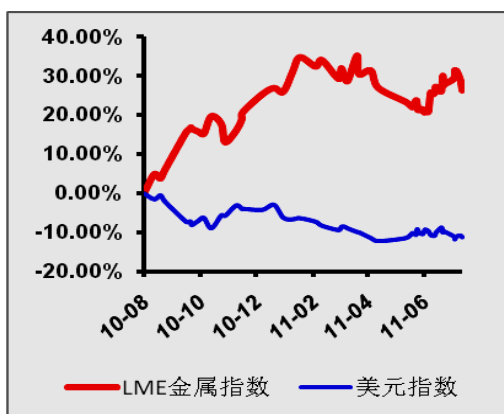
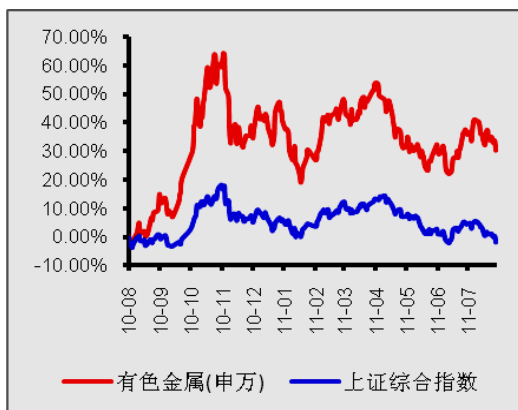


中性/维持评级



乌云压城城欲摧，黄金借势上青天

投资要点：

- 受欧美债务危机和疲弱的经济数据影响，本周基本金属全线下跌，LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍现货价格分别下跌-5.56%、-5.95%、-7.46%、-8.34%、-12.60%、-5.74%。
- 贵金属价格受到避险情绪支撑，继续上涨，其中，黄金价格一周上涨 2.21%收于 1663.80 美元/盎司。
- 小金属方面，涨跌互现，其中钨产品继续回升，而稀土则连续高位回调。
- 标准普尔下调美国信债评级，中国 7 月份 CPI 预期仍在高位，预计未来一周基本金属将维持疲弱走势，而避险资金将继续推高黄金价格。
- 投资建议：重点关注产品价格有支撑的公司

由于黄金价格持续上涨，给黄金股业绩提供了支持，而黄金板块的整体估值并不高，重点推荐中金黄金（600489）和山东黄金（600547），另外小金属方面，看好受益于钨产品价格持续上涨的厦门钨业（600549）。

有色金属行业研究小组

联系人：

孔祥鹏 8621-68761616-8591

kongxp@tebon.com.cn

蔡培培 8621-68761616-8521

caipp@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心

26 楼,200122

<http://www.tebon.com.cn>

正文目录

一、一周市场回顾和展望：	1
金属价格表现：基本金属全线下跌，小金属涨跌互现	3
行业指数表现：黄金板块一枝独秀	3
二、主要有色产品价格、库存变化情况	4
三、主要产品价格库存走势	7
3.1 基本金属价格和库存走势	7
3.2 小金属价格走势	9
3.3 稀土价格走势	12
四、行业重点公司跟踪信息	14

图表目录

表格 1 行业指数表现	3
表格 2 基本金属价格表现	4
表格 3 小金属价格表现	5
表格 4 基本金属库存变化	6
表格 5 行业重点跟踪公司估值信息	14
图 1 LME 铜现货价格	7
图 2 LME 铜库存 (吨)	7
图 3 LME 铝现货价格	7
图 4 LME 铝库存 (吨)	7
图 5 LME 铅现货价格	8
图 6 LME 铅库存 (吨)	8
图 7 LME 锌现货价格	8
图 8 LME 锌库存 (吨)	8
图 9 LME 锡现货价格图	8
图 10 LME 锡库存 (吨)	8

图 11 LME 镍现货价格	图 12 LME 镍库存 (吨)	9
图 13 铋锭价格走势	图 14 金属砷价格走势	9
图 15 铋锭价格走势	图 16 铋锭价格走势	9
图 17 金属铬价格走势	图 18 钴粉价格走势	10
图 19 金属镓价格走势	图 20 金属锗价格走势	10
图 21 铟锭价格走势	图 22 碳酸锂价格走势	10
图 23 金属镁价格走势	图 24 电解锰价格走势	11
图 25 金属硅价格走势	图 26 海绵钛价格走势	11
图 27 APT 价格走势	图 28 钼粉价格走势	11
图 29 五氧化二钽价格走势	图 30 五氧化二钒价格走势	12
图 31 锆英砂价格走势		12
图 32 金属镧价格走势	图 33 氧化镧价格走势	12
图 34 金属铈价格走势	图 35 氧化铈价格走势	13
图 36 金属铈价格走势	图 37 氧化铈价格走势	13
图 38 氧化镨价格走势	图 39 氧化镨铈价格走势	13
图 40 金属镨价格走势	图 41 氧化镨价格走势	14

一、一周市场回顾和展望：

金属价格表现：基本金属全线下跌，小金属涨跌互现

欧债危机愈演愈烈，美、欧和中国制造业指数疲弱，中国高通胀压力犹存，紧缩政策预计还将延续，多重利空下，上周基本金属价格全线下跌，LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍现货价格分别下跌-5.56%、-5.95%、-7.46%、-8.34%、-12.60%、-5.74%。避险需求推高贵金属价格，黄金价格一周上涨 2.21%收于 1663.80 美元/盎司。小金属方面，涨跌互现，其中钨制品持续上涨，APT 一周上涨 3.39%。稀土价格继续高位回调。

8 月 5 日，标准普尔将美国信债评级从 AAA 下调至 AA+，这可能将进一步引发投资者的避险情绪，本周将公布 7 月份 CPI，预期仍在高位，恐将进一步打压投资者信心。预计未来一周，基本金属将维持疲弱走势，而避险情绪将推升黄金价格将继续上涨。

行业指数表现：黄金板块一枝独秀

本周 A 股市场受到多重利空打压，沪深 300 指数下跌 2.51%。有色板块整体低迷，除黄金以外所有指数均跑输大盘，铜(SW)、铝(SW)、磁性材料 (SW) 分别下跌-5.47%、-5.18%、-4.69%。黄金板块则由于黄金价格的上涨而上涨 2.10%。由于欧美经济前景堪忧，国内通胀压力大，货币政策短期难有放松，对于整个有色板块维持中性评级。继续看好黄金板块。

表格 1 行业指数表现

行业	最近一周	最近一月	最近一年	今年以来
沪深 300	-2.51	-7.21	1.63	-7.38
有色金属 SW	-2.80	-4.65	36.14	-9.30
磁性材料 SW	-5.18	-0.35	48.43	-16.19
金属新材料 SW	-2.69	-2.96	37.16	-0.32

小金属 SW	-2.81	-8.45	68.79	2.63
黄金 SW	2.10	2.87	35.34	-4.30
铅锌 SW	-3.89	-8.09	32.35	-14.89
铝 SW	-4.69	-6.69	4.34	-6.83
铜 SW	-5.47	-5.61	25.45	-22.66

资料来源：Wind，德邦证券研究所

二、主要有色产品价格、库存变化情况

表格 2 基本金属价格表现

	单位	现价	价格最近一周	价格最近一月	价格最近一年	价格今年以来
美元指数		74.60	1.00	-0.07	-7.65	-5.52
LME 铜 3 月电子盘	美元/吨	9234.75	-5.03	-3.20	24.88	-4.65
LME 铝 3 月电子盘	美元/吨	2476.00	-5.24	-0.36	12.55	-0.34
LME 铅 3 月电子盘	美元/吨	2431.75	-7.71	-9.90	11.14	-5.32
LME 锌 3 月电子盘	美元/吨	2289.00	-8.05	-5.01	9.31	-6.42
LME 锡 3 月电子盘	美元/吨	24660.00	-12.24	-7.10	21.08	-8.16
LME 镍 3 月电子盘	美元/吨	23350.00	-4.65	-0.21	6.82	-6.41
LME 铜现货	美元/吨	9190.15	-5.56	-2.29	24.68	-4.77
LME 铝现货	美元/吨	2427.50	-5.95	-4.59	10.78	-1.35
LME 铅现货	美元/吨	2418.15	-7.46	-9.10	11.94	-5.67
LME 锌现货	美元/吨	2259.30	-8.34	-4.35	9.20	-7.56
LME 锡现货	美元/吨	24725.00	-12.60	-5.18	20.96	-8.15
LME 镍现货	美元/吨	23089.00	-5.74	-0.07	5.87	-6.55

国际现货黄金	美元/盎司	1663.80	2.21	9.77	39.24	17.10
国际现货白银	美元/盎司	38.35	-3.85	8.07	109.79	24.04
沪铜连三	人民币/吨	68580.00	-5.69	-2.50	19.48	-5.25
沪铝连三	人民币/吨	17465.00	-3.75	1.25	11.53	2.67
沪铅连三	人民币/吨	17100.00	-5.05	-3.72		
沪锌连三	人民币/吨	17280.00	-8.40	-4.98	1.14	-12.26
沪金连三	人民币/克	343.56	3.19	10.68	31.02	12.80

表格 3 小金属价格表现

小金属	单位	现价 (平均)	最近一周	最近一月	最近一年	今年以来
铋锭 99.65%	元/吨	91750	-1.08	17.25	49.80	9.55
金属砷 99%	元/吨	9600	0.00	0.00	12.94	4.35
铋锭 99.99%	元/吨	182000	1.68	9.31	51.04	40.54
镉锭 99.99%	元/吨	25500	0.00	-5.56	-78.84	-17.74
金属铬 99%	元/吨	85000	0.00	-1.16	16.44	11.84
钴粉 99.5%	元/公斤	337	0.60	-3.71	-5.07	-7.67
金属镓 99.99%	元/公斤	5400	-1.82	-5.26	42.11	31.71
金属锗 99.99%	元/公斤	10600	0.00	0.00	84.35	30.86
铟锭 99.99%	元/公斤	4900	2.08	3.16	34.25	44.12
碳酸锂 99%	元/公斤	33	3.13	3.13	-5.71	6.45
金属镁 99.9%	元/吨	18150	0.00	0.83	14.37	8.36
钼粉 99.95%	元/公斤	267.5	0.00	-1.83	-24.65	-26.71
电解锰 99.7%	元/吨	18800	1.08	-1.05	26.17	3.30
金属硅 5-5-3	元/吨	13000	3.59	1.56	-12.75	-4.41
海绵钛 99.8%	元/吨	98000	-2.00	-13.27	78.18	55.56
APT88.5%	元/吨	244000	3.39	17.87	87.26	41.86

五氧化二钽 99.5%	元/公斤	2575	0.00	0.00	63.49	4.89
五氧化二钒 片状 98%	元/吨	83500	0.00	0.00	0.00	-4.57
锆英砂 ZrO2 65%	元/吨	16300	-4.68	-9.44	126.39	38.14
稀土						
金属镧 99%	元/吨	209000	-4.57	-10.68	294.34	294.34
氧化镧 99%	元/吨	154000	-3.14	-6.10	413.33	431.03
金属铈 99%	元/吨	234000	-6.02	-12.03	444.19	350.00
氧化铈 99%	元/吨	170500	-4.48	-9.07	595.92	421.41
金属镨 99% FOB	美元/公斤	282.5	0.00	0.00	355.65	136.40
氧化镨 99	元/吨	899000	-8.17	-10.01	328.10	284.19
金属铈 99%	元/吨	1698500	-5.56	-5.56	503.37	394.47
氧化铈 99%	元/吨	1399000	-6.67	-6.67	538.81	429.92
氧化镨铈 99%	元/吨	1099000	-6.79	-8.34	475.39	413.55
金属镨 99%	元/公斤	14990	-14.64	-17.00	657.07	664.80
氧化镨 99%	元/公斤	11492.5	-14.82	-16.68	693.96	705.08
氧化铈 99%	元/公斤	23975	-7.70	-17.26	719.66	705.88
氧化铈铈	元/公斤	2297.5	-4.17	-11.55	820.84	809.90

资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

表格 4 基本金属库存变化

	当日库存 (吨)	库存最近一周	库存最近一月	库存最近一年	库存今年以来
LME 铜	465125	-0.31	0.57	12.60	23.20
LME 铝	4411175	-0.94	-1.21	0.24	3.14
LME 铅	309800	-0.53	-1.62	65.47	48.75
LME 锌	887475	-0.23	3.22	43.38	26.52
LME 锡	22475	7.72	1.33	52.74	38.10
LME 镍	102654	0.11	-2.98	-12.84	-24.34

沪铜	118200	0.97	31.2	11.12	-10.38
沪铝	158130	-12.98	-37.89	-67.88	-64.16
沪锌	400336	-0.06	-0.11	63.77	28.84

资料来源：wind，德邦证券研究所

三、主要产品价格库存走势

3.1 基本金属价格和库存走势

图 1 LME 铜现货价格

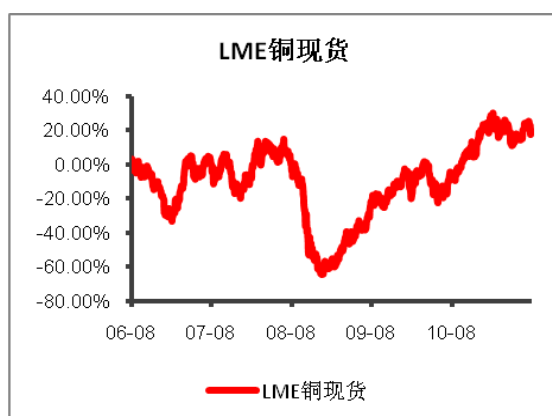


图 2 LME 铜库存 (吨)

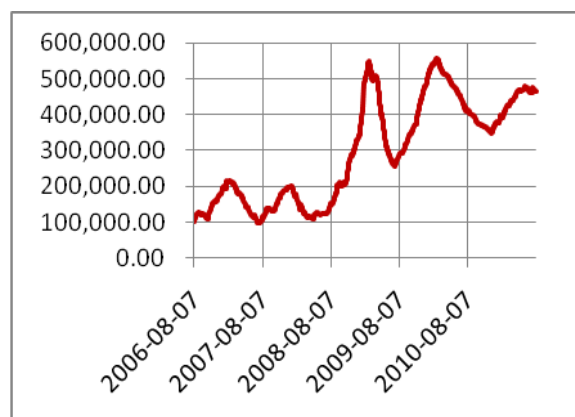


图 3 LME 铝现货价格

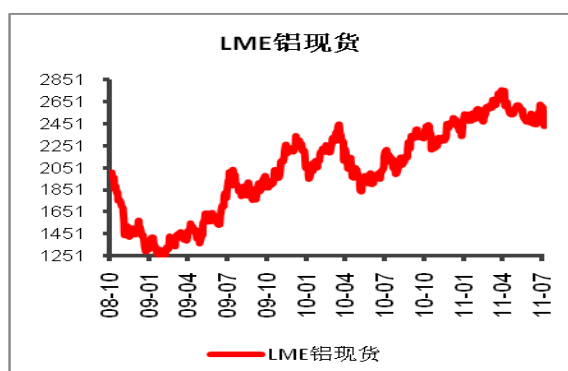
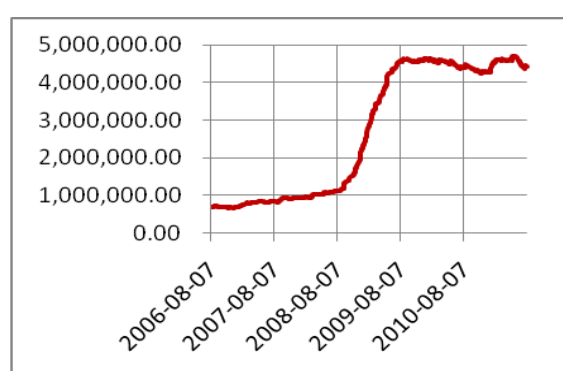


图 4 LME 铝库存 (吨)



资料来源：wind，德邦证券研究所

图 5 LME 铅现货价格

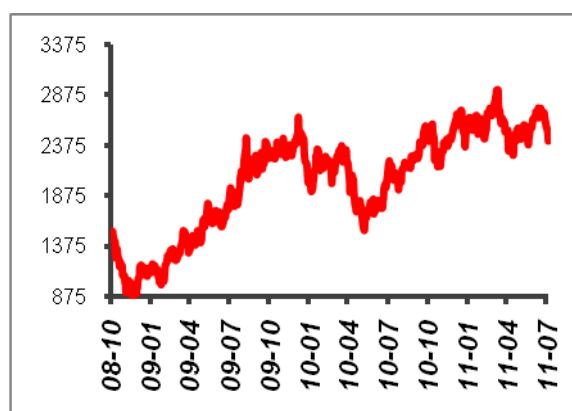


图 6 LME 铅库存 (吨)

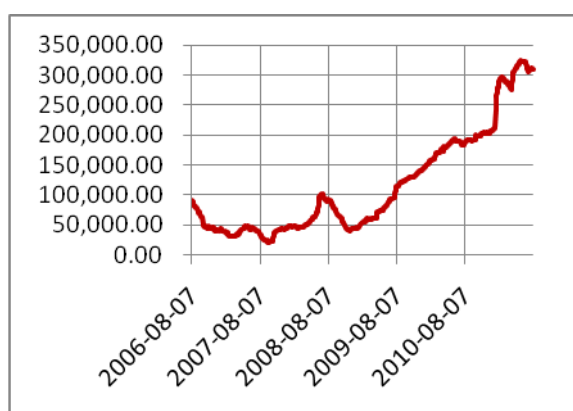


图 7 LME 锌现货价格

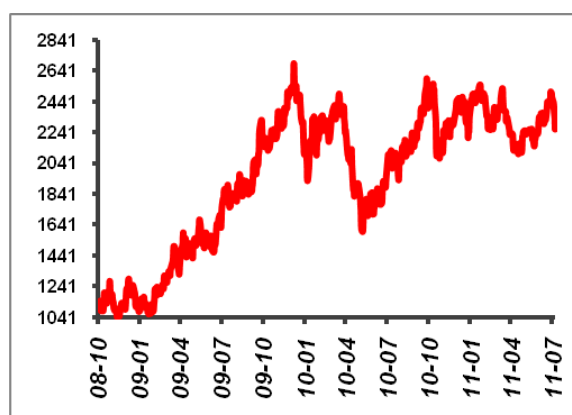


图 8 LME 锌库存 (吨)

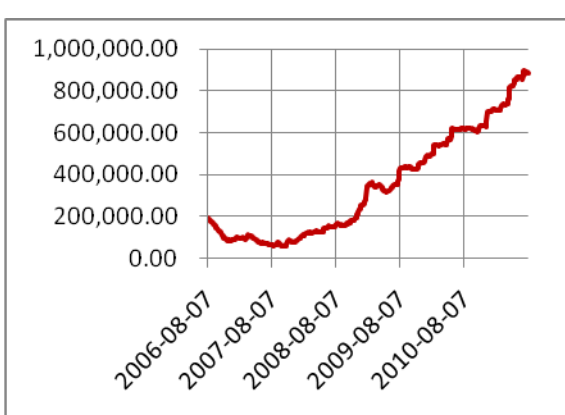


图 9 LME 锡现货价格图

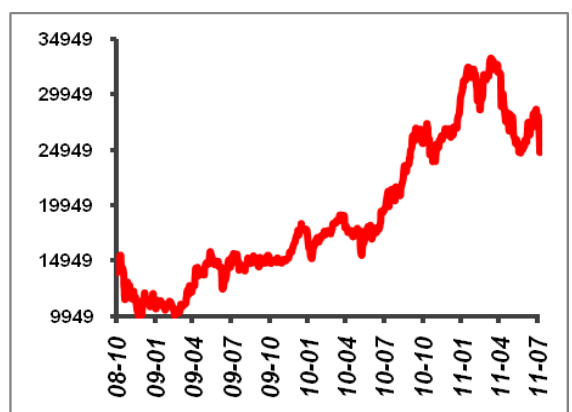
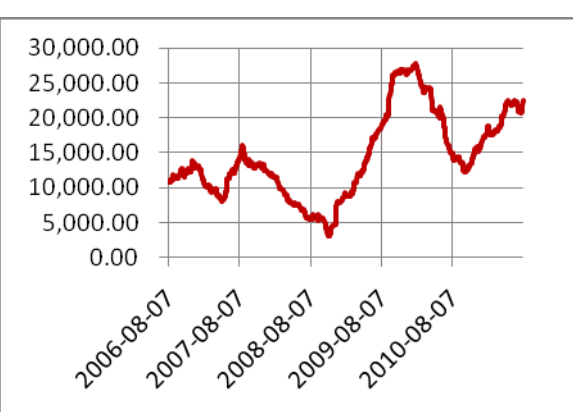


图 10 LME 锡库存 (吨)



资料来源：wind，德邦证券研究所

图 11 LME 镍现货价格

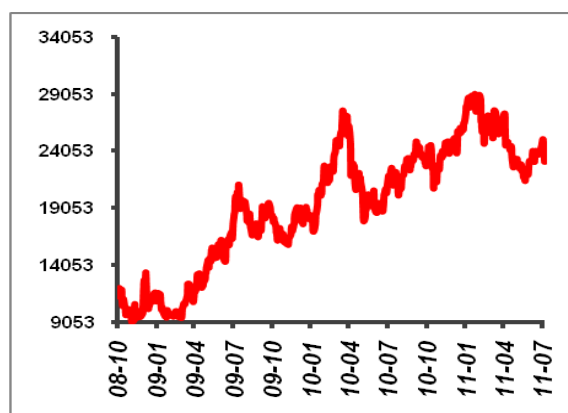
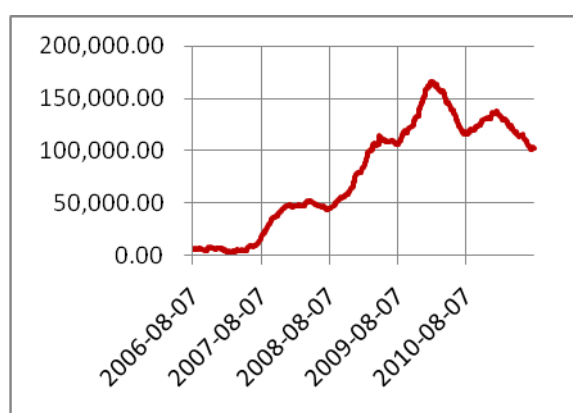


图 12 LME 镍库存 (吨)



资料来源：wind，德邦证券研究所

3.2 小金属价格走势

图 13 铟价格走势图

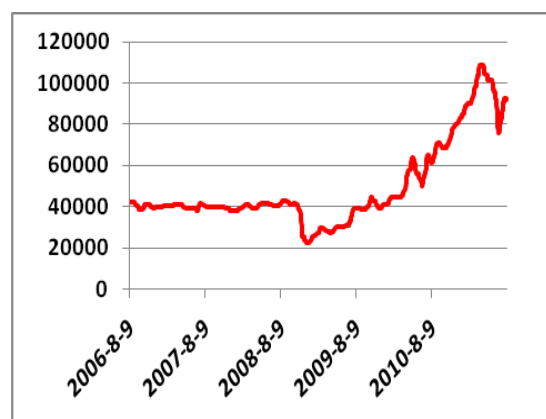


图 14 金属砷价格走势

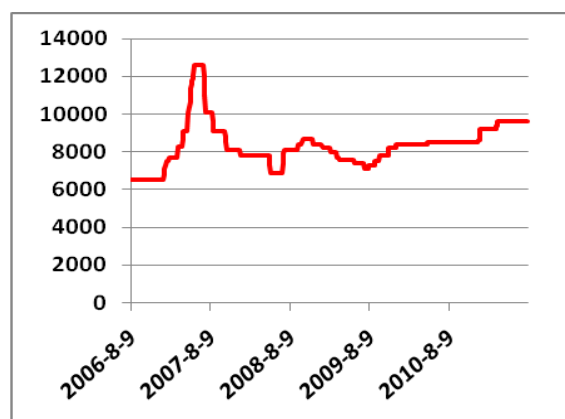


图 15 铋锭价格走势

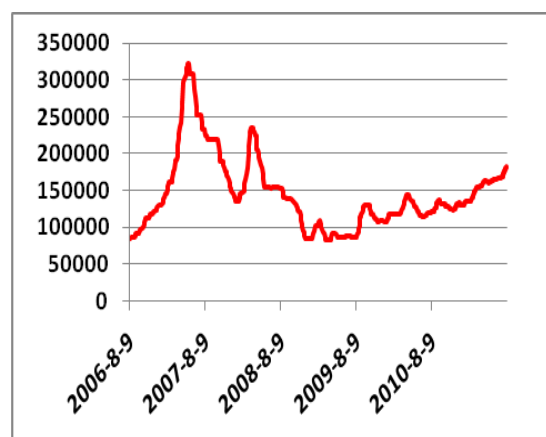


图 16 镉锭价格走势

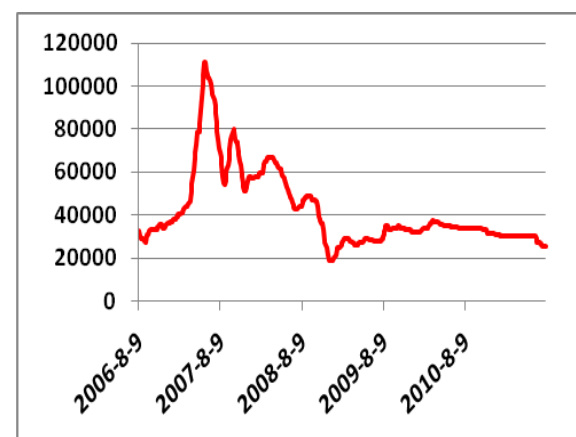


图 17 金属铬价格走势

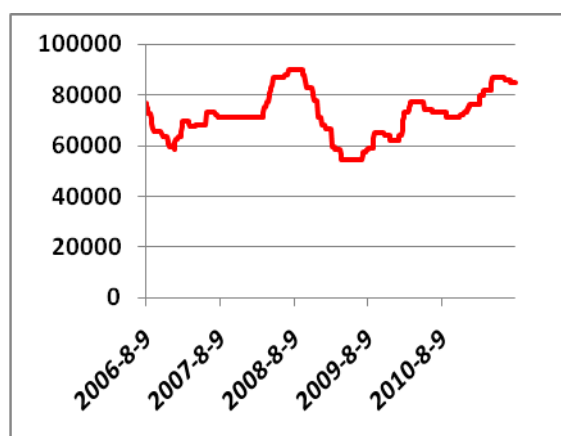


图 18 钴粉价格走势

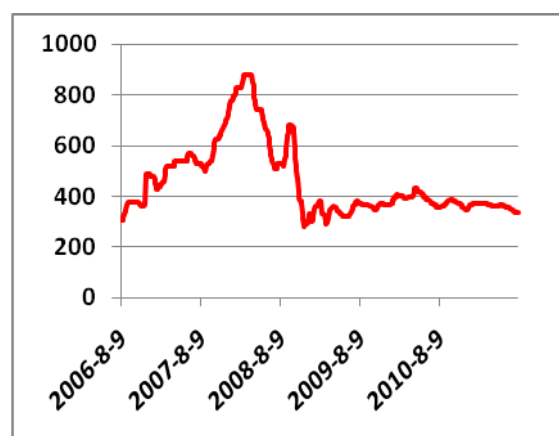


图 19 金属镓价格走势

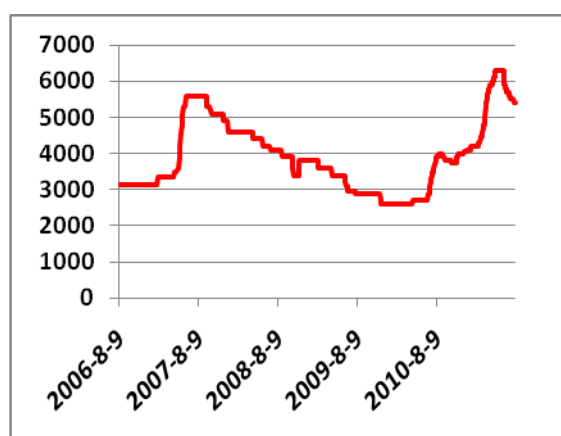


图 20 金属锗价格走势

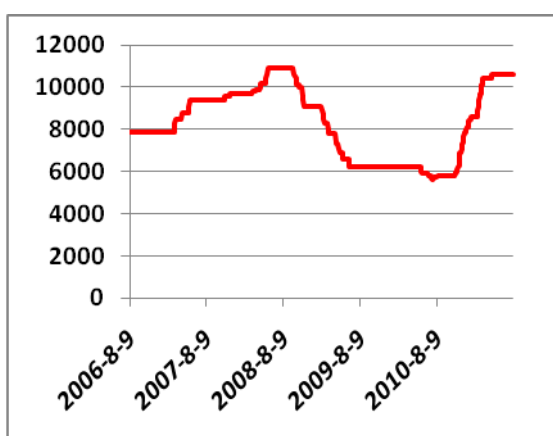


图 21 镉锭价格走势

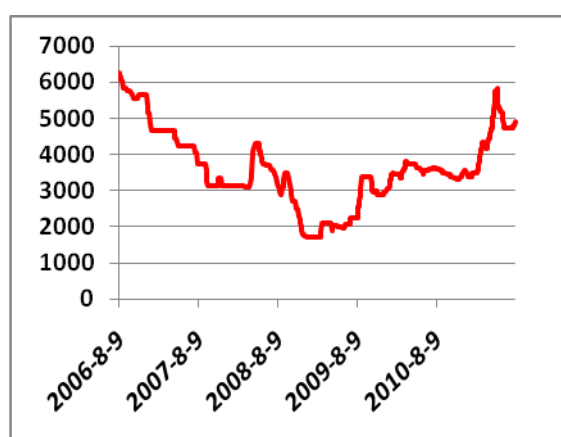
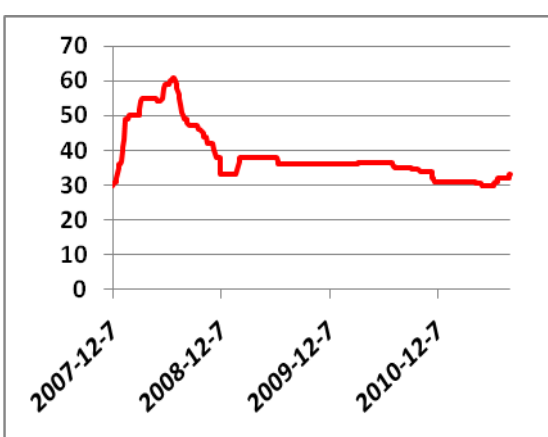


图 22 碳酸锂价格走势



资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

图 23 金属镁价格走势

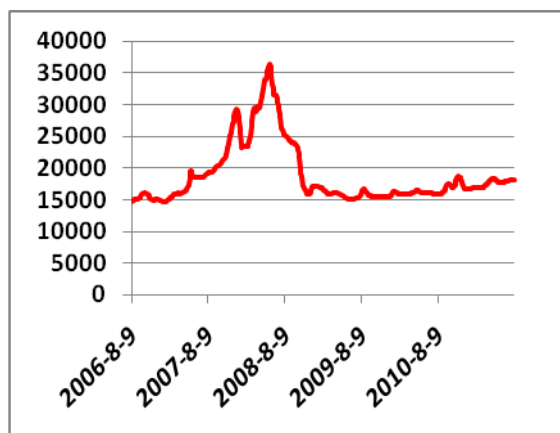


图 24 电解锰价格走势

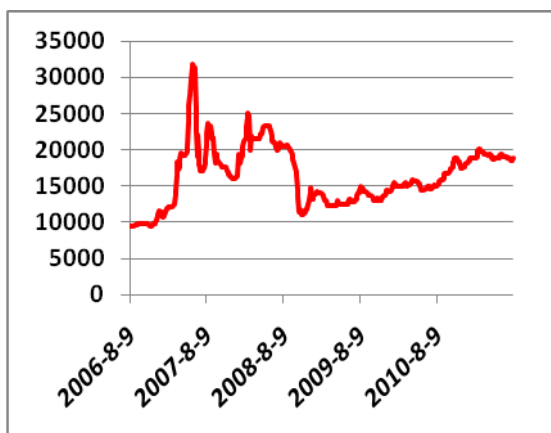


图 25 金属硅价格走势

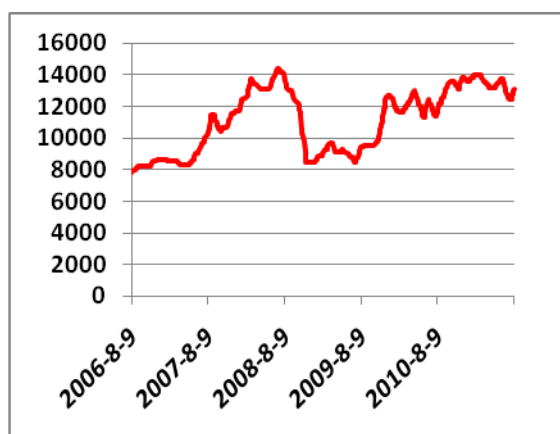


图 26 海绵钛价格走势

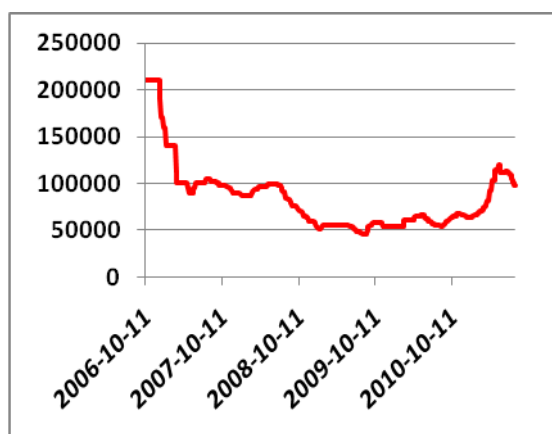


图 27 APT 价格走势

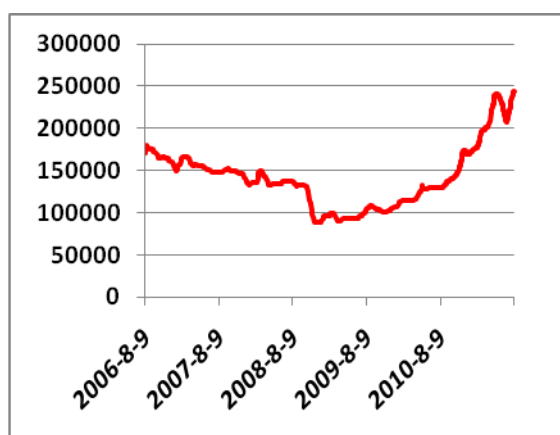
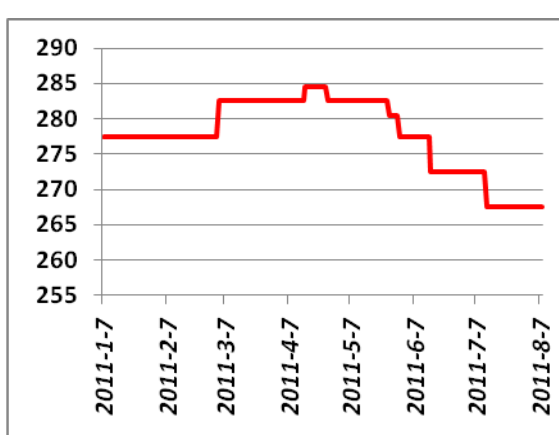


图 28 钼粉价格走势



资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

图 29 五氧化二钽价格走势

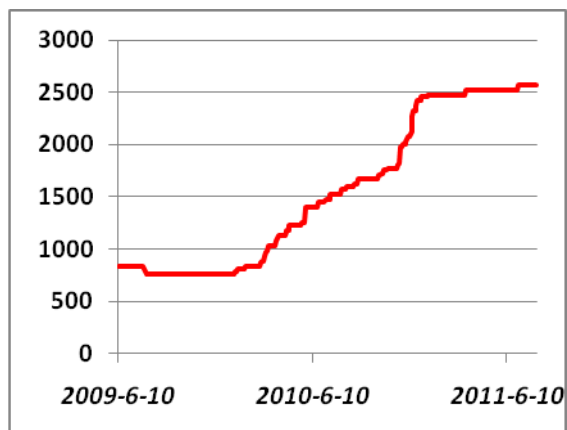


图 30 五氧化二钒价格走势

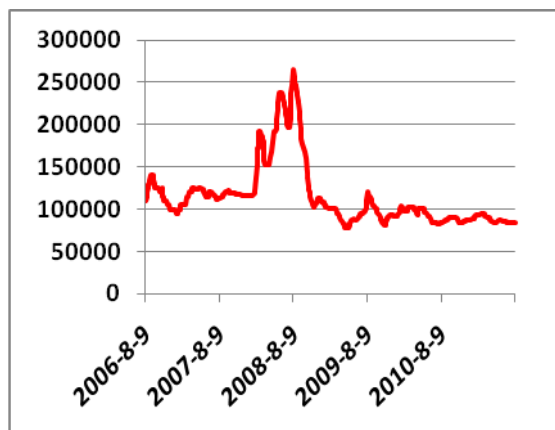
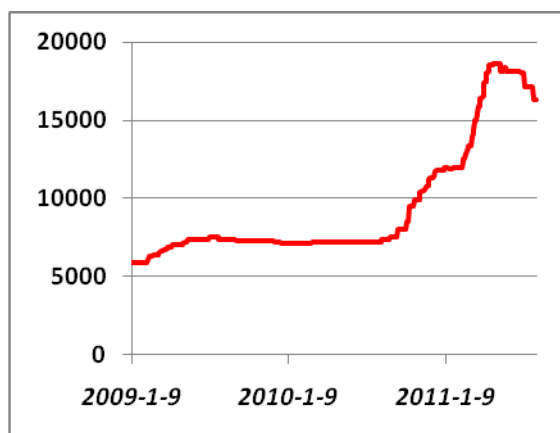


图 31 锆英砂价格走势



资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

3.3 稀土价格走势

图 32 金属镧价格走势

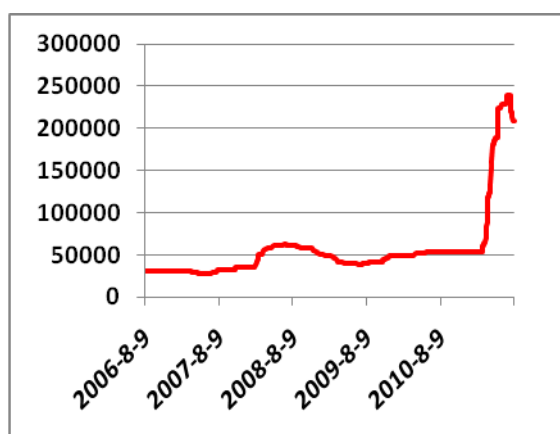


图 33 氧化镧价格走势

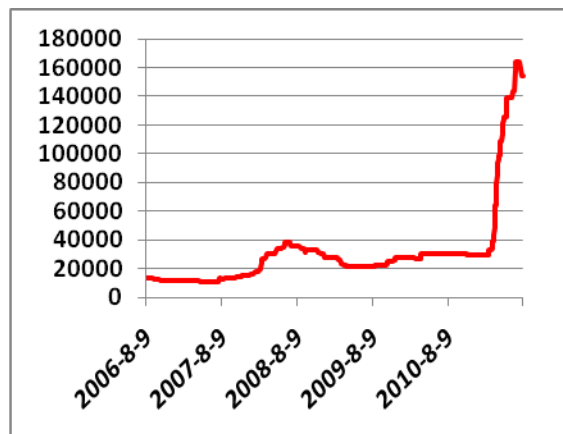


图 34 金属铈价格走势

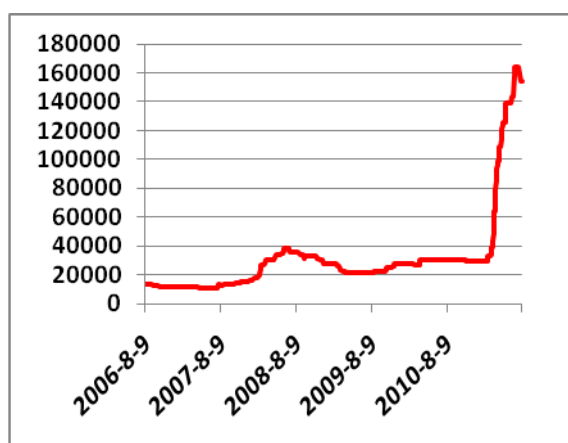


图 35 氧化铈价格走势

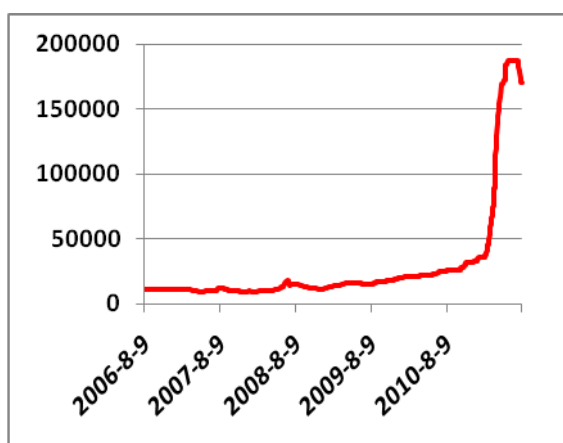


图 36 金属钕价格走势

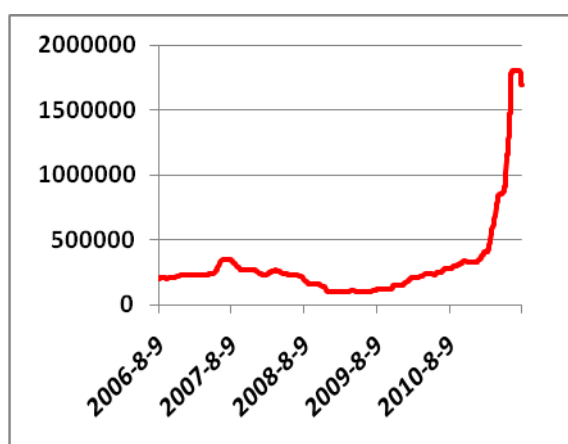


图 37 氧化钕价格走势

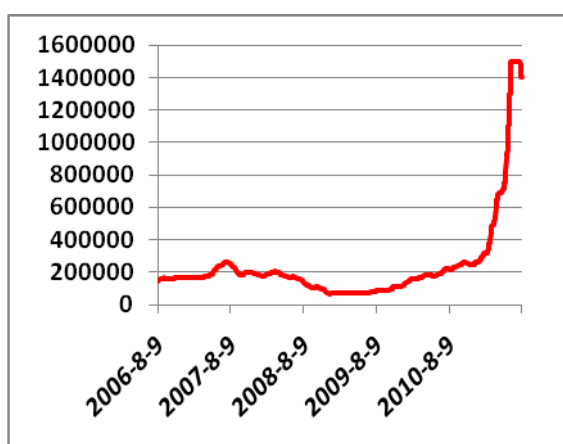


图 38 氧化镨价格走势

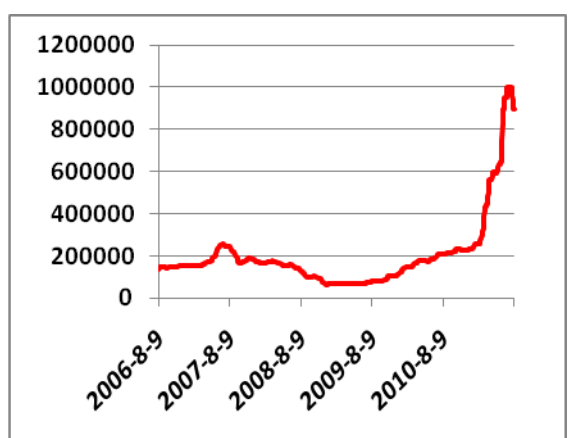
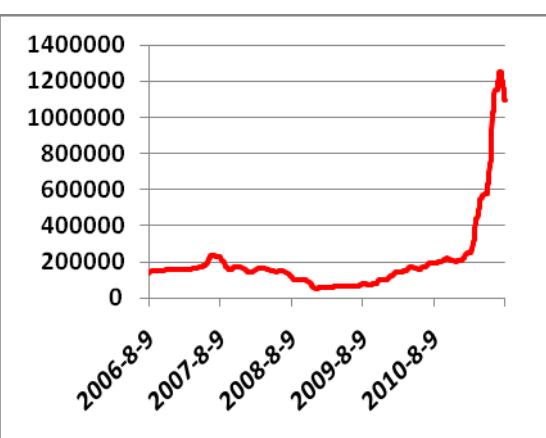


图 39 氧化镨钕价格走势



资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

图 40 金属镨价格走势

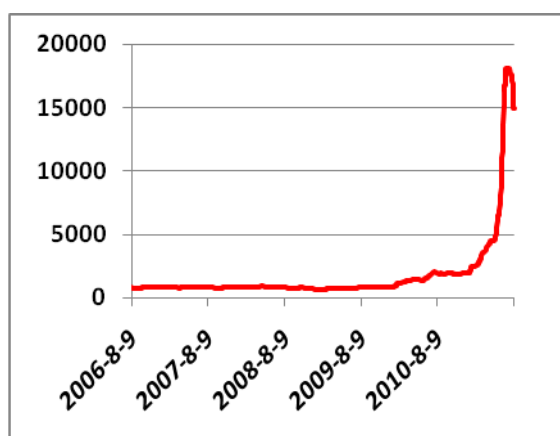
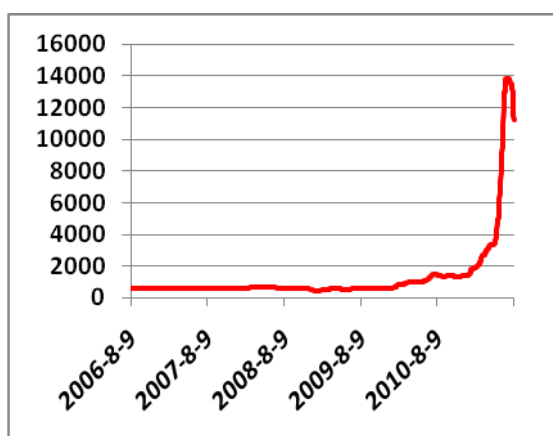


图 41 氧化镨价格走势



资料来源：亚洲金属网，德邦证券研究所

四、行业重点公司跟踪信息

表格 5 行业重点跟踪公司估值信息

公司名称	股票代码	EPS		最新股价	投资评级
		10	11E		
银河磁体	300127	0.41	0.4629	19.94	增持
锡业股份	000960	0.4583	0.9274	28.64	增持
铜陵有色	000630	0.67	1.0241	25.29	买入
云铝股份	000807	0.026	0.1607	9.27	买入
厦门钨业	600549	0.513	1.036	45.49	买入
中金黄金	600489	0.79	0.9121	28.29	买入
新疆众和	600888	0.8286	0.8695	24.34	买入
辰州矿业	002155	0.4	1.1126	36.69	买入
江西铜业	600362	1.4843	2.155	34.34	买入
山东黄金	600547	0.86	1.4056	49	买入

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive： 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line： 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious： 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy： 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform： 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性 – Neutral： 预期未来 6 个月股价涨幅为 -10% - +10%

减持 – Sell： 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。