

美国宽松货币政策推高黄金价格

行业动态报告

有色金属周报 2011 年第 29 期（总第 60 期，2010.07.11-07.15）

◆基本金属：中国上半年良好经济数据刺激金属价格

本周公布了中国 6 月份宏观数据。总体看，6 月份的宏观数据良好，经济“硬着陆”或“滞涨”的担忧都是多余的。

6 月份工业增加值增速上升至 15.1%，达到近一年来的最高水平；上半年 GDP 同比增加 9.6%，二季度单季 GDP 同比增加 9.5%，经济运行良好。另外，6 月份城镇固定资产投资增速下降至 27%。金属下游行业保持旺盛需求。中国 6 月份电力电缆产量增速保持在 30% 的高水平。6 月份汽车产量同比、环比略微增加。

我国 6 月铜及未锻造铜材进口量为 28 万吨，相比 5 月份 25 万吨环比增加 12%，结束了 3 个月以来的环比下降趋势。中国铜进口环比增加对铜价走势影响非常有利。

海外经济数据方面。美国 6 月份 IP 值增速为 3.4%，较 5 月份的 3.3% 略有增加，整体水平维持在一个较低速的增长通道上。上周美国首次失业申人数下降至 40.5 万人，近 3 个月以来最接近 40 万水平线。

◆黄金：伯南克表态影响黄金价格

周三，伯南克在国会众议院作证时说，如果美国经济持续增长乏力，美联储可能采取新的货币刺激政策。市场因此普遍期待美联储可能推出新的刺激措施。而在周四，伯南克表示，近期不会推出新的刺激措施。根据 Bloomberg 市场预期调查，近期市场关于 FED 加息时间的预期推迟至 2012 年 2 季度。相对年初市场预期 FED 在今年下半年就加息，金价上涨压力明显缓解。

欧洲方面。继上周意大利国债列入下调观察名单，意大利以及西班牙的违约风险也在增加，从近期 CDS 数据看，两国融资成本逐渐上升，显示了目前市场对于欧债危机向核心国家蔓延的担忧。

本周五，意大利众议院对财政紧缩法案投票前进行讨论。意大利众议院当天通过政府提出的财政紧缩法案，紧缩规模在 400 亿欧元（合 560 亿美元），至此该法案已在意大利议会两院获得通过，宣告正式生效。关于意大利的债务问题得以缓解。

◆投资评级

我们认为，目前影响金属价格三要素：中国的“控通胀”政策、美国经济复苏进程、欧债危机中，下半年中国“控通胀”政策能否放缓是影响基本金属价格乃至黄金股票走势的关键因素；美国维持宽松的货币政策（哪怕不明确推出 QE3）对金价走势最有利。维持行业投资评级为“买入”，品种上最看好与宏观经济密切相关的大品种，如铜、锡、金、锌；建议紧紧抓住“资源注入”主题，个股重点推荐铜陵有色、锡业股份、江西铜业、东阳光铝、中金岭南、紫金矿业。

因素	基本金属价格	金价
中国控通胀政策放缓	最有利	对金价影响一般，对黄金股有利
美国缓慢复苏、货币政策维持宽松	一般	最有利
欧债危机蔓延	不利	有利

证券代码	公司名称	股价（元）	EPS（元）			投资评级
			10A	11E	12E	
000630	铜陵有色	25.93	0.63	1.16	1.35	买入
000960	锡业股份	32.55	0.4	1.25	1.7	买入
600362	江西铜业	37.02	1.42	2.05	2.40	买入
600673	东阳光铝	16.53	0.30	0.54	0.80	买入
000060	中金岭南	14.04	0.34	0.67	0.80	买入
601899	紫金矿业	5.75	0.33	0.30	0.38	买入

买入（维持）

分析师：

汪前明（执业证书编号：S0930510120001）

(8621) 22169122

wangqm@ebscn.com

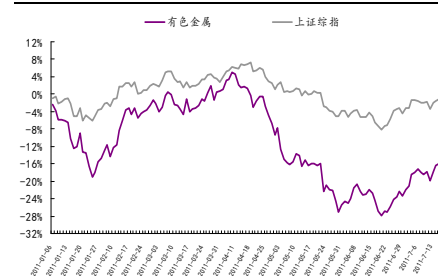
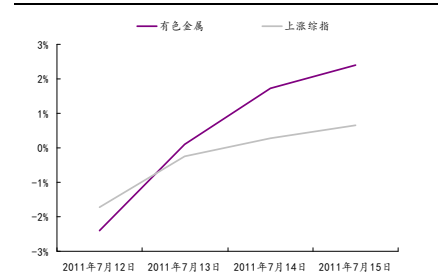
联系人：

施毅

(8621) 22169126

Shiyi@ebscn.com

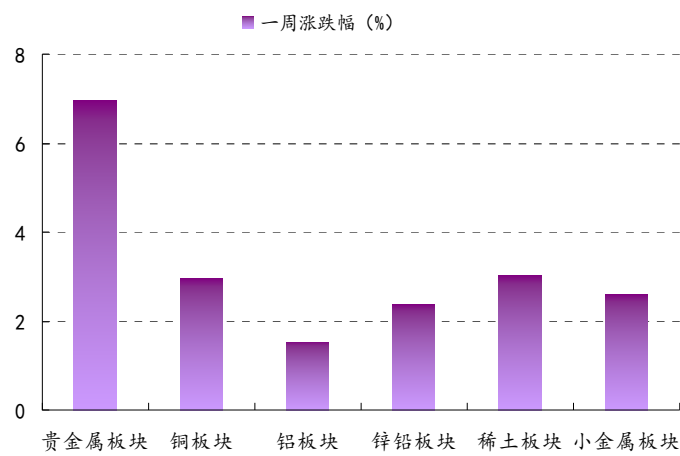
行业与上证指数对比图（周、年数据）



子行业	下周评级	原因
基本金属	买入（维持）	调控放缓预期
黄金	买入（维持）	欧债危机、美元贬值

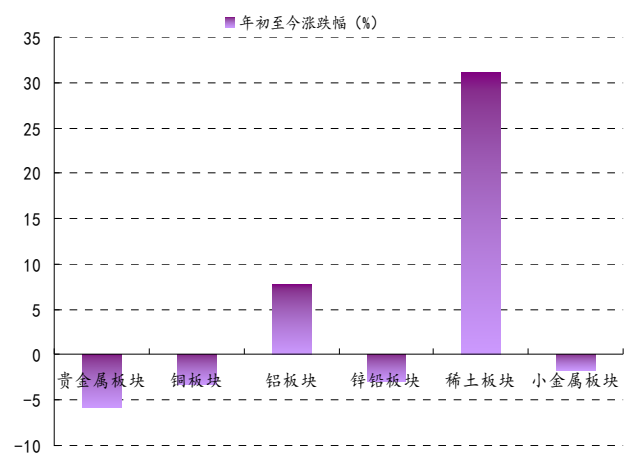
有色金属各子板块行情回顾：

图 1：本周有色金属各板块普涨，黄金板块涨幅明显



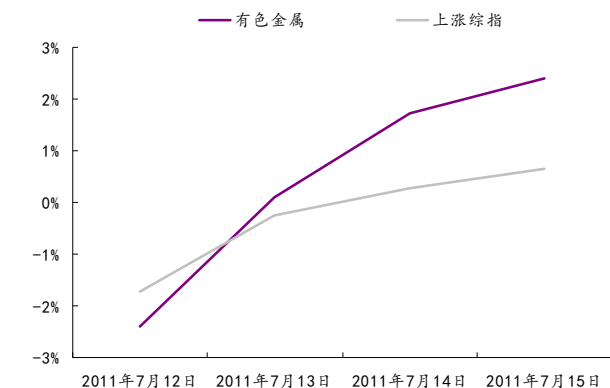
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 2：年初至今，稀土板块、铝板块上涨，其余板块下跌



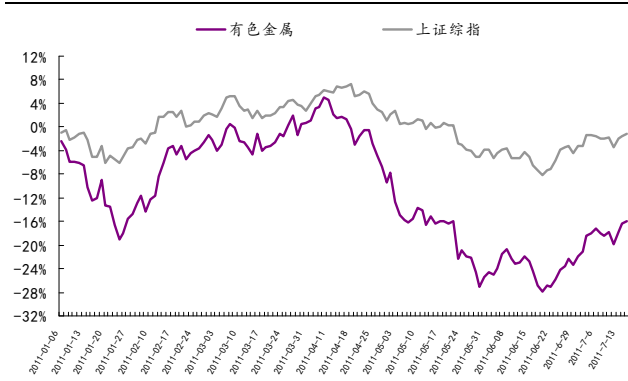
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 3：本周有色金属板块走势强于大盘



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 4：年初至今，有色金属走势弱于大盘



资料来源：Wind、光大证券研究所

表 1：下周（7 月 18 日-7 月 21 日）全球主要经济事件

时间	事件	对金属价格走势影响
周二 7 月 19 日	美国 6 月份新屋开工情况，美国 6 月份建筑许可情况	中
周三 7 月 20 日	美国 6 月份现房销售情况	中
周四 7 月 21 日	美国上周首次失业人数	高

资料来源：Bloomberg，光大证券研究所

全球经济动态对黄金价格的影响

近期对金价影响集中在 FED 进一步的货币政策、美国债务上限问题以及欧债危机进展。

鉴于美国债务上限迟迟不能解决，本周穆迪将美国国债列入观察的下调名单。美国国债自 1917 年开始就是 Aaa 评级；这次是自 1995 年起穆迪首次将其列入观察下调评级名单。目前时间紧迫，8 月 2 日是最后的期限，届时若还不能够上调债务上限，美国国债将出现违约，美元受此影响走弱。

伯南克表态影响市场情绪

本周 FED 主席伯南克的表态影响金价走势。

周二（7 月 12 日）公布了 6 月 21 日至 6 月 22 日议息会议的细节。周三、四，贝南克出席为期两天的国会听证会，谈经济和货币政策前景。

上个月的议息会议纪要中显示，有几位官员觉得，美联储可能需要考虑是否提供新的货币政策刺激，特别是如果经济增长继续处于低水平、不足以实质性地降低失业率的话。这是美联储第一次有正式迹象显示部分官员已经开始提到出台新宽松措施的可能性。

周三，伯南克在国会众议院作证时说，如果美国经济持续增长乏力，美联储可能采取新的货币刺激政策。市场因此普遍期待美联储可能推出新的刺激措施。金价受此利好，大幅上涨。

而在周四，伯南克表示，近期不会推出新的刺激措施。这一表态打消了市场前一天对新刺激计划的期待。

根据 Bloomberg 市场预期调查，近期市场关于 FED 加息时间的预期推迟至 2012 年 2 季度。相对年初市场预期 FED 在今年下半年就加息，金价上涨压力明显缓解。

欧洲危机向核心国家蔓延引起市场担忧

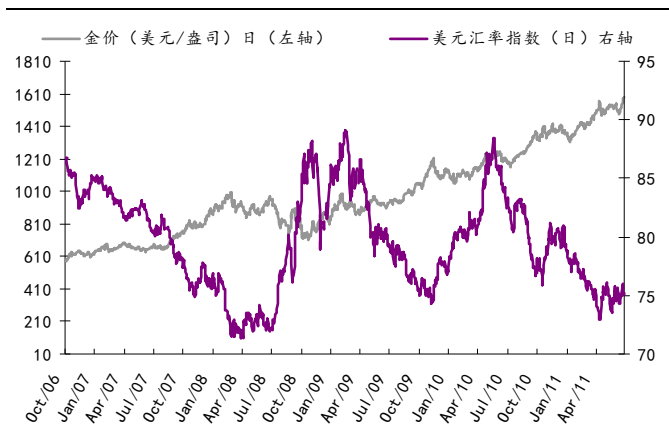
周二，穆迪把爱尔兰债务评级从 Baa3 下调一级至 Ba1。Baa3 是穆迪投资服务给出的投资级别中最低的一级。

继上周意大利国债列入下调观察名单，意大利以及西班牙的违约风险也在增加，从近期 CDS 数据看，两国融资成本逐渐上升，显示了目前市场对于欧债危机向核心国家蔓延的担忧。

本周五，意大利众议院对财政紧缩法案投票前进行讨论。意大利众议院当天通过政府提出的财政紧缩法案，紧缩规模在 400 亿欧元（合 560 亿美元），至此该法案已在意大利议会两院获得通过，宣告正式生效。

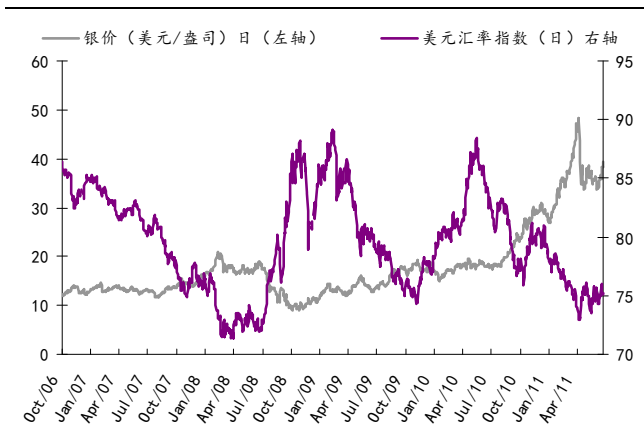
本周五，欧洲银行管理局(EBA)表示，欧洲大型银行对希腊、爱尔兰和葡萄牙主权债务的总风险敞口接近 2,000 亿欧元。其中对希腊主权债务的风险敞口接近 1,000 亿欧元，剩余 1,000 亿欧元为对爱尔兰和葡萄牙主权债务的风险敞口。

图 5：本周金价走强，美元走弱



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

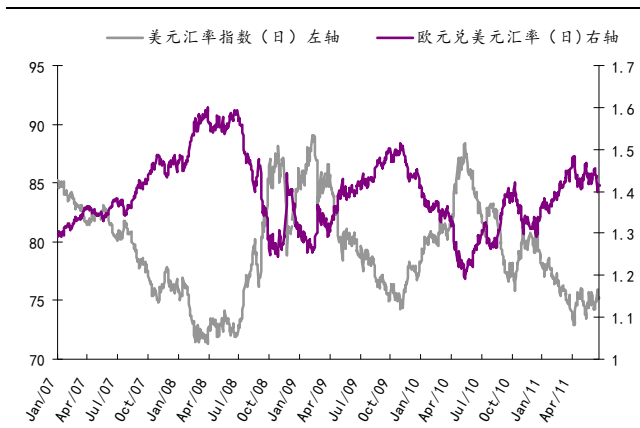
图 6：本周银价走强，美元走弱



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 7：本周美元走弱，欧元走强

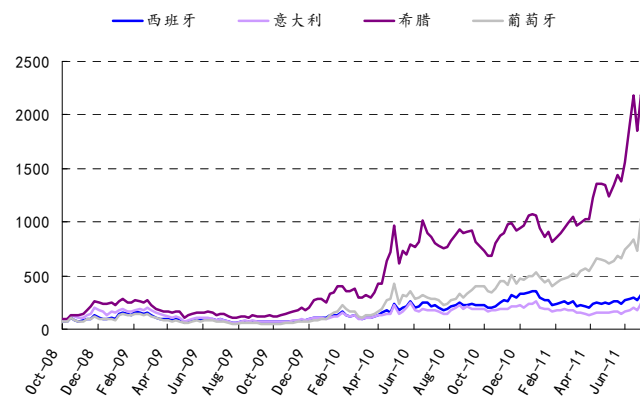
图 8：本周美元兑日元走弱明显



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图9: 欧元区面临债务问题国家的5年期CDS

本周意大利融资成本加大, 值得关注

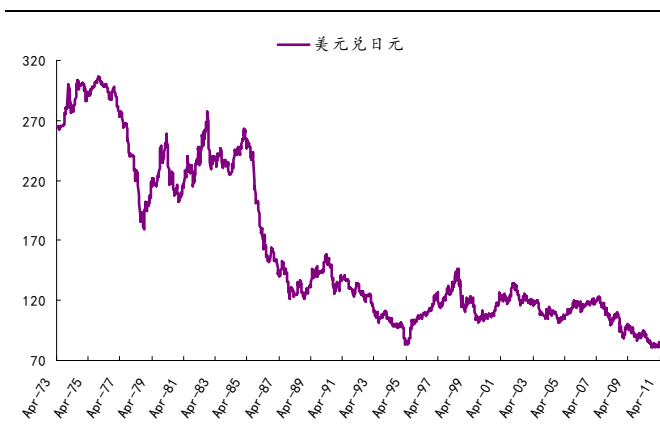


资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图11: 目前美国资源闲置严重

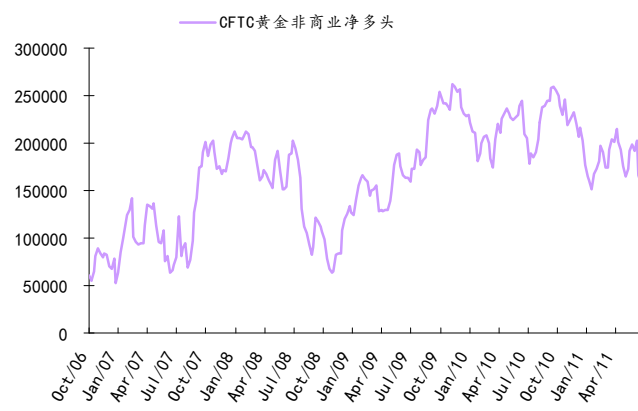


资料来源: Bloomberg、光大证券研究所



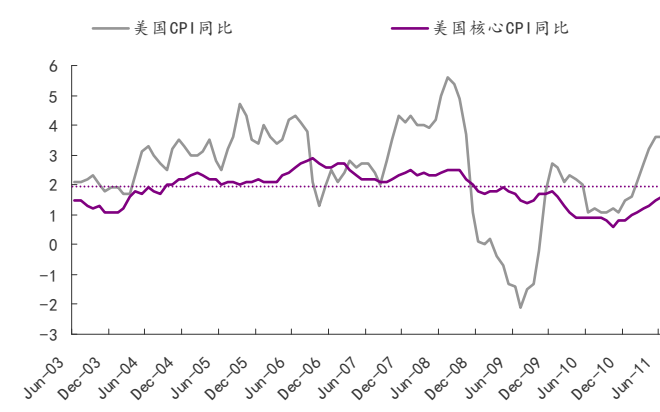
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图10: 本周CFTC黄金非商业净多头下降



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图12: 美国6月份CPI继续走高, 核心CPI尚未到达2



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

本周全球经济动态及其对金属价格的影响

本周公布了中国6月份宏观数据。总体看, 6月份的宏观数据良好, 反映在“控通胀”政策的高压下, “硬着陆”或“滞涨”的担忧是多余的。

6月份我国新增人民币贷款达到6339亿元, 规模属于正常水平。6月份M1/M2增

速较 5 月份均上涨。

经济增速方面：6 月份工业增加值增速上升至 15.1%，达到近一年来的最高水平；上半年 GDP 同比增加 9.6%，二季度单季 GDP 同比增加 9.5%，经济运行良好。另外，6 月份城镇固定资产投资增速下降至 27%。

金属下游行业保持旺盛需求。中国 6 月份电力电缆产量增速保持在 30% 的高水平。6 月份汽车产量同比、环比略微增加。

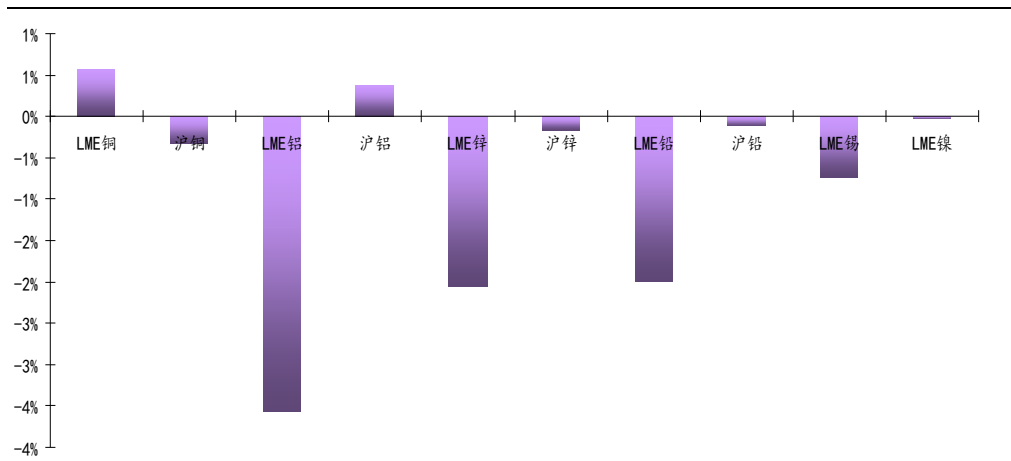
海外经济数据

美国 6 月份 IP 值增速为 3.4%，较 5 月份的 3.3% 略有增加，整体水平维持在一个较低速的增长通道上。上周美国首次失业申金人数下降至 40.5 万人，近 3 个月以来最接近 40 万水平线。

5 月份欧元区 IP 值增速继续下降。而日本的经济经历了 3 月份的地震后，明显反弹，5 月份 IP 同比增速虽然仍为负值，但是环比明显上升。

图 13：本周基本金属价格涨幅

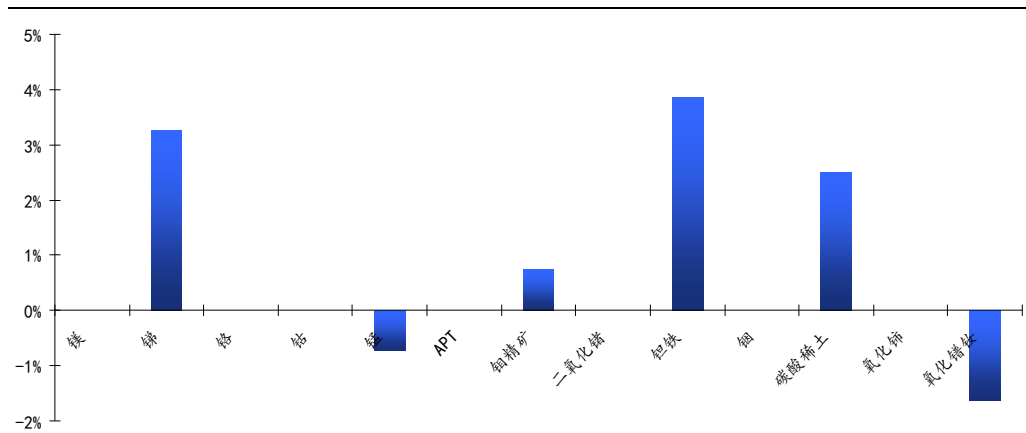
本周金属价格并未同股价一样出现普涨，大多金属价格下降明显



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 14：其它金属价格涨跌幅

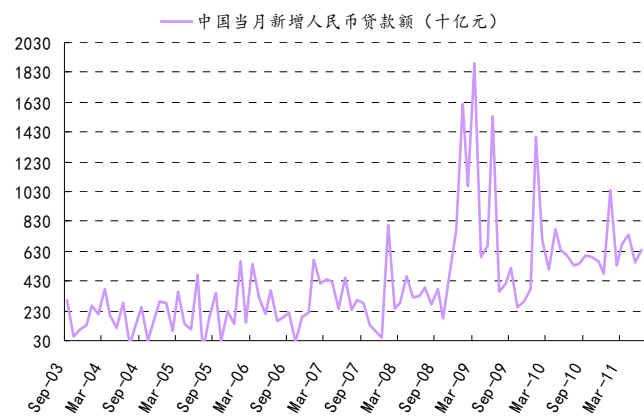
本周铋、钼精矿、钽铁以及碳酸稀土价格大幅上涨



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

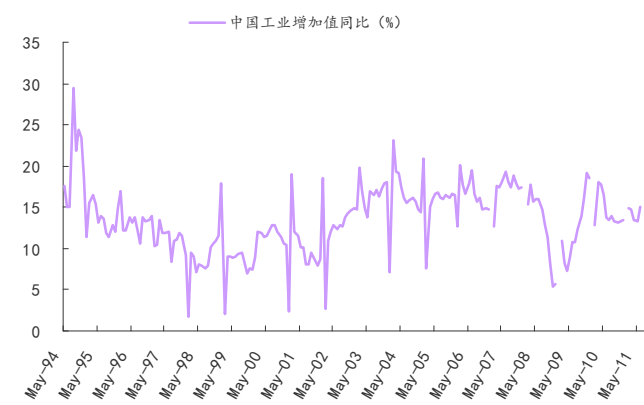
图 15：中国 6 月份新增贷款 6339 亿元，属正常水平

图 16：中国 6 月份 M1、M2 增速较 5 月份增加



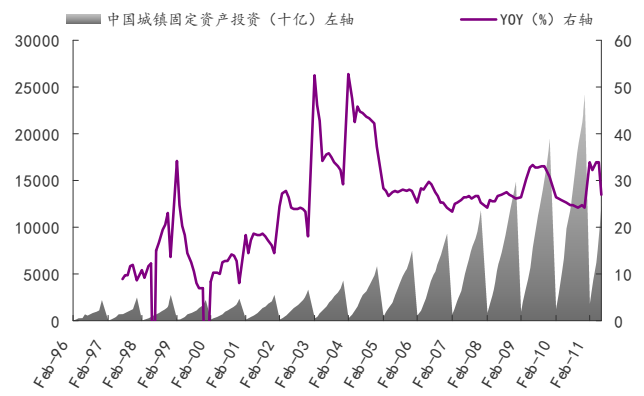
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 17: 中国 6 月工业增加值增速达到 15.1%，创近一年新高



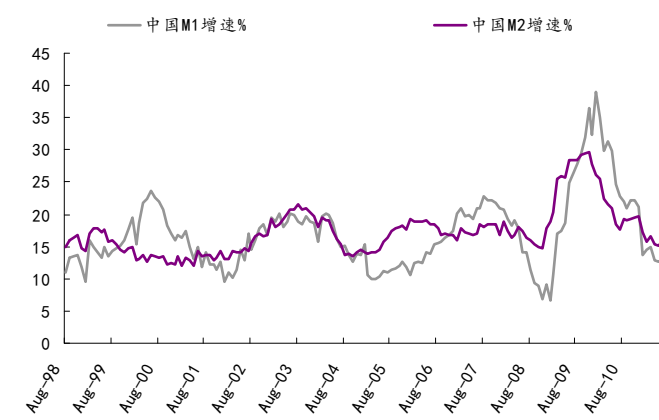
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 19: 中国 6 月份固定资产投资增速下降至 30% 以下



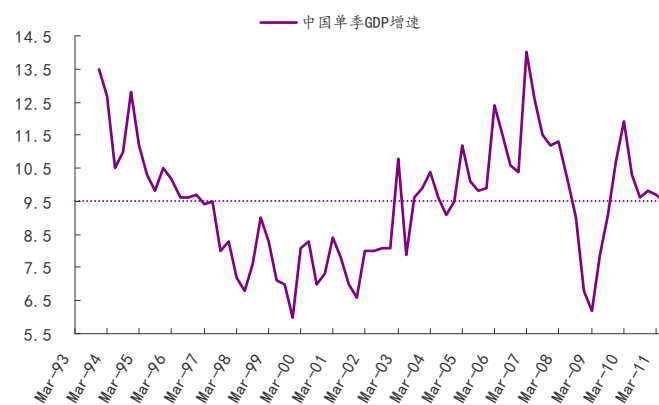
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 21: 中国 6 月份电力电缆产量增速保持在 30% 高水平



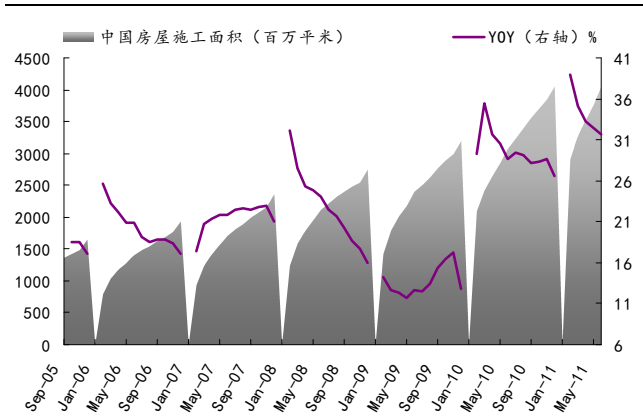
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 18: 中国上半年 GDP 同比增加 9.6%，经济增速保持高位刺激金属价格上涨



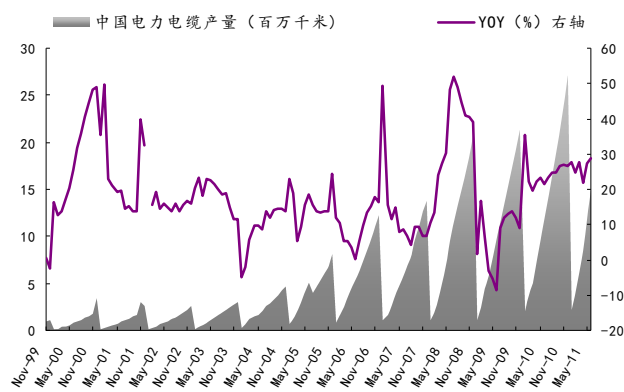
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 20: 我国 6 月份房屋施工面积增速降至 31.6%

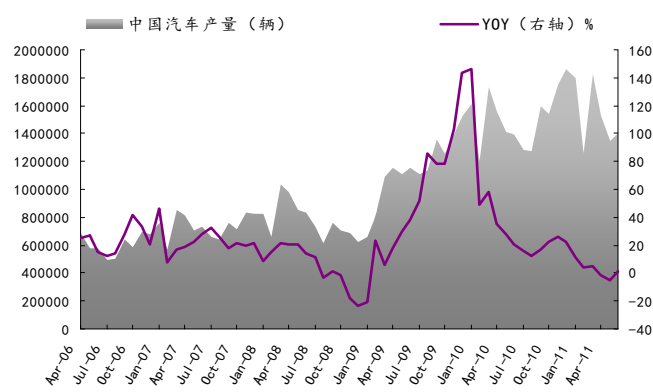


资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 22: 中国 6 月份汽车产量同比略微增加



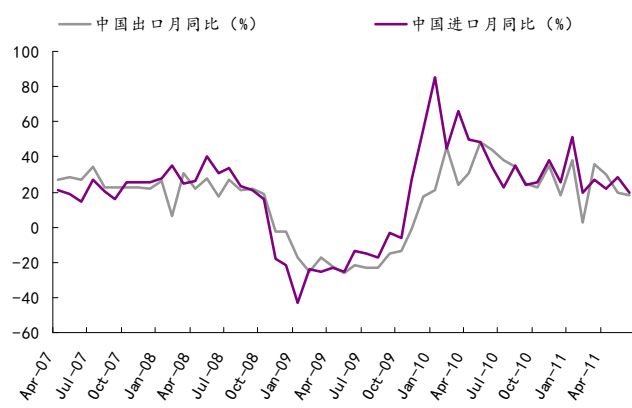
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所



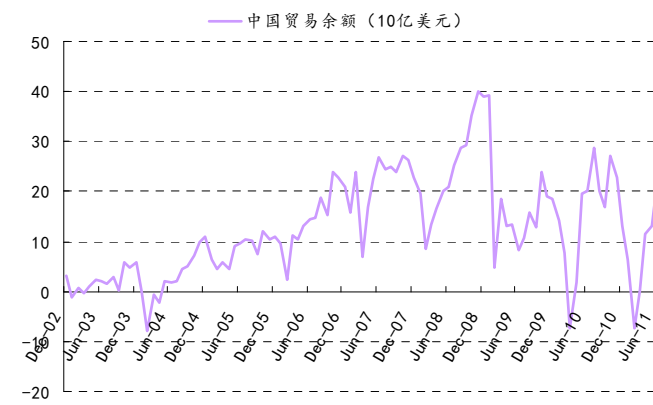
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 23: 6 月份我国进出口增速双双下降，其中进口增速下降幅度大于出口增速

图 24: 6 月份我国贸易顺差扩大至 222.7 亿美元



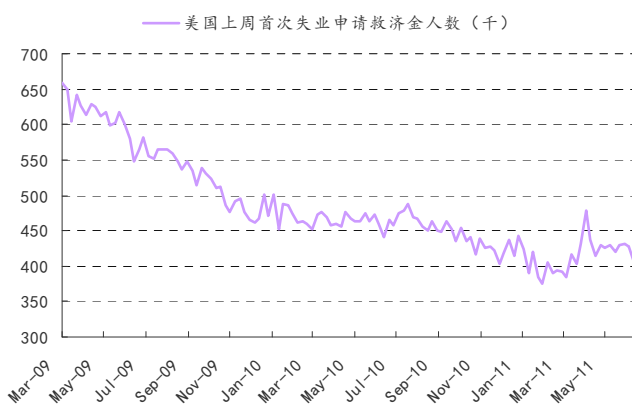
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所



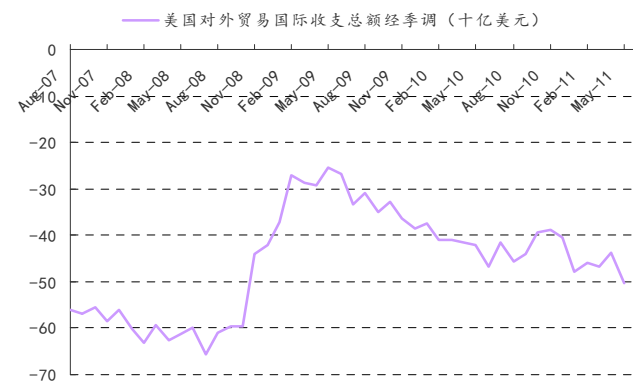
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 25: 美国上周首次失业申领人数下降至 40.5 万人，近三个月来最接近 40 万水平线

图 26: 美国 5 月份贸易余额，贸易逆差扩大



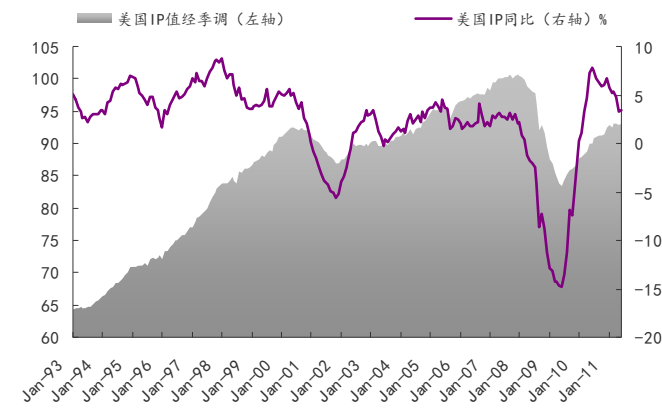
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所



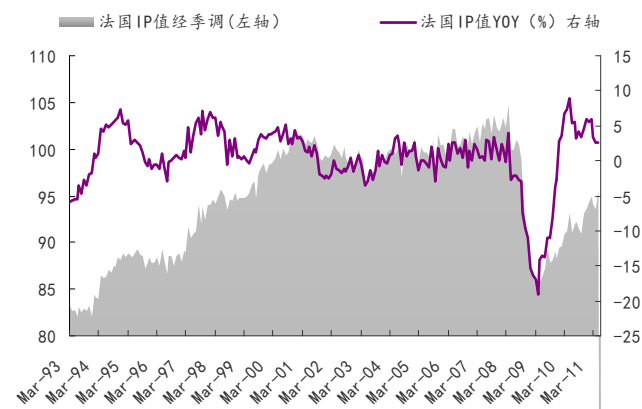
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 27: 美国 6 月份工业产值增速继续下降

图 28: 法国 5 月份工业产值增速放缓



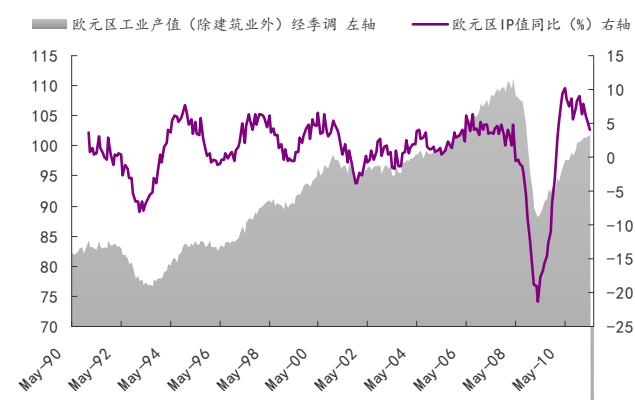
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所



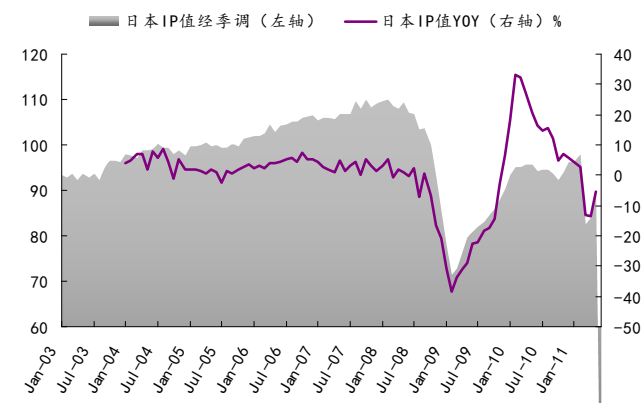
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 29：欧元区 5 月份工业产值增速下降

图 30：日本 5 月工业产值、增速双双反弹



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

行业信息

◆我国 6 月份进出口数据

海关总署 10 日公布，上半年中国未锻造的铜及铜材进口量同比降 23.8%，至 170 万吨，其中 6 月进口量为 28 万吨，相比 5 月份 25 万吨环比增加 12%，结束了 3 个月以来的环比下降趋势。废铜 6 月进口 42 万吨，1-6 月累计进口 220 万吨，累计同比增加 8.2%。

6 月份中国进口铜在三个月内首次增加，主要由于套利窗口打开以及国内库存量下降，中国进口增加对未来铜价走势非常有利。

中国未锻造的铝及铝材进口 6.4 万吨，前 6 月累计进口 46 万吨，累计同比减少 11.4%；氧化铝 6 月进口 7 万吨，1-6 月累计进口 102 万吨，累计同比减少 56.7%；废铝 6 月进口 24 万吨，1-6 月累计进口 126 万吨，累计同比减少 9.3%；中国 6 月出口未锻轧铝 5.9 万吨，1-6 月累计出口 34.8 万吨，累计同比减少 0.4%。

◆我国 6 月份产量数据

国家统计局周三公布数据显示，中国 6 月精炼铜产量较去年同期增加 12%，至 47.7 万吨。中国 6 月精炼铜产量较前月增长 8.7%，5 月精炼铜产量为 43.9 万吨。2011 年上半年，中国精炼铜产量增加 14% 至 264 万吨。

中国 6 月原铝产量触及 159.1 万吨的纪录新高，5 月为 153.6 万吨。

中国 6 月精炼铝产量大增至 44.6 万吨，5 月为 34.5 万吨。6 月锌产量亦增至 45.8 万吨，高于 5 月的 41.9 万吨。

◆Freeport-McMoRan 铜金公司称,其旗下印尼 Grasberg 铜矿工人将结束长达一周的罢工,周二将重返工作岗位,不会按计划延长一周罢工。Freeport 印尼发言人 Ramdani Sirait 在声明中称,公司已经与 PTFI 工会达成一份协议,结束罢工。此次罢工于 7 月 4 日开始,导致开采及加工活动中断。

Grasberg 矿场拥有全球最大的可再生铜储备以及最大的黄金储备,对于全球铜市供应紧缺的担忧推高铜价。

◆印尼贸易部一官员周一称,印尼 6 月精炼锡出口较上月增长 35.4%,因天气情况改善。贸易部公布的数据显示,印尼上月共出口精炼锡 10,875.25 吨,去年 6 月为 8,029.92 吨。贸易部出口部门主管 Toto Rusbianto 称,目前雨季已经结束,因此天气更加有助于锡生产,尤其是对离岸矿来说。

◆根据哈萨克斯坦国家统计局 7 月 14 日公布的数据显示,该国上半年多数金属产量同比上升,上半年原铝产量同比增 2.1%至 936,724 吨;锌产量同比增长 0.1%至 158,373 吨。但铜产量下滑 3.5%至 166,330 吨。黄金产量同比大增 57.9%至 18.832 吨,白银产量同比增长 20.5%至 312.978 吨。

◆工信部、发改委、监察部、环保部、国土资源部、人民银行、银监会、电监会、能源局及中国有色金属协会等九部委组成联合检查组,对 10 个省(区)的 23 个拟建电解铝项目进行了实地检查。工信部称,相关省(区)及生产企业均已明确表示,将坚决执行国家宏观调控的各项政策措施,坚决叫停拟建电解铝项目,遏制电解铝产能盲目扩张,促进电解铝行业的持续健康发展。

截至目前,全国拟建电解铝项目 23 个,总规模 774 万吨,总投资 770 亿元;如果拟建项目全部建成投产,到“十二五”末期,全国产能将超过 3000 万吨。

◆截至 6 月底,日本三大港口铝库存升至 22.86 万吨,环比小幅增加 1.4%,连增三月。库存的增加表明日本港口交货放缓,国内需求疲软,但目前的库存水准仍位于适当区间。

◆加拿大 Taseko 矿业公司周一称,该公司旗下位于英属哥伦比亚的 Gibraltar 二季度铜产量为 30 万磅环比增加约 38%,而铜矿铜产量持平在 2000 万磅左右。Gibraltar 称其正致力于改善矿场运营,并希望提高铜和钼的年产能分别至 1.8 亿磅和 300 万磅。

◆Metminco Limited 7 月 11 日表示,公司位于秘鲁南部全资所有的 Los Calatos 铜钼项目被秘鲁政府定位“符合国家利益的项目”,这将有助于 Metminco 申请 Los Calatos 矿权地的地面开发权。该公司目前正在进行一项进尺 5 万米的金刚石钻探项目,以进一步扩大项目目前 470 万吨的铜当量资源。

◆澳大利亚总理吉拉德 7 月 10 日下午宣布,澳大利亚政府拟从明年 7 月开始征收碳税,每吨 23 澳元(约合人民币 160 元)。澳方称,实施碳价机制,目的是为了澳大利亚走向清洁能源的未来。按照方案,征收碳税对象为,电力、交通、工业和矿业等 500 家高碳排放企业,它们占澳大利亚碳排放总量的 60%以上。

铝生产商预计,由于吉拉德的计划,他们的生产成本将在第一年提高 1.2 亿澳元,到 2020 年则将提高 4 亿澳元。

◆关于智利矿山罢工情况:7 月 11 日,智利并无计划将 Codelco 私有化。7 月 11 日,Alcoa 公司称第三季度电解铝产量将增加 3 万吨产量。7 月 11 日,智利 Escondida 公司的合同工结束了罢工活动。智利国营 Codelco 铜矿工人周一进行了 24 小时罢工,因劳资双方对公司未来发展方向存分歧,此次罢工将损失约 4,900 吨产量。Codelco 公司每年约生产 170 万吨铜,超过全球产量的 9%。

◆秘鲁能源和矿业部 12 日宣布,今年 5 月该国铜产量为 98628 吨,同比下降 5.58%。今年前 5 个月,秘鲁铜产量为 488092 吨,同比下降 2.37%。主要由于金田拉西玛公司及南部秘鲁铜业公司的产量分别下降 16%和 15%。

◆全球第三大铜矿——智利 Collahuasi 矿主要工会主席表示,半个世纪以来最为严重的暴雪及狂风过后,该铜矿的产出继续维持正常。

◆2011 年第二批稀土出口配额确定

7 月 14 日下午,商务部发布 2011 年第二批稀土出口配额。包括五矿集团公司和包钢集团公司在内的 26 家公司榜上有名,合计第二批稀土出口配额达 15738 吨。

在第二批出口配额中,配额量超过 900 吨的公司分别是:包钢集团公司 3220 吨、

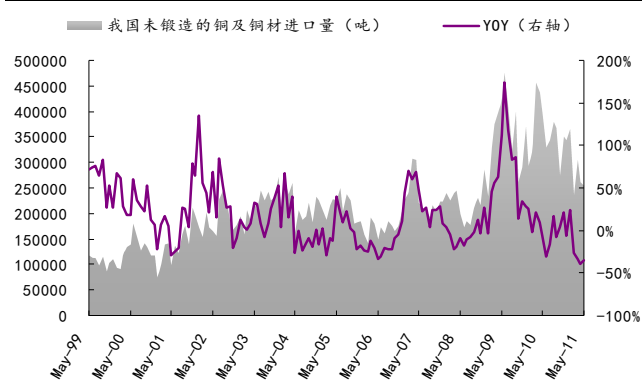
五矿集团公司 1327 吨、包头罗地亚稀土有限公司 935 吨。其中，包钢集团公司的出口配额分散在以包头华美稀土高科有限公司为首的 4 家公司，而五矿集团公司的出口配额则是分散在以五矿有色金属股份有限公司为首的 3 家公司。

2010 年中国稀土内资企业出口配额为 24280 吨，其中第一批 16304 吨，第二批 7976 吨；外资企业出口配额为 5978 吨。2010 年合计出口配额为 30258 吨。而 2011 年第一批出口配额为 14446 吨。因此，2011 年全年稀土出口配额达到了 30184 吨，同比减少了 74 吨。

今年稀土配额总量的制定，从数量上看，和去年是基本持平的。稀土的出口和稀土的开采、冶炼、生产环节连在一起的，未来稀土的环保标准、冶炼的相关标准纳入到稀土出口企业的行业准入标准中来，稀土的出口秩序将进一步完善。这也意味着未来通过走私出口的稀土途径将越来越少。

图 31：中国铜进口量与增速

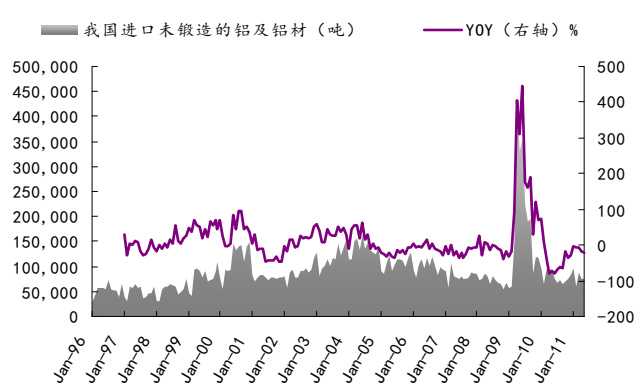
上半年中国未锻造的铜及铜材进口量同比降 23.8%；6 月进口量为 28 万吨，环比增加 12%，结束了三个月以来环比下降的趋势



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 32：中国铝进口量与增速

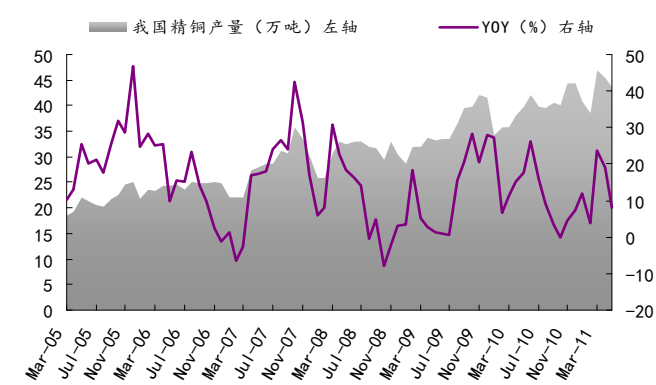
中国未锻造的铝及铝材进口 6.4 万吨，前 6 月累计进口 46 万吨，累计同比减少 11.4%



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 33：国内铜产量及增速

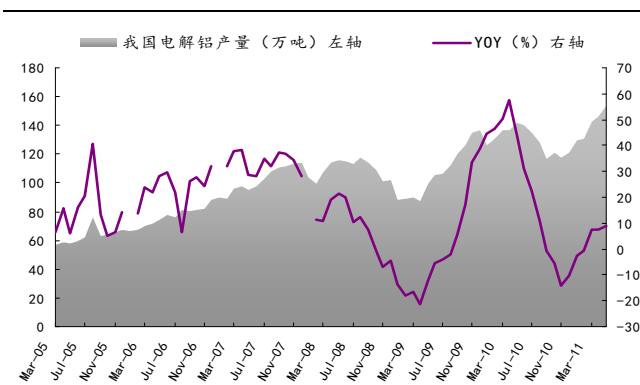
中国 6 月精炼铜产量较去年同期增加 12%，至 47.7 万吨



资料来源：Bloomberg，光大证券研究所

图 34：国内电解铝产量及增速

中国 6 月原铝产量触及 159.1 万吨新高，5 月为 153.6 万吨



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 35：国内铅产量及增速

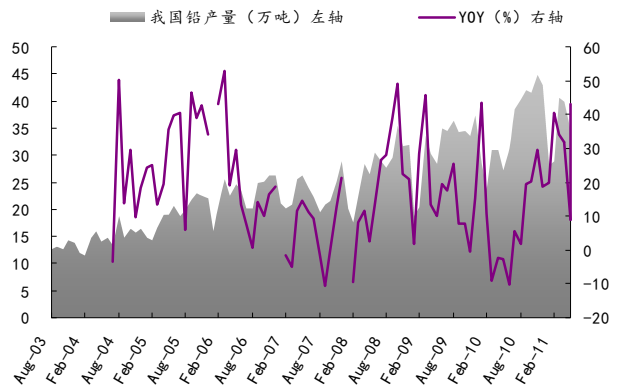
中国 6 月精炼铅产量大增至 44.6 万吨，5 月为 34.5 万吨



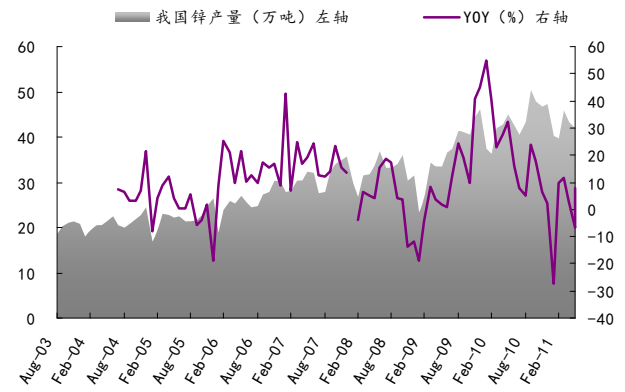
图 36：国内锌产量及增速

6 月锌产量亦增至 45.8 万吨，高于 5 月的 41.9 万吨





资料来源: Wind, 光大证券研究所



资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 2: 2011 年稀土出口企业名单及第二批配额安排表

序号	公司名称	配额数量(吨)
1	五矿集团公司	1327
	其中:五矿有色金属股份有限公司	773
	赣县红金稀土有限公司	158
	江西南方稀土高技术股份有限公司	396
2	包钢集团公司	3220
	其中:内蒙古包钢稀土(集团)高科技股份有限公司	979
	内蒙古和发稀土科技开发股份有限公司	858
	包头华美稀土高科有限公司	1112
	包头天骄清美稀土抛光粉有限公司	271
3	中国中钢集团公司	666
4	中国有色金属进出口江苏公司	483
5	广东广晟有色金属进出口有限公司	449
6	常熟市盛昌稀土冶炼厂	189
7	江苏卓群纳米稀土股份有限公司	262
8	江西稀有稀土金属钨业集团有限公司	461
9	赣州晨光稀土新材料股份有限公司	424
10	赣州虔东稀土集团股份有限公司	303
11	有研稀土新材料股份有限公司	346
12	益阳鸿源稀土有限责任公司	664
13	甘肃稀土新材料股份有限公司	746
14	乐山盛和稀土科技有限公司	840
15	阜宁稀土实业有限公司	351
16	山东鹏宇实业股份有限公司	802
17	徐州金石彭源稀土材料厂	502
18	广东珠江稀土有限公司	186
19	江阴加华新材料资源有限公司	475
20	溧阳罗地亚稀土新材料有限公司	319

21	宜兴新威利成稀土有限公司	431
22	平远三协稀土冶炼有限公司	75
23	包头罗地亚稀土有限公司	935
24	呼和浩特融信新金属冶炼有限公司	301
25	包头三德电池材料有限公司	146
26	淄博加华新材料资源有限公司	835

资料来源：商务部、光大证券研究所

公司信息：本周公司信息集中于中报业绩预告

◆7月13日，中金岭南（000060）：控股子公司深圳市有色金属财务有限公司2011年上半年资产负债表及利润表。

◆7月15日，*ST金马（000605）2011年度第一次临时股东大会于2011年7月14日召开，审议通过《关于延长公司发行股份购买资产及重大资产出售暨关联交易事项决议有效期的议案》、《关于提请股东大会延长授权董事会办理本次重大资产重组有关事宜的议案》。

*ST金马预计2011年1月1日-2011年6月30日归属于上市公司股东的净利润为亏损530万元-550万元。

◆7月15日，铜陵有色（000630）预计2011年1月1日-2011年6月30日归属于上市公司股东的净利润约6.7亿元-7.1亿元，比上年同期增长约65%-75%。

◆7月13日，锌业股份（000751）预计2011年1月1日至2011年6月30日归属于上市公司股东的净利润亏损约21100万元。

◆7月15日，中色股份（000758）修正后的预计业绩：预计2011年1月1日-2011年6月30日归属于上市公司股东的净利润盈利10,000万元-13,000万元。

◆7月15日，西藏矿业（000762）预计2011年1月1日至2011年6月30日净利润约为1,500万元-2,500万元，同比增长65.53%--175.89%。

◆7月13日，云南铜业（000878）：非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书，9名发行对象认购的股票限售期均为12个月，可上市流通时间为2012年7月16日。

◆7月12日，东方钽业（000962）修正后的预计业绩：预计2011年1月1日-2011年6月30日归属于上市公司股东的净利润为13600万元-14600万元，比上年同期增长580%—630%。

◆7月15日，罗平锌电（002114）修正后的预计业绩：预计2011年1月1日至2011年6月30日归属于上市公司股东的净利润为亏损8100万元-8600万元。

◆7月13日，辰州矿业（002155）：2011年度第一期短期融资券发行结果：2011年7月6日，辰州矿业完成2011年度第一期短期融资券2亿元人民币的发行，募集资金已于2011年7月8日到达公司指定账户。

◆7月13日，恒邦股份（002237）：非公开发行股票申请获得发审委审核通过。

恒邦股份修正后的预计业绩：预计2011年1月1日至2011年6月30日归属于上市公司股东的净利润为11205.40万元-12806.18万元，比上年同期增长40%-60%。

◆7月15日，章源钨业（002378）修正后的预计业绩：预计2011年1月-6月归属于上市公司股东的净利润为11,661万元-13,411万元，比上年同期增长100%-130%。

◆7月13日，西部资源（600139）公布关于董事辞职的公告：董事李余利女士于2011年7月12日向公司董事会提交了辞职书，提出因个人原因辞去公司董事职务，其辞职申请已于送达公司董事会之日起生效。

◆7月12日，鑫科材料（600255）预计公司2011 年半年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长80%以上。

◆7月13日，江西铜业（600362）预计2011年上半年度归属于母公司所有者的净利润将比上年同期增长50%以上。

◆7月11日，吉林吉恩镍业（600432）股份有限公司实施2010年度利润分配方案为：每10股派1元人民币(含税)。

◆7月13日，中金黄金（600489）:公布关于公司非公开发行股票申请获得发行审核委员会审核通过的公告。

◆7月15日，厦门钨业（600549）公布2011年半年度业绩快报：基本每股收益（元）0.6716，归属于上市公司股东的每股净资产（元）4.22。

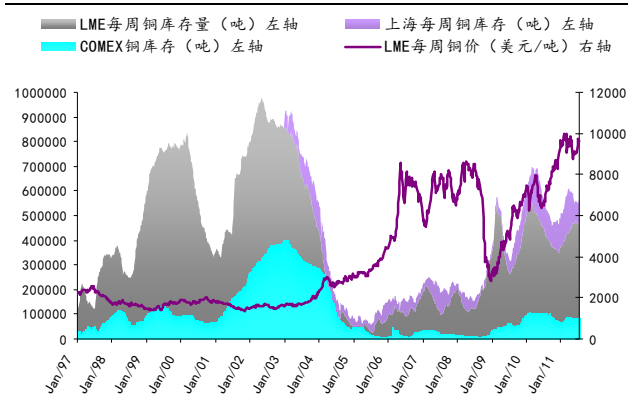
◆7月15日，中国铝业（601600）实施2010年度末期股息分配方案为：每股派人民币0.0114元(含税)。

◆7月11日，金钼股份（601958）有限公司第二届董事会第七次会议于2011年7月8日召开，会议审议通过了《关于张继祥先生担任金堆城钼业股份有限公司董事的议案》、《关于聘任马健诚先生担任金堆城钼业股份有限公司总经理的议案》、《关于聘任秦国政先生和刘新录先生担任金堆城钼业股份有限公司副总经理的议案》。

附录：基本金属价格以及小金属价格走势（图表）

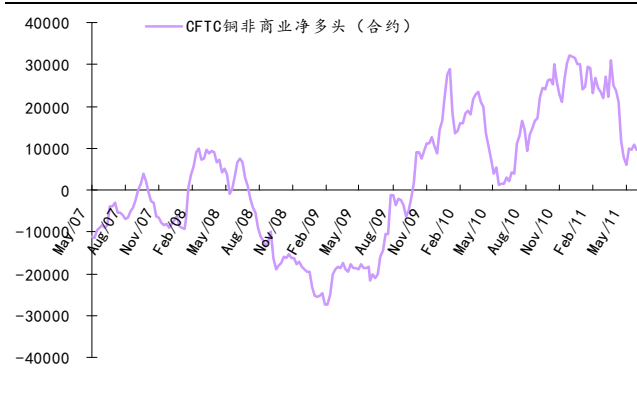
图 37：铜价及库存对比

本周铜价上涨，库存下降



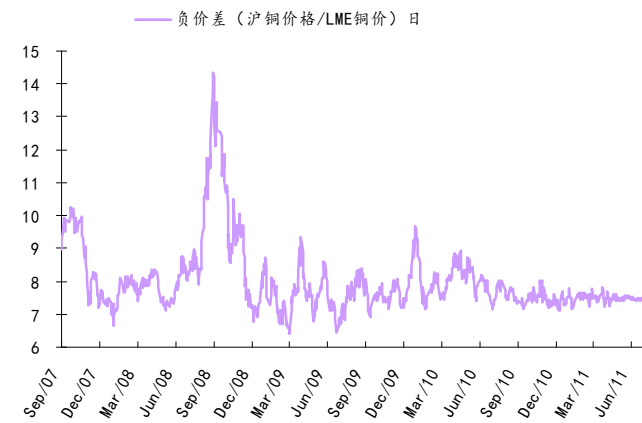
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 38：本周 CFTC 铜非商业净多头上升



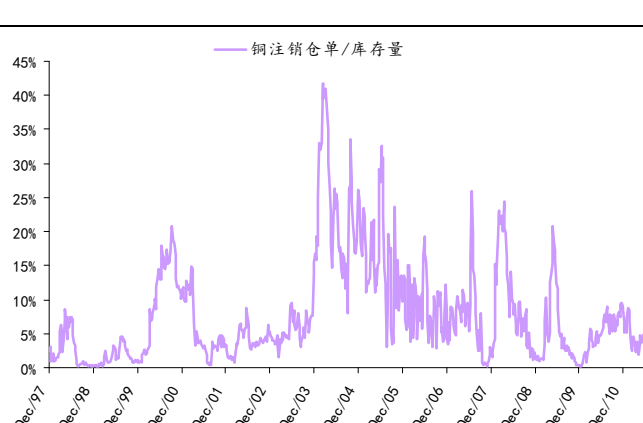
资料来源：Bloomberg、光大证券研究

图 39：本周 LME 铜价格上涨，沪铜价格下跌



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

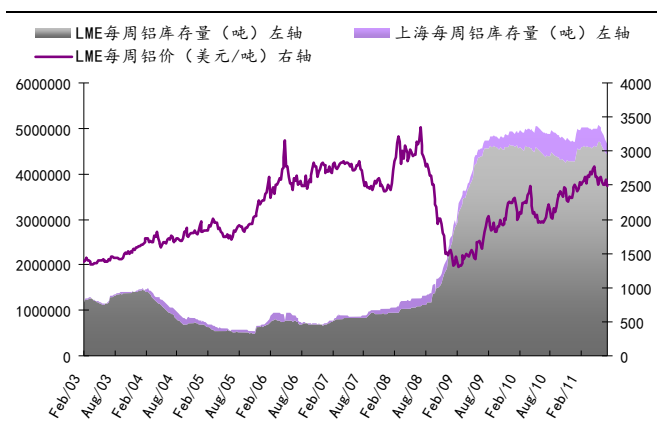
图 40：本周 LME 注销铜仓单/库存量比例略升



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

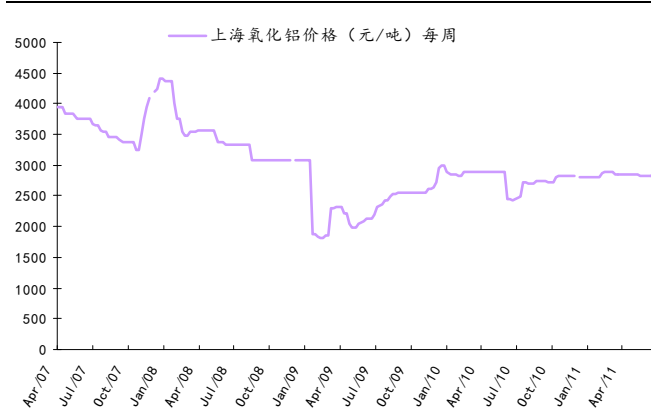
图 41: 铝价及库存

本周全球铝库存下降明显, LME 铝价下降



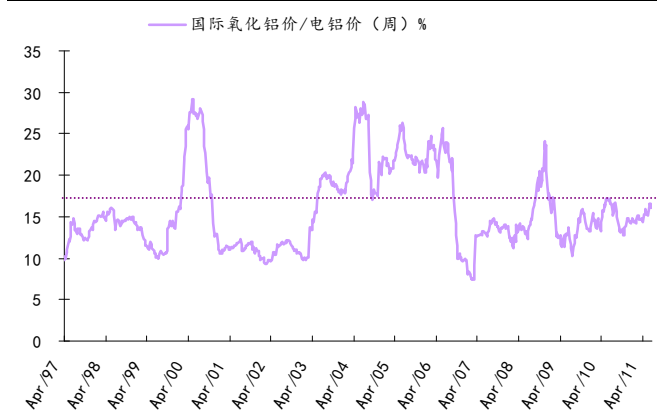
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图 42: 本周氧化铝价格保持稳定



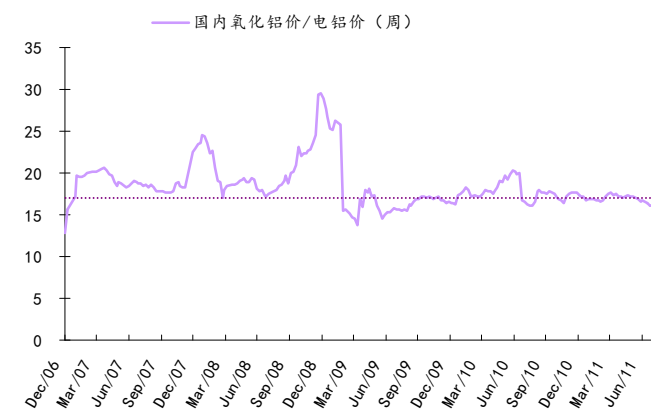
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图 43: 本周国际氧化铝价/电解铝价上升



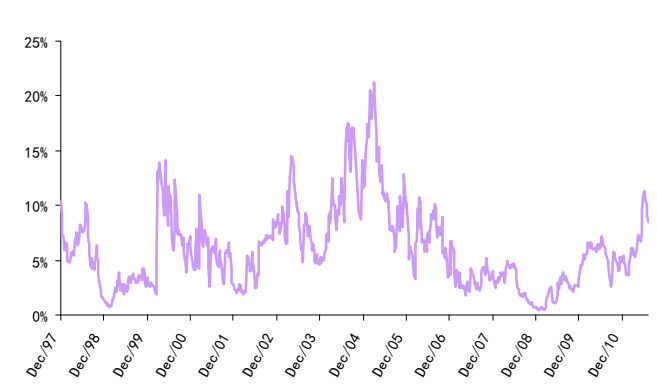
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图 44: 本周国内氧化铝价/电解铝价下降



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图 45: 本周 LME 铝注销仓单比例下降



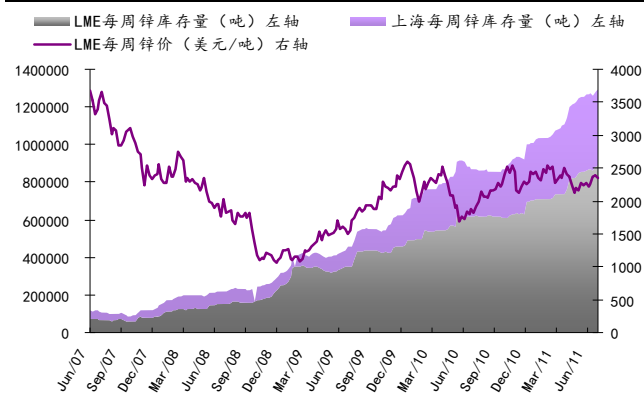
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图 46: 锌价及库存对比

本周锌价下跌, 库存上升

图 47: 本周 LME 锌注销仓单比例上升

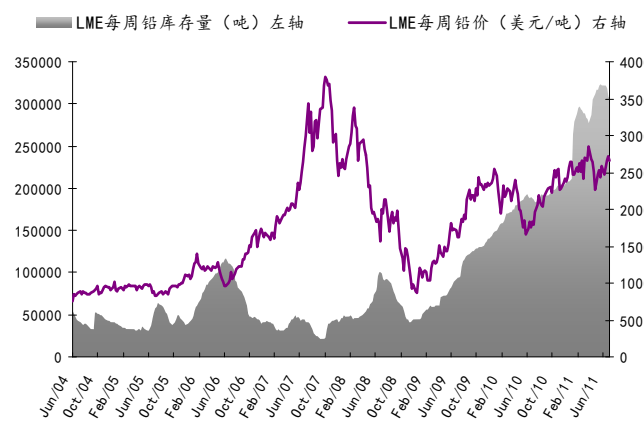
2011-07-17 有色金属



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图 48: 铅价及库存量对比

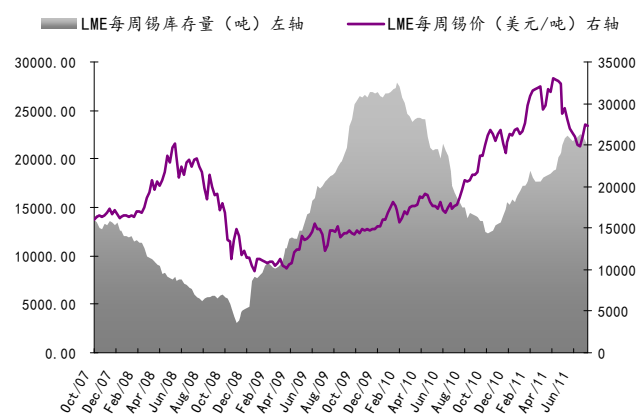
本周铅价下降, 库存下降



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图 50: 锡价及库存对比

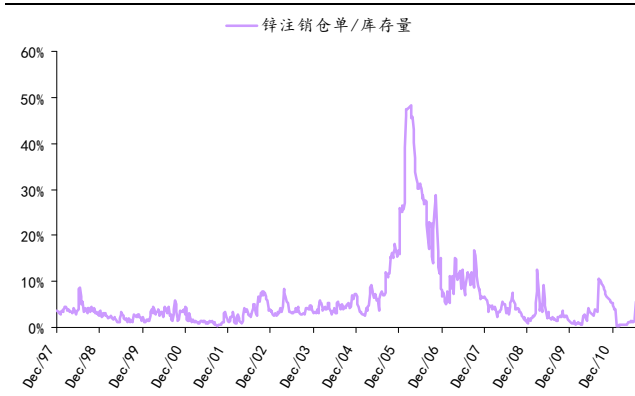
本周锡价下降, 库存下降



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

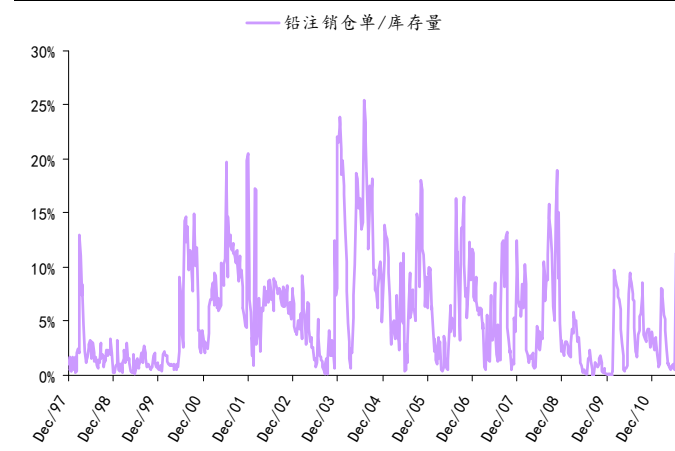
图 52: 镍价及库存对比

本周镍价下降, 库存下降



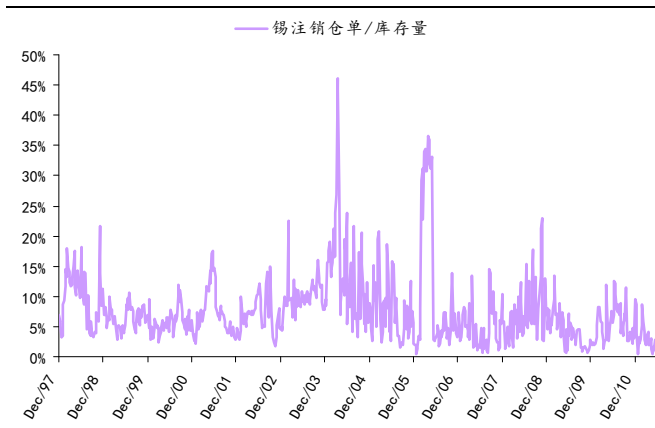
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图 49: 本周 LME 锌注销仓单比例上升



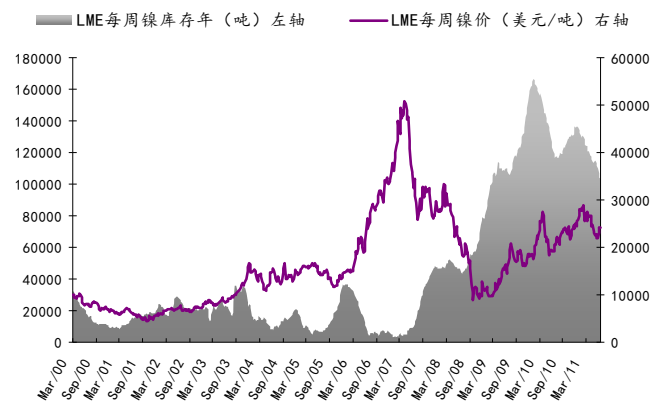
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图 51: 本周 LME 锡注销仓单比例上升



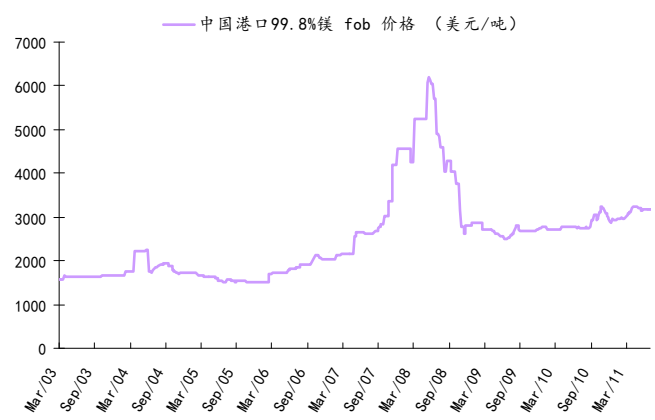
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图 53: 本周 LME 镍注销仓单比例略降



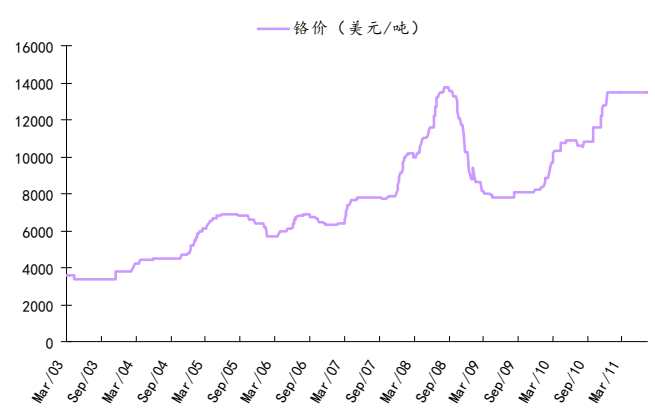
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 54：本周镍价保持稳定



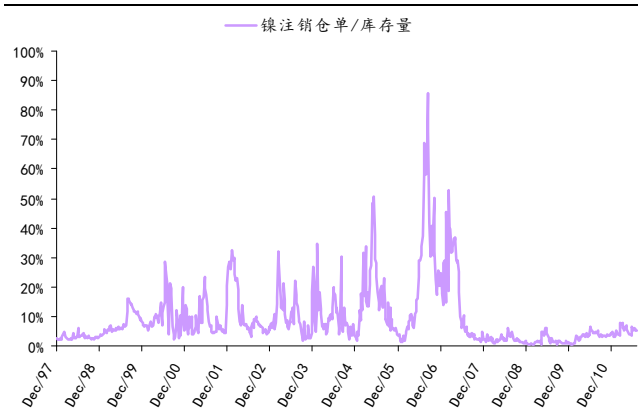
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 56：本周铬价保持稳定



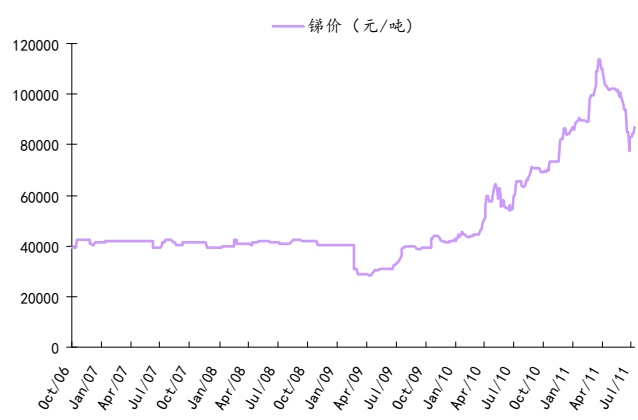
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 58：本周锰价下降



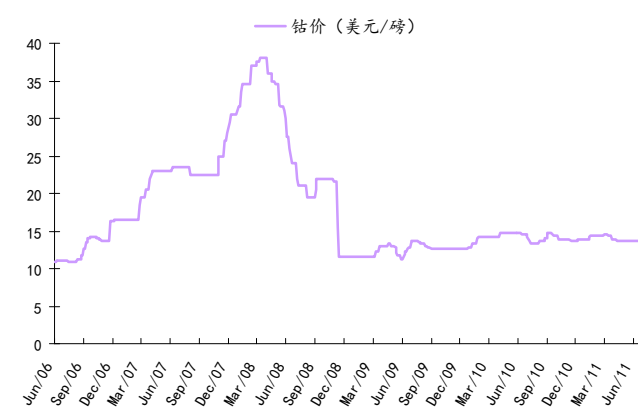
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 55：本周锑价出现反弹



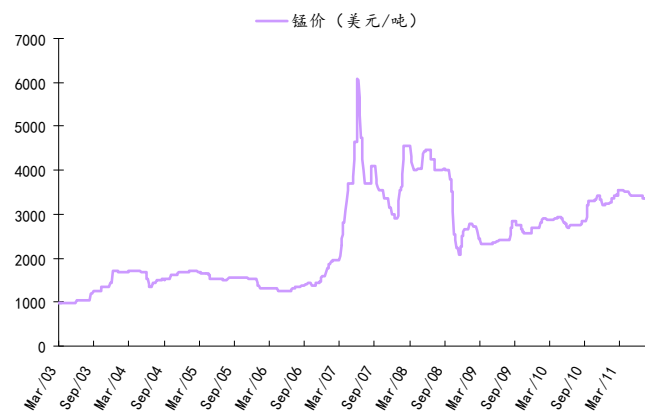
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 57：本周钴价保持稳定



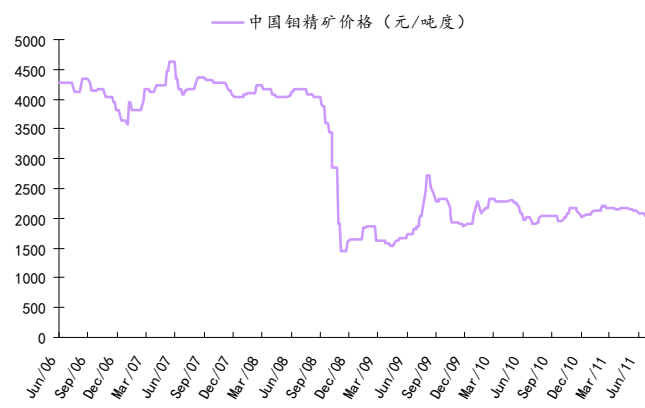
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 59：本周 APT（仲钨酸铵）价格保持稳定



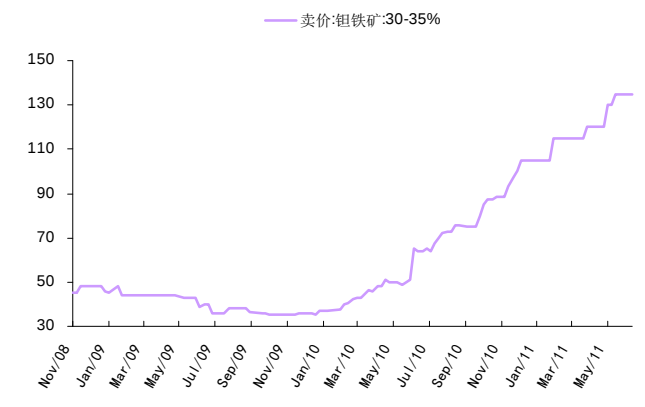
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 60: 本周钼精矿价格略微上涨



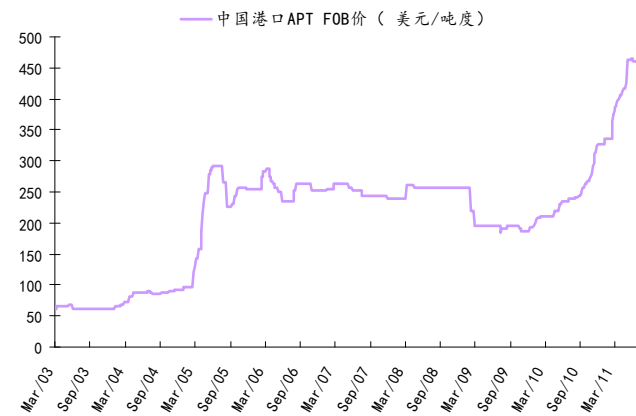
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 62: 本周钽铁价格上涨



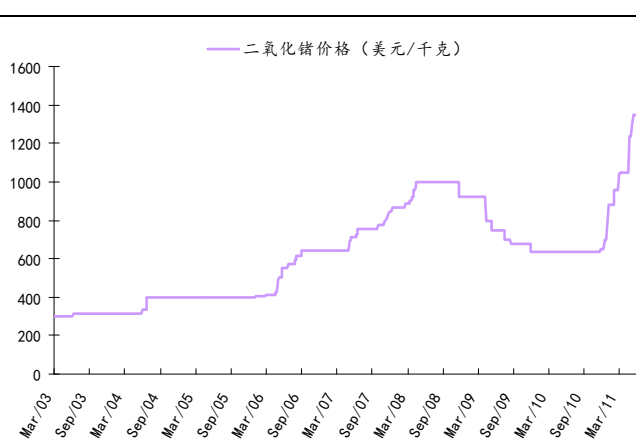
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 64: 本周碳酸稀土价格上涨



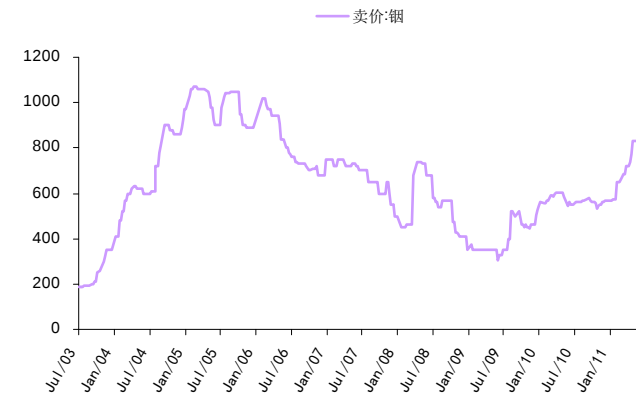
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 61: 本周二氧化锆价格保持不变



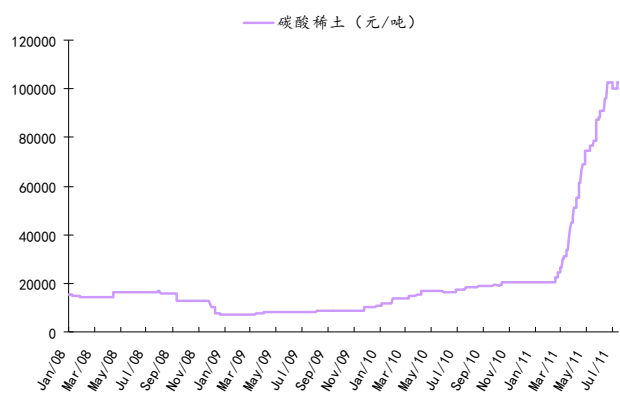
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图 63: 本周钢价保持不变

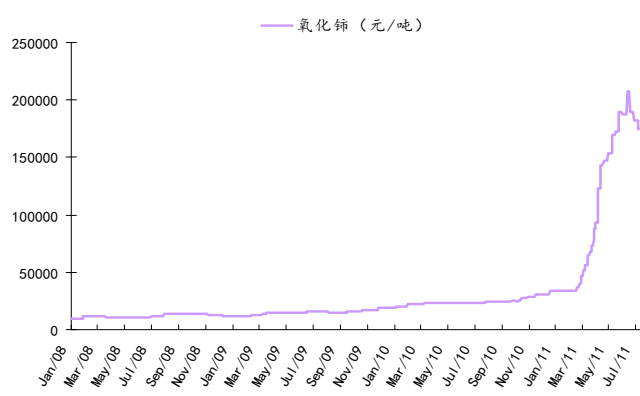


资料来源：Wind、光大证券研究所

图 65: 本周氧化铈价格保持稳定

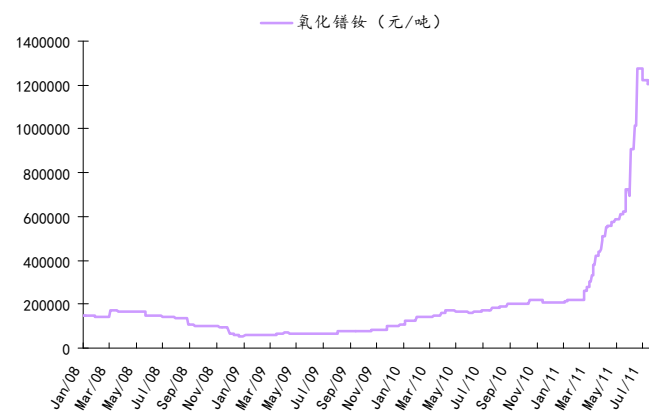


资料来源: Bloomberg、光大证券研究所



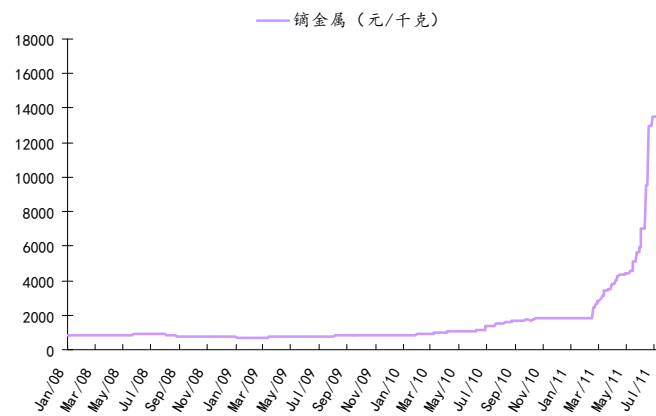
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图 66: 近期氧化镨钕价格下降



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

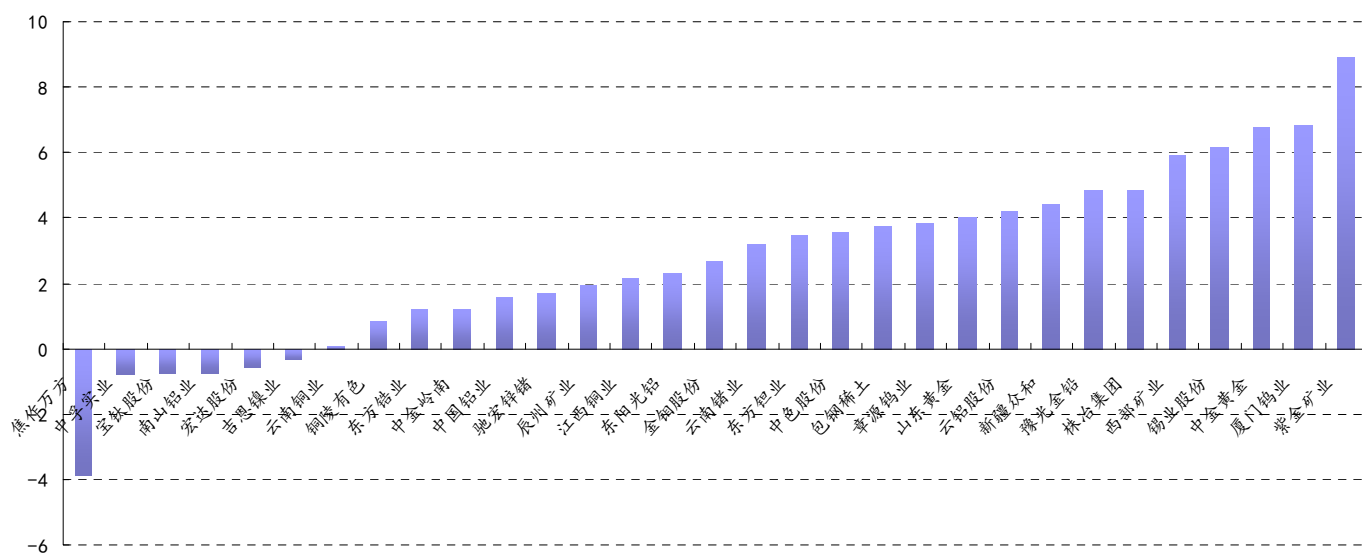
图 67: 本周镨价格上升



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所

图 68: 上周 A 股有色金属板块领先股和滞后股:

本周黄金板块大幅上涨



资料来源: Wind、光大证券研究所

行业重点上市公司评级与估值指标

证券代码	公司名称	总股本(百万)	当前股价	目标价	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
					10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	11E	12E	上次	本次
000630	铜陵有色	1422	25.93	46	0.63	1.16	1.35	41	22	19	5	4	3	买入	买入
600362	江西铜业	3463	37.02	54	1.42	2.05	2.40	26	18	15	4	3	3	买入	买入
600547	山东黄金	1423	49.85	65	0.86	1.30	2.00	58	38	25	10	7	5	买入	买入
600489	中金黄金	1850	29.81	60.5	0.61	1.20	1.40	49	25	21	5	4	4	买入	买入
601899	紫金矿业	21812	5.75	13.8	0.22	0.30	0.39	26	19	15	4	3	2	买入	买入
002237	恒邦股份	192	45.75	65	0.99	1.60	2.00	46	29	23	6	5	4	买入	买入
600311	荣华实业	666	16.23	30	0.01	0.60	0.86	1850	27	19	12	8	6	买入	买入
000060	中金岭南	2063	14.04	30	0.34	0.67	0.80	41	21	18	3	3	2	买入	买入
002155	辰州矿业	547	36.40	30	0.40	1.08	1.43	91	34	26	10	8	6	增持	增持
600111	包钢稀土	1211	70.60	60	0.62	2.63	3.28	114	27	22	26	13	8	增持	增持
000612	焦作万方	480	18.43	30	0.24	0.71	0.88	76	26	21	4	4	3	增持	增持
600549	厦门钨业	682	45.09	55	0.51	1.04	1.36	88	44	33	12	9	7	增持	增持

资料来源：光大证券研究所

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	李大志	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
深圳	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebsecn.com

