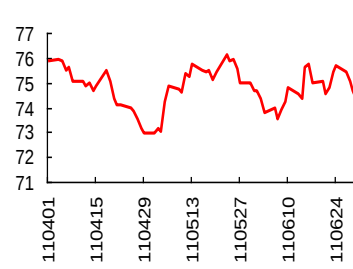


图 3：美元指数走势



资料来源：Bloomberg，中信建投证券研究发展部

小金属及铁合金—稀土价格有所回落

上周国内外镨、钆价格回落趋势进一步扩大，宏观经济回落对小金属需求的抑制作用进一步显现。值得注意的是，近两周稀土价格上涨也渐显疲态，特别是镧、铈、镨、钕等品种回落更为明显。下游抛光粉、陶瓷等行业需求疲软是主要原因。离子型稀土受到行业整顿力度较大的影响，回落幅度有限。

图 7：国内碳酸稀土价格走势

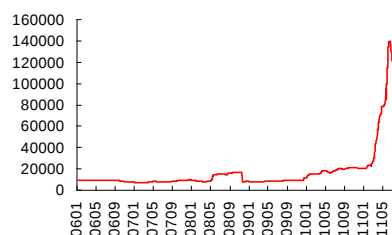


图 8：国内氧化镨价格走势

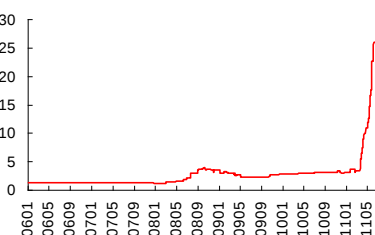


图 9：国内氧化镨价格走势

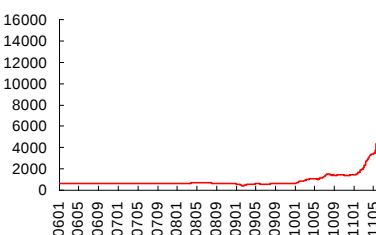


图 4：国内钛精矿价格走势

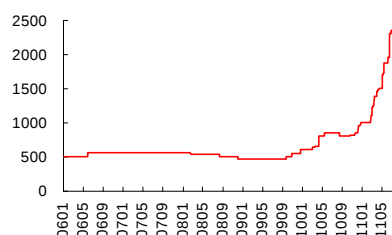


图 5：国内 APT 价格走势

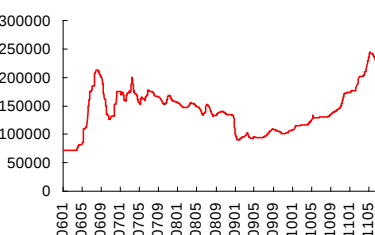
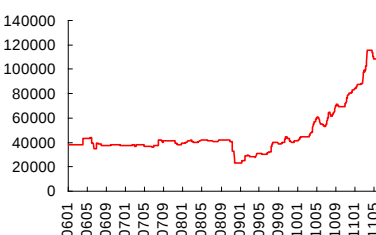


图 6：国内锑锭价格走势



资料来源：Bloomberg，百川资讯，中信建投证券研究发展部

有色金属板块——系统性“买点”仍需等待

伴随金属价格全面走高，有色板块延续反弹，但涨幅收窄至 2.75%，强于大盘。铜板块在铜价强劲上升的支撑下继续领涨，周涨幅达 3.47%。由于近日 1 年期央票利率不断攀升，导致市场加息预期上升，观望气氛渐趋浓重，或制约板块反弹的力度。目前，有色板块与大盘相对估值为 3.38，我们认为相对估值在 2.5~3 之间将获得强劲支撑，系统性“买点”即将到来。

图 10：有色金属板块一周涨跌幅表现

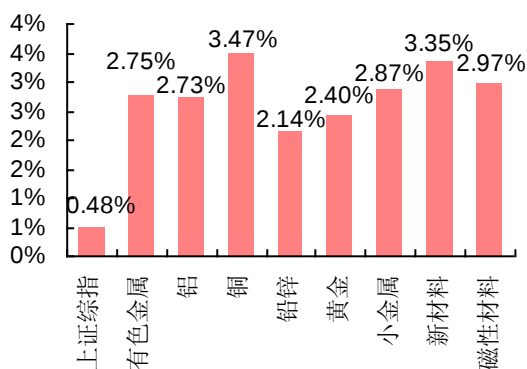
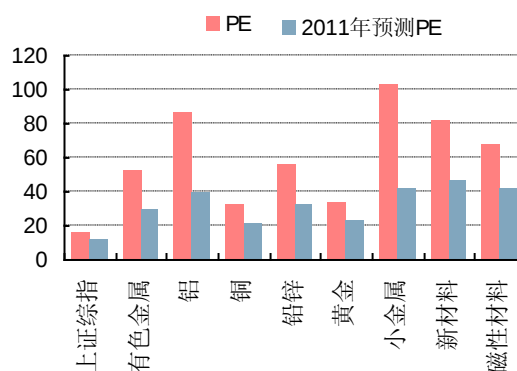


图 11：有色金属板块估值对比



资料来源：Bloomberg，中信建投证券研究发展部 注：当前 PE 按 10 年业绩计算

上市公司投资建议——关注中报行情

有色金属上市公司上周开始陆续发布业绩预告，当前市场信心依然比较脆弱，投资风格趋于稳健，中期业绩大幅增长的公司有望受到市场青睐。包钢稀土、东阳光铝发布的业绩预告显示，业绩均出现高速增长，股价将有不错表现。

近期重点推荐江西铜业、铜陵有色、栋梁新材、宁波韵升、紫金矿业、博威合金等。小金属公司投资重点关注资源自给率上升的标的，重点推荐东方锆业。

一周动态信息及点评

宏观信息：

美国猛抛原油储备 西方能源政策大调整(2011-7-1)

23 日，国际能源机构国际能源署（IEA）与美国出人意料地宣布将在 7 月释放 6000 万桶战略石油储备。这一罕见举措让分析人士警觉，这种用石油储备直接干预油价的做法，彻底改变了国际石油市场的游戏规则。西方动用储备石油美国在行动中扮演龙头角色。西方媒体评论，IEA 释放 6000 万桶战略石油储备的规模较大，反映出美国应对当前经济增速放缓的紧急程度已超过战争和天灾等特殊时期；IEA 此举标志着工业化国家在能源政策上发生了重大调整。（摘自：深圳商报）

评论: IEA 与美国抛售石油储备将进一步抑制油价, 有助于总需求复苏。同时, 短期内抑制通胀预期的上升。

5 月水电发电量首现负增长(2011-7-1)

国家发改委前日公布数据显示, 全国 5 月份水电发电量为 511 亿千瓦时, 同比下降 2.9%, 为近 12 个月以来首次负增长, 主要原因为全国主要流域来水较常年平均总体偏枯。而水电出力的下降, 与动力煤价格的持续上涨, 使刚获喘息的火电再次受到两面夹击。数据显示, 今年 1~5 月, 全国水电发电量 2077 亿千瓦时, 同比增长 16.8%。其中, 国家电网经营区域统调水电发电量 1307 亿千瓦时, 同比下降 3.6%。(摘自: 重庆商报)

评论: 5 月南方旱情加剧“电荒”, 预计此后的大范围降雨将使水电供应紧缺得以缓解。

希腊国会通过财政紧缩新方案(2011-6-30)

在警察和示威者在国会大厦外发生暴力冲突之际, 希腊国会 29 日以 154 票对 138 票, 通过政府提出将节约总额 284 亿欧元(约 505 亿新元)的五年财政紧缩新方案, 为取得欧盟和国际货币基金组织提供第五批 120 亿欧元(约 213 亿新元)贷款铺平道路。(摘自: 联合早报网)

评论: 此消息提振欧元, 导致美元指数持续走弱。另一方面, 避险需求降温, 金价震荡走弱。

行业及公司信息:

安泰科技:特殊金刚石工具增资扩产, 河冶科技引入战略投资者(2011-7-2)

公司发布两公告: 1)通过对控股子公司北京安泰钢研超硬材料制品有限公司(安泰科技持股 95%, 以下简称“安泰超硬”)增资共计 5,198 万元, 其中安泰科技增资 4,938.1 万元, 用于新领域特殊金刚石工具的产能建设。2)控股子公司(持股 59.64%)—河冶科技向 Erasteel S.A.S(以下简称“法国 Erasteel 公司”)、中国钢研科技集团有限公司(以下简称“钢研集团”)和住友商事(中国)有限公司(以下简称“住友商事”)三家战略投资者以每股 3.98 元的价格, 定向增发总计 4800 万股, 其中法国 Erasteel 公司认购 3000 万股, 钢研集团认购 1000 万股, 住友商事认购 800 万股, 安泰科技放弃对河冶科技优先增资的权利。本次增发完成后, 安泰科技持有河冶科技股份比例为 50.08%。(摘自: 公司公告)

评论: Erasteel S.A.S 公司为法国埃赫曼集团旗下专业生产高速钢的公司, 同时是世界最大的高速钢生产商, 也是世界上唯一一家专业生产高速钢的钢铁公司。在瑞典、法国、英国和美国有 9 家工厂, 生产的高速钢牌号种类和质量均为全世界第一。产品主要有三大类: 普通高速钢、含 Co 高速钢和粉末高速钢, 广泛应用于世界各地的机械加工刀具工业、热作、冷作及耐磨件。公司本次引入其作为战略投资者, 有利于扩充海外销售渠道, 同时引进先进的生产技术, 改善产品结构。

关闭所有核电站 德国决定弃核能(2011-7-2)

德国联邦议会 6 月 30 日投票批准放弃核能的议案, 决定在 2022 年前关闭所有 17 座核电站。德新社报道, 8 座核电站现已关闭, 另外 9 座都有各自停堆时间表。德国方面希望在 2022 年之前建造更多风力发电站和天然气发电站, 填补放弃核电后的空缺。去年, 核电站发电量占德国总供电量的 23%。另外, 政府试图推动议会通过其他议案, 以向新能源开发提供补贴。(摘自: 北京青年报)

评论: 受环保和煤炭资源紧缺的限止, 中国限制核电产业发展的可能性不大, 但在核电安全方面将有更为严格的标准。

碳酸锂涨价拉开序幕(2011-7-2)



智利 SQM、美国 FMC、德国 Chemetall 三巨头主导着全球 70% 以上的碳酸锂产能。一直以来，上述三家公司拥有碳酸锂的定价权。就在一周多前，德国 Chemetall 率先宣布从 7 月 1 日起全面上调碳酸锂等锂产品价格。该公司称，此次提价主要是考虑到能源、原材料及运输成本增加。美国 FMC 也将于 7 月 1 日起对碳酸锂大幅提价，价格涨幅达 20%，包括氢氧化锂、氯化锂、锂盐、锂电池材料在内的下游产品也提价 15%-25%。A 股市场中赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）等锂业股大幅上涨。在业内看来，这意味着碳酸锂价格即将摆脱近三年来的疲软态势，步入上升通道。业内人士表示，我国多家资源型企业有望从中受益。（摘自：中国新闻网）
评论：虽然本次国外锂业巨头提价主要基于成本上升的原因，但国内限制铅酸蓄电池生产必将带动锂电池的替代需求，碳酸锂下游需求呈提升趋势，必将带动国内碳酸锂价格上涨，看好锂业公司业绩增长前景。

韩境内发现稀土矿储量庞大可使用 50 年(2011-7-1)

韩国地质资源研究院表示，自去年 6 月开始，对有可能埋藏稀土的韩国 11 个地点进行采样并分析后，在忠清北道忠州和江原道洪川一带发现了储量 2300 万吨规模的稀土矿脉。据地质资源研究院推测，这些矿脉的稀土含量为 0.1%~4.7%，稀土储量为 14.7 万吨，以韩国国内每年的需求量为 3000 吨左右来计算，可供使用 50 年。地质资源研究院表示，稀土矿脉中还有铁矿石和稀贵金属，具有开发价值。据介绍，原子序数 57 到 71 的稀土是制造半导体和二次电池等的必需材料，迄今韩国使用的稀土全部依赖海外进口。（摘自：安泰科）

首家城市矿产交易所在武汉开业(2011-7-1)

全国第一家专业从事城市矿产交易的交易所——武汉城市矿产交易所，昨日在青山区开业。该交易所位于青山区冶金街火炬大厦，占地 500 平方米，由武汉市青山区国有资产经营公司、武汉光谷联合产权交易所、武汉供销集团股份有限公司及深圳市格林美（002340）高新技术股份有限公司等四家单位共同发起设立。交易所实行会员制度，目前已发展会员 53 个，交易形式采用竞价形式。“城市矿产”是对可再生利用的废弃资源的形象比喻。该交易所初期将重点服务企业、服务武汉“1+8”城市圈两型社会建设，逐步向全国发展。争取今年交易所矿产资源交易量达到 10 万—20 万吨，交易额达到 5 亿—10 亿元左右；3 年内交易量达到 100 万吨以上，交易值达到 50 亿以上。（摘自：楚天都市报）

东阳光铝：上半年业绩预增 60-90%(2011-7-1)

经公司财务部门初步测算，预计 2011 年半年度公司实现归属于母公司所有者的净利润较 2010 年同期增长 60%-90%。原因是新兴产业需求带动电子行业景气度上升，公司相关产品扩产，产量销量上升。（摘自：公司公告）

评论：今年以来，电子铝箔下游电容器行业景气度回落，是需要关注的主要风险点。但是，公司主产区接近终端市场，产品销售渠道优势明显。由于与日本企业存在长期战略合作，获得更多技术支持和海外市场份额；且本地震引发电子行业产业链向中国转移，公司也有望分享到更高的市场份额，从而平抑电子行业景气下滑风险。

包钢稀土：上半年业绩预增 450%(2011-6-30)

公司发布上半年业绩预增公告，预计归属于上市公司股东的净利润将同比增长 450% 以上。2010 年上半年，包钢稀土归属于上市公司股东的净利润约为 3.54 亿元。据此测算，今年上半年，包钢稀土的净利润将达到 19.47 亿元。业绩增长的主要原因为“由于国家积极实施稀土行业健康发展政策，稀土行业加快重组整合，稀土产品市场需求强劲，产品价格同比大幅上涨。”（摘自：公司公告）

评论：上半年稀土价格持续飙升，公司业绩高速增长，我们上调全年盈利预测至 3.26 元，对应动态市盈率 22 倍，估值优势明显，建议积极配置。

广晟有色与包钢稀土“南北联姻” 共享稀土“盛宴”(2011-6-30)



广晟有色和包钢稀土同时发布公告,双方为加强南北稀土资源开发和产业合作,签署了《共同推进稀土产业发展合作框架协议书》,拟在稀土产业发展进行广泛合作,共同构建稀土合作平台。双方约定,将共同加强战略、资本合作,推进稀土产业发展,形成更紧密合作关系,双方一致认可在进行产业发展的合作时,优先引入对方作为合作伙伴。此外,还进一步加强资源利用,维护市场稳定。另外,双方将加强稀土深加工和科技合作,并约定建立磋商机制,实现信息资源共享。(摘自:上海证券报)

评论:轻重稀土龙头强强联合。我们粗略统计,两家公司离子稀土分离产能共约 16500 吨左右,在南方稀土整合中有望利益均沾。广晟有色股权近日已全部收入广晟资产帐下,表达了广东省以广晟有色为平台参与整合竞争的强烈意愿,本次与包稀合作再加加码,形势更为有利。

广晟有色:拟托管经营华达集团东源古云矿产开采有限公司(2011-6-30)

广晟有色金属股份有限公司(以下简称“本公司”)拟托管经营广东广晟有色金属集团有限公司(以下简称“广晟有色集团”)控股的下属企业河源市华达集团东源古云矿产开采有限公司(广晟有色集团持有其 80%股份,以下简称“华达公司”)。广晟有色每年按华达公司资产总额(以上一年 12 月 31 日为基准日)的 2.5%收取托管费用。托管期限:2011 年 6 月至 2014 年 6 月,托管期满,双方可根据实际情况协商确定是否续期。上述托管事宜完成后,公司将基本掌控广东省内的合法稀土开采权。

截止 2010 年 12 月 31 日,华达公司资产总额 1544.51 万元,负债总额 1447.07 万元,净资产 97.44 万元,该公司目前正在调整恢复生产,预计 2011 年内投入生产。(摘自:公司公告)

评论:河源市华达集团东源古云矿产开采有限公司成立于 2001 年 7 月,拥有广东省国土资源厅颁发的稀土采矿许可证,是河源市唯一合法稀土开采、销售企业。此举是以最有效方式将广东省稀土资源集中至上市公司,为参与整合竞争增加筹码。

国内电解铝企业煤炭长单执行率不到两成(2011-6-30)

今年 4 月份以来,国内煤价出现大幅上涨,5 月份的价格较去年同期涨幅接近 30%。记者近日在山东实地考察一些自备电厂的电解铝企业时发现,尽管企业通过长单采购煤炭,但长单执行率不足两成。电力成本目前已经占到国内电解铝企业生产成本的近 40%,而煤价上涨直接推高了电解铝的电力成本。据了解,只有铝价上涨 500—700 元/吨,才能弥补煤价上涨对电解铝企业利润的影响,目前 17000 元/吨的铝价还算不错。(摘自:期货日报)

内蒙古探明一处大型稀有金属矿床 储量超过 2000 吨(2011-6-30)

内蒙古地矿局地勘一院近日在呼和浩特市武川县赵井沟探明一处大型稀有金属铌钽矿床,铌、钽矿资源量超过 2000 吨。铌、钽均为稀有金属元素,它们的化学性质较为接近,具有强度高、抗变形、抗腐蚀等优点,主要应用于电子、原子能、航天航空等工业领域以及钢铁、机械等民用工业领域。据介绍,赵井沟铌钽矿目前的控制长度超过 800 米。经论证,其深部仍有较大的找矿空间。从地质背景、矿床类型等方面来看,赵井沟铌钽矿具有成为大型或特大型稀有金属矿床的可能性。(摘自:新华网)

耗资 12.5 亿增持云铜集团 7%股权中铝整合铜业有望加快(2011-6-30)

云南铜业 6 月 30 日公告,公司于 6 月 28 日接到控股股东云铜集团转发的《云南省人民政府关于同意云南铜业(集团)有限公司国有股权转让的批复》,批复同意云南省国资委以协议转让方式,将其所持云铜集团 7%的国有股权转让给中铝公司,交易价格确定为 12.47 亿元。股权转让前,云铜集团的股权结构为:中铝公司持有 51%股权,云南省国资委持有 31.6%股权,云南省工业投资控股集团持有 17.4%股权。此次股权转让完成后,云铜集团的股权结构为:中铝公司持有 58%股权,云南省国资委持有 24.6%股权,云南省工业投资控股集团持有 17.4%股权。(摘自:每日经济新闻)



评论：中铝公司铜业务板块公司主要有：云铜集团（估计储量 1000 万吨左右）、洛阳铜业（铜加工）、上海铜业（铜加工）、华中铜业（铜加工）、昆明铜业（铜加工）、秘鲁矿业（特罗莫克铜矿铜金属资源量约 1200 万吨，年产铜金属量 25 万吨）。增持云铜集团股份，将进一步控制其资源量。从所辖铜业公司来看，云铜集团将是中铝公司国内铜资源的整合平台。

重点上市公司盈利预测

表 3：主要公司盈利预测和估值

公司名称	收盘价 20110701	周涨幅 %	2010A	EPS 2011E	2012E	2010A	PE 2011E	2012E
铜陵有色	24.58	5.54	0.69	1.01	1.54	35.62	24.34	15.96
江西铜业	35.60	2.33	1.56	1.74	2.02	22.75	20.50	17.59
焦作万方	18.07	5.12	0.24	0.77	1.10	74.98	23.47	16.43
云铝股份	10.87	0.56	0.03	0.29	0.64	418.08	37.48	16.98
罗普斯金	13.14	1.31	0.26	0.39	0.54	50.54	33.69	24.33
株冶集团	16.89	0.36	0.03	0.27	0.54	563.00	62.09	31.50
中金岭南	13.43	2.21	0.45	0.57	0.63	29.84	23.56	21.32
中色股份	34.90	0.40	0.08	0.29	0.18	453.25	120.34	193.89
锡业股份	28.98	3.35	0.46	0.90	1.21	63.23	32.20	23.95
吉恩镍业	22.37	3.81	0.14	0.41	0.64	159.79	54.16	34.79
中金黄金	27.28	2.59	0.79	1.13	1.42	34.53	24.25	19.18
山东黄金	45.48	0.49	0.86	1.12	1.25	52.88	40.61	36.38
紫金矿业	7.30	4.14	0.33	0.41	0.66	22.12	17.71	11.06
辰州矿业	33.19	2.76	0.40	0.76	0.94	82.97	43.67	35.31
恒邦股份	40.46	0.12	0.99	1.60	1.94	40.87	25.29	20.86
云海金属	12.97	3.43	0.15	0.46	0.88	86.47	28.20	14.74
金钼股份	19.42	1.68	0.26	0.32	0.45	74.69	60.69	43.16
东方钽业	25.98	9.48	0.23	0.39	0.56	112.66	66.62	46.39
西藏矿业	35.12	10.65	0.12	0.26	0.33	296.87	135.08	106.42
包钢稀土	70.83	1.77	0.93	3.26	3.82	76.17	21.73	18.54
广晟有色	72.34	6.66	0.15	0.41	0.44	482.27	176.44	164.41
安泰科技	19.85	5.03	0.26	0.34	0.46	75.22	58.38	43.15
中科三环	21.05	3.44	0.41	0.52	0.65	51.34	40.48	32.38
宁波韵升	15.99	2.37	0.51	0.46	0.66	31.07	34.76	24.23
钢研高纳	17.52	-2.18	0.39	0.58	0.72	44.42	30.15	24.46
东方锆业	39.50	3.95	0.25	0.59	0.83	158.00	67.18	47.36
宝钛股份	28.45	6.16	0.01	0.17	0.32	3556.25	167.35	88.91
西部材料	18.99	2.76	0.23	0.44	0.68	82.57	43.16	27.93
西部资源	24.17	3.20	0.57	0.89	1.17	42.44	27.16	20.66
厦门钨业	41.72	1.24	0.51	1.07	0.98	81.33	38.99	42.57
西部矿业	14.94	3.03	0.42	0.63	0.85	35.57	23.71	17.58

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部预测

重要指标监测

图 12: LMEX 指数走势

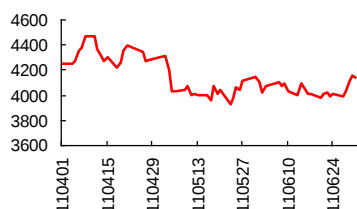


图 13: BRENT 原油价格 (美元/桶)

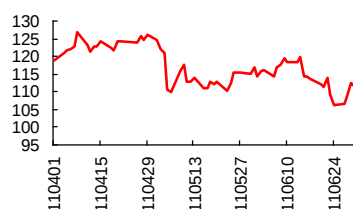


图 14: CRB 指数走势

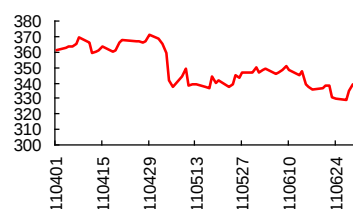


图 15: 各国 CPI 增速 (%)

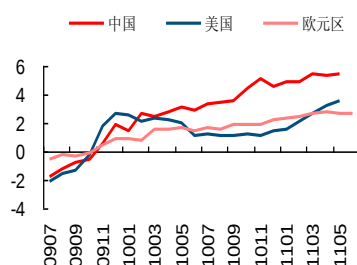


图 16: 各国 M2 增速 (%)

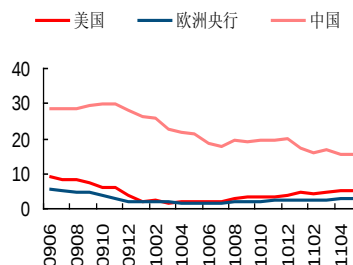


图 17: 各国 PMI 指数 (%)

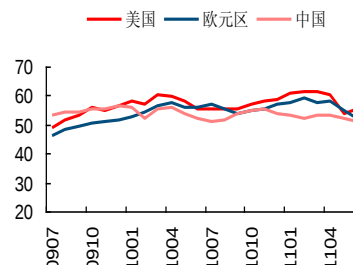


图 18: 美国失业率 (%)

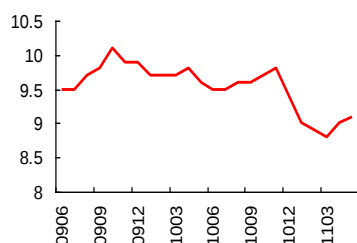


图 19: 彭博全球矿业股指数

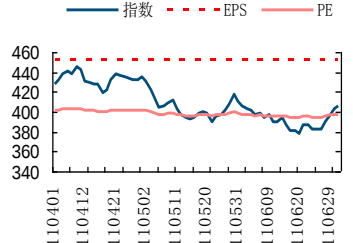
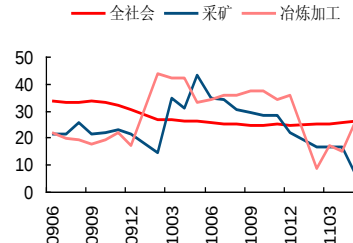


图 20: 中国固定资产投资增速 (%)



资料来源: Bloomberg, CEIC, 中信建投证券研究发展部



分析师介绍

张芳：中国人民大学管理学硕士，有色金属行业首席分析师。基于长期的研究实践，擅长把握有色金属价格波动趋势。

郭晓露：中央财经大学产业经济学硕士，有色金属行业分析师。专注于行业周期变化的跟踪及实证分析。

研究服务

董事总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁昕 010-85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街188号4楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道201号渣打银行大厦601室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。