

纸币比丑 金属闪耀

民生精品---周报/有色金属行业

2011 年 08 月 14 日

报告摘要:

- **维持行业推荐投资评级, 建议配置黄金、白银、铜、铝龙头品种及中色股份**
我们维持行业“推荐”评级, 主要基于我们认为美国 QE3 仍将实施, 金属需求依旧乐观。在美元这根锚动荡的情况下, 金属有望成为全球纸币的锚。我们坚定地推荐黄金、白银、铜、铝龙头品种, 也推荐外延式扩张的中色股份、厦门钨业、安泰科技。
- **QE3 仍将实施**
美国高企的失业率、经济的低水平复苏、债务上限的提升无一不在提醒投资者美国国债仍将发行。考虑到债务评级下调会造成融资成本提升, 而美联储表示将长期维持低利率, 除了 QE3 之外, 很难看到美国政府有任何大的举措能够保证低利率并刺激经济增长。我们认为 QE3 仍将实施。
- **“比丑”的纸币, 有根的金属**
尽管美国信用评级下调后其债券依然是世界最安全资产, 但纸币间相对的“比丑”游戏已经逐渐被投资者认清面目, 迷失在纸币游戏中的投资者正在寻求有根的实物资产来保证自己的财富不再缩水, 有根的金属成为投资者最好的选择。黄金、白银、铜、镍、锡可能都会成为资金追逐的热点。
- **建议增配黄金、白银、铜、铝龙头**
在美国仍将宽松、中国需求依旧稳健的情况下, 我们建议投资者超配有金属类资产, 重点配置紫金矿业(黄金)、ST 威达(白银)、江西铜业、铜陵有色、驰宏锌锗、锡业股份、焦作万方、中孚实业。
- **自下而上我们推荐中色股份、厦门钨业、安泰科技**
我们推荐中色股份, 主要因为公司是南方稀土龙头, 控制 1.7 万吨稀土分离能力并且拥有央企身份; 也是北方铅锌巨子, 在赤峰拥有 14 个探矿权。预计 2011-2012 年每股收益达到 0.73、1.77, 对应目前 PE42、17 倍。我们推荐厦门钨业, 主要因为钨价上行。我们推荐安泰科技, 主要因为公司外延式扩张正在进行中。
- **风险提示**
1) 美国紧缩超预期; 2) 欧洲债务危机加剧。

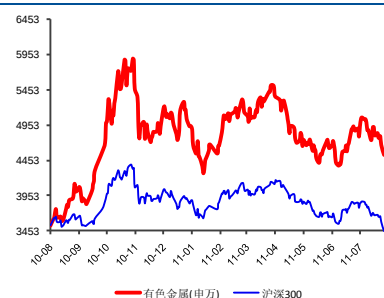
盈利预测与财务指标

重点公司	现价	EPS				PE		评级
	2011/8/12	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	
铜陵有色	25.40	0.69	1.01	1.23	36.81	25.15	20.65	强烈推荐
江西铜业	33.39	1.56	2.08	2.42	21.40	16.05	13.80	强烈推荐
驰宏锌锗	21.16	0.46	0.57	0.76	46.00	37.12	27.84	强烈推荐
中色股份	28.66	0.08	0.73	1.77	371.93	39.49	16.16	强烈推荐
山东黄金	50.79	0.86	1.42	1.61	59.06	35.77	31.55	强烈推荐
中金黄金	29.10	0.79	0.93	1.12	36.84	31.29	25.98	强烈推荐
紫金矿业	5.66	0.33	0.34	0.45	17.15	16.65	12.58	强烈推荐
*ST 威达	33.46	0.02	1.40	1.68	1452.84	23.92	19.89	强烈推荐
焦作万方	17.27	0.24	0.50	0.58	71.96	34.54	29.78	强烈推荐
中孚实业	9.51	0.19	0.22	0.24	50.05	43.23	39.63	强烈推荐

资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

推 荐 维持评级

有色金属行业与沪深 300 走势



分析师

分析师: 巨国贤
 执业证号: S1080209110062
 电话: (86755)2266 2085
 邮箱: juguoxian@mszq.com

分析师: 黄玉
 执业证号: S01002081120226
 电话: (8610)8512 7646
 邮箱: huangyu@mszq.com

联系人: 滕越
 电话: (8610)8512 7646
 邮箱: tengyue@mszq.com

联系人: 吴怡平
 电话: (86755)2266 2087
 邮箱: wuyiping@mszq.com

相关研究

行业报告:

- 《美欧不给力 有色现牛迹》
20110701
- 《稀土配额愈均衡 总量持平更集中》
20110716
- 《美国 QE3 预期升温 黄金在创新高》
20110716
- 《超配中色 超配金属》
20110723
- 《铝途: 爆发的激情-》
20110728
- 《坚定的铜铝 纠结的激情》
20110731
- 《无锚的纸币 有根的金属》
20110807

一、上市公司公告及股东会

(一) 上市公司公告

紫金矿业：金属价格高位运行 资源持续扩张

公司公告

紫金矿业 8 月 10 日公布 2011 年中报，前六月共实现销售收入 158.52 亿元，同比增长 17.77%，归属于上市公司股东净利润 5.00 亿元，同比增长 24.87%，实现基本每股收益为 0.144 元/股，同比增长 24.14%。

分析与判断

● 产量小幅下降，金属价格高位是企业盈利的根本原因

上半年，公司共生产黄金 33.73 吨，同比降 8.12%，共产铜 4.50 万吨，同比降 4.75%。但由于金价处于历史高位，黄金业务销售收入增加明显。公司金、铜产量均有所减少的原因我们认为主要是受环保等问题影响，但由于金属价格保持较高位置，抵消了由于产量下滑带来的不利影响。

● 期待环保问题最终解决

去年 7 月和 9 月的紫金矿业污染门事件，对公司造成较大的不利影响，包括停产、罚款、环保改造核查、所得税率上调至 25% 等。预期年内公司环保问题将初步解决，公司产量将恢复至之前水平；但所得税调整为一次性调整，公司仍面临一定压力。公司技术成本优势明显，通过近一年的整改和完善，我们对公司未来解决环保问题充满信心。

● 资源扩张持续进行

公司的资源扩张持续进行，国内外各项收购持续进行。上半年公司参与 CASA、加拿大矿业公司、乌恰县华锌矿业公司、福建金艺铜业、福建宏国公司、青海铜业公司的收购，7 月 26 日公告拟认购澳洲诺顿金田 1.38 亿普通股，包括 Paddinton 金矿项目以及 Mount Morgan 尾矿处理项目，2010 年共产黄 4.35 吨，资源扩张意愿强烈。

盈利预测与投资建议

公司是全国最大的黄金生产企业，拥有全球资源优势和成本优势，受益黄金价格不断冲高。我们持续看好黄金价格未来的走势，公司将持续受益。预计 2011-2013 年 EPS 分别为 0.34、0.45、0.60 元/股，对应当前股价 PE 分别为 16.92、12.56、9.46 倍，维持“强烈推荐”的评级。

风险提示

黄金大幅下跌；海外收购失败；环保问题悬而未决。

表 1: 盈利预测与财务指标

项目/年度	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入（百万元）	28,540	35,278	45,299	58,776
增长率（%）	36.19%	23.61%	28.41%	29.75%
归属母公司股东净利润（百万元）	4,828	7,310	9,845	13,067
增长率（%）	36.33%	51.41%	34.68%	32.72%
每股收益（元）	0.33	0.34	0.45	0.60
PE	17.18	16.92	12.56	9.46
PB	/	1.20	1.13	1.02

资料来源：公司网站，公司公告，民生证券研究所

表 2: 上周上市公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2011/8/8	(002155) 辰州矿业	公司拟分别以人民币 4,000 万元和 1,200 万元向非关联方刘洋转让新疆鑫达黄金矿业 100% 股权和新疆托里县宝贝 8 号黄金矿业 80% 股权。
2011/8/8	(002379) 鲁丰股份	公司上半年营业收入 8.07 亿元, 同比增长 59%, 净利润 0.11 亿元, 同比减少 31%, 基本 EPS 0.07, 同比减少 42%。
2011/8/8	(601168) 西部矿业	公司上半年营业收入 99.37 亿元, 同比增长 27%, 净利润 6.49 亿元, 同比增长 12%, 基本 EPS 0.27, 同比增长 13%。
2011/8/8	(600489) 中金黄金	公司非公开发发行获批, 新增设立三个募集资金账户。
2011/8/8	(600259) 广晟有色	广晟有色集团已将其所持本公司 124,760,000 股股份无偿划转给广晟公司。
2011/8/9	(000630) 铜陵有色	公司澄清近期没有获得新的金矿开采权, 公司持股 56.85% 天马山黄金矿业保有金金属储量 8.7 吨。黄狮涝金矿为控股股东的 60% 控股子公司, 与上市公司无关。
2011/8/9	(000752) 西藏发展	本次解除限售股份数量为 61,953,863 股, 占公司股份总数的 41.3%, 流通日为 8 月 10 日。
2011/8/9	(600111) 包钢稀土	公司上半年营业收入 59.8 亿元, 同比增 157%, 净利润 19.8 亿元, 同比增 459%, 基本 EPS 1.632, 同比增
2011/8/9	(600146) 大元股份	公司以 1.3 亿元股权收购出让方韩云峰所持世峰黄金 52% 的股权。
2011/8/10	(000969) 安泰科技	公司上半年营业收入 61 亿元, 同比增长 13%, 净利润 1.27 亿元, 同比增长 50%, 基本 EPS 0.1482, 同比增长 41%。
2011/8/10	(000612) 焦作万方	本期发行面值 80,000 万元公司债券, 每张面值为人民币 100 元, 800 万张, 发行价格为 100 元/张。债券发行首日为 8 月 12 日。
2011/8/10	(600961) 株冶集团	公司上半年营业收入 60.2 亿元, 同比增 6.55%, 净亏损 1.47 亿元, 去年同期为亏损 1.81 亿元, 基本 EPS -0.15, 去年同期为 -0.4219。
2011/8/10	(601899) 紫金矿业	公司上半年营业收入 158.52 亿元, 同比增 17.77%, 净利润 31.49 亿元, 同比增长 24.87%, 基本 EPS 0.144, 同比增长 24.14%。
2011/8/10	(600459) 贵研铂业	公司本次以 22.74 元/股价格非公开发行 1,280.70 万股已于 8 月 8 日办理完毕登记托管手续, 其中控股股东云锡集团认购的 521 万股, 锁定期 3 年。其余股份锁定期为 1 年。
2011/8/10	(600497) 驰宏锌锗	公司与夜视集团合资成立的云南北方驰宏光电有限公司在云南省曲靖市工商行政管理局办理完成工商登记手续, 取得了《企业法人营业执照》。公司占比 49%。
2011/8/11	(000603) *ST 威达	公司上半年营业收入 343 万元, 同比减少 76.4%, 净亏损 454 万元, 同比亏损增长 94%, 基本 EPS -0.032, 同比亏损增长 88.24%。
2011/8/11	(000751) 锌业股份	公司董事会会议审议通过了以下议案: 1、《期货套期保值业务管理制度》 2、《关于 2011 年开展期货套期保值业务》的议案 公司董事会会议审议通过了以下议案: 1、《项目投资合同书》 2、《公司关于对外投资 6000 吨多晶硅项目的议案》
2011/8/11	(002056) 横店东磁	公司拟在内蒙古自治区乌海市经济技术开发区千里山工业园投资建设年产 6000 吨多晶硅项目。项目总投资 215,229 万元, 投产后将可达到年产多晶硅 6,316 吨的生产能力。 3、《公司为德国全资子公司提供担保的议案》 公司为全资子公司 DMEGC Germany GmbH 不超过 600 万欧元借款提供担保。 4、《公司关于召开 2011 年第二次临时股东大会的通知》
2011/8/11	(002182) 云海金属	公司控股子公司巢湖云海镁业, 决定参加安徽省巢湖市居巢区国土资源局进行的 266,674 平方米国有土地使用权竞拍。
2011/8/11	(002460) 赣锋锂业	公司使用部分超募资金设立江西安池锂能电子有限公司已获工商登记。 公司董事会会议审议通过了以下决议: 1、《关于变更募集资金投资项目部分实施地点的议案》
2011/8/11	(002501) 利源铝业	为了保证募投项目的顺利实施, 现需新增土地并新建 10000T 挤压生产线厂房和深加工车间厂房。拟新征土地 5 万平方米, 新建两个车间, 建筑面积分别为: 深加工车间 2520 平方米, 10000T 生产线车间 18144 平方米。经公司初步预算, 购置土地需资金 1020 万元, 新建厂房需资金 4132.8 万元, 合计 5152.8 万元。
2011/8/11	(300064) 豫金钻石	公司决定运用超募资金 5000 万元注册成立全资子公司, 具体负责实施光伏产业专用微米钻石线项目。已完成工商登记。
2011/8/11	(600139) 西部资源	公司拟向不超过 10 名特定投资者发行不超过 3,225.80 万股, 募集资金总额预计不超过 70,000 万元用于拟收购银茂控股持有的银茂矿业 80% 股权。
2011/8/12	(000612) 焦作万方	公司上半年营业收入 27.9 亿元, 同比减少 5.05%, 净利润 2.38 亿元, 同比减少 14.1%, 基本 EPS 0.495, 同比减少 14.21%。公司 2011 年公司债券票面利率为 6.70%。
2011/8/12	(600549) 厦门钨业	公司上半年营业收入 41.55 亿元, 同比增长 70%, 净利润 4.58 亿元, 同比增长 139%, 基本 EPS 0.67, 同比增长 139%。
2011/8/12	(601958) 金钼股份	公司上半年营业收入 36.86 亿元, 同比增长 11.92%, 净利润 3.59 亿元, 同比减少 19.44%, 基本 EPS 0.11, 同比减少 21.43%。
2011/8/12	(000657) *ST 中钨	公司上半年营业收入 6.4 亿元, 同比增长 5.99%, 净利润 0.03 亿元, 同比减少 26.18%, 基本 EPS 0.014, 同比减少 22.22%。

资料来源: 公司网站, 公司公告, 民生证券研究所

(二) 上市公司股东会

表 3: 下周上市公司股东会

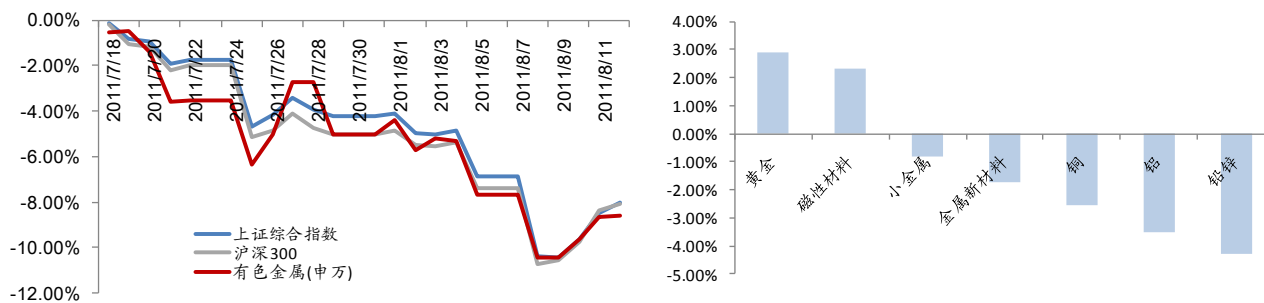
日期	代码	公司名称	会议内容	股权登记日	会议地点	参会电话	联系人
2011年8月15日 10: 00	600146	大元股份	2011年第四次临时股东大会 1、《关于选举洪金益先生为公司董事的议案》 2、《关于选举杜希庆先生为公司独立董事的议案》 2011 年度第一次临时股东大会 1、《关于公司符合发行公司债券条件的议案》; 2、《关于发行公司债券方案的议案》; 3、《关于提请股东大会授权公司董事会在有关法律、法规规定范围内全权办理本次发行公司债券相关事宜的议案》; 4、《关于提请股东大会授权董事会在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时采取相应措施的议案》; 5、《关于以募集资金置换公司预先投入募投项目自筹资金的议案》; 6、《关于投资建设 9 万吨/年新型功能及结构件专用一次高纯铝项目的议案》。	2011年8月10日	北京市朝阳区北辰东路8号北辰时代大厦1406室	010-84989022	苏丹 童向阳
2011年8月17日 11: 00	600888	新疆众和	2011年第二次临时股东大会 (一) 审议《公司符合非公开发行股票条件的议案》。 (二) 审议《公司本次非公开发行股票方案的议案》。 (三) 审议《公司本次非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告的议案》。 (四) 审议《公司非公开发行股票预案(修正案)》。 (五) 审议《提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行相关事宜的议案》。 (六) 审议修改《公司章程》的议案。 (七) 审议公司为控股子公司提供贷款担保的议案	2011年8月12日	乌鲁木齐市喀什东路 18 号本公司文化馆二楼会议室	0991-6689800	衡晓英 刘建昊
2011年8月17日 14: 00	000970	中科三环	2011年第一次临时股东大会 1、审议关于变更公司经营范围的议案; 2、审议关于修改《公司章程》部分条款的议案; 3、 审议关于铝板带材技改项目投资的议案。	2011年8月10日	北京市海淀区中关村东路66号甲1号楼27层会议室	(010) 62656017	赵寅鹏、田文斌、周介良
2011年8月19日 9: 30	600768	宁波富邦	2011年第四次临时股东大会 1、审议《关于本公司将向中国有色矿业集团有限公司借入的短期融资券人民币5亿元转借给赤峰中色锌业有限公司的议案》; 2、审议《关于增加公司注册资本的议案》; 3、审议《关于修改公司章程的议案》。	2011年8月15日	宁波市长春路2号云海宾馆3 楼会议室	0574-87410500 87410501	陆恒
2011年8月19日 9: 30	000758	中色股份	2011年第二次临时股东大会 1、《关于转让公司所持新疆鑫达 100%股权的议案》 2《关于转让公司所持新疆宝贝 8号80%股权的议案》	2011年8月15日	北京市朝阳区安定路 10 号中国有色大厦南楼 6 层 611会议室	010-84427227	邵燕冰
2011年8月21日 9: 00	002155	辰州矿业		2011年8月15日	湖南省沅陵县官庄镇公司办公楼三楼大会议室	0745-4643501-2260/2264	王文松、崔利艳 包利平

资料来源：公司网站，公司公告，民生证券研究所

二、有色金属行业上周表现

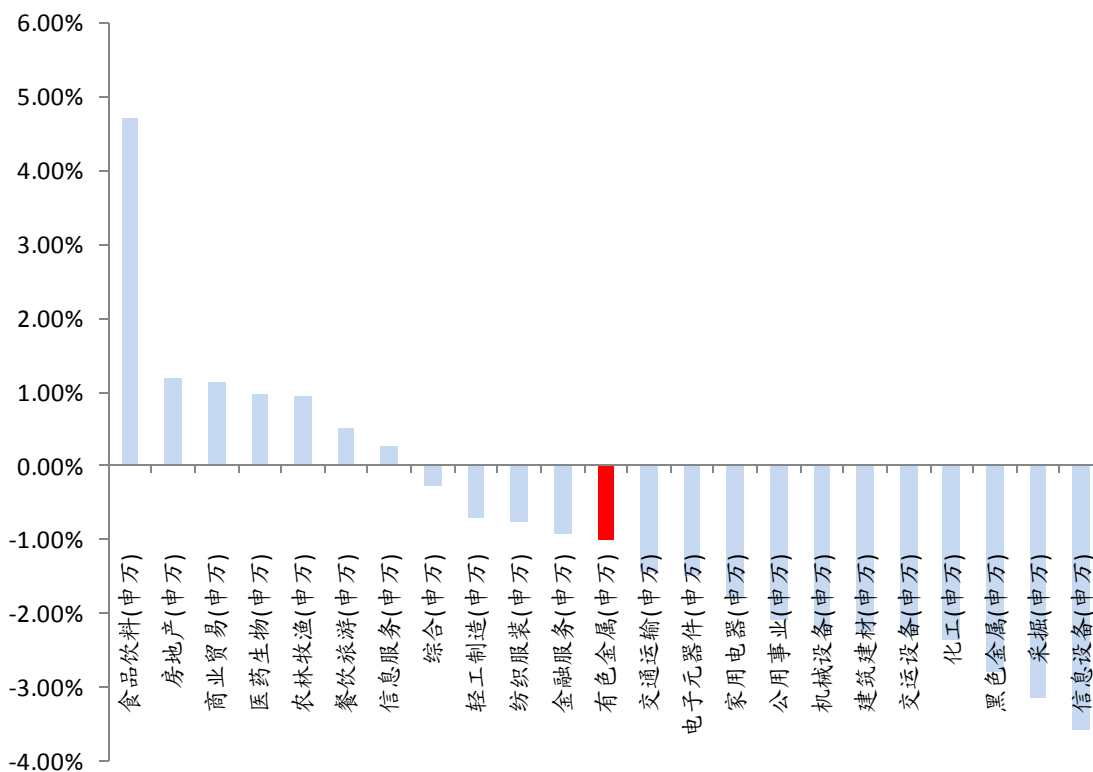
(一) 行业表现

图 1: 上月有色行业指数与大盘指数比较、上周有色各子行业表现



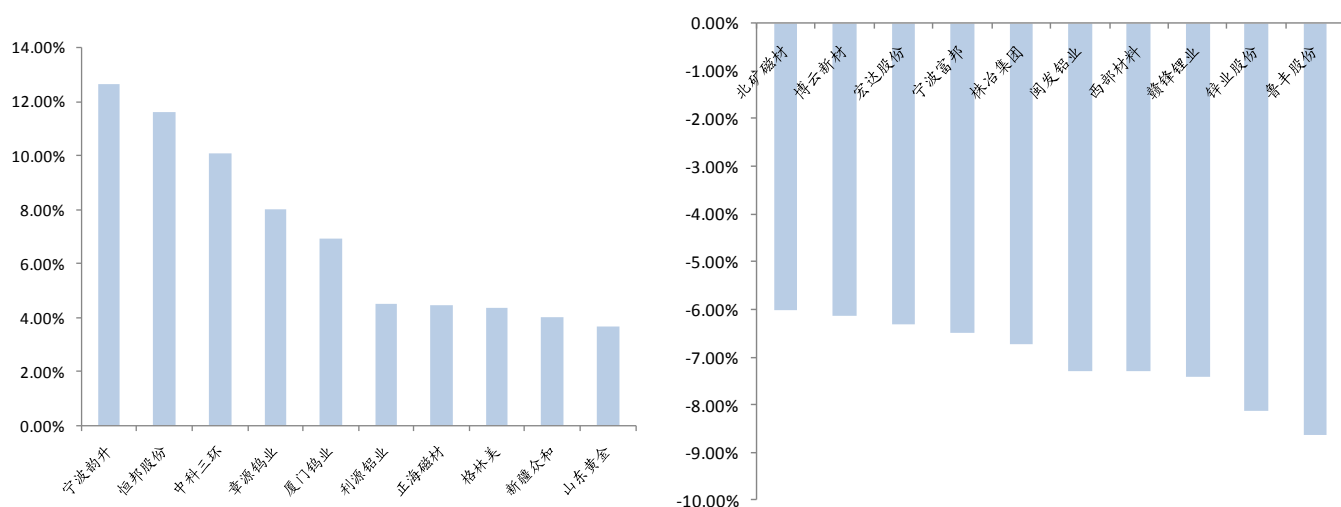
资料来源: 公司网站, 公司公告, 民生证券研究所

图 2: 上周各大行业涨跌比较



资料来源: 公司网站, 公司公告, 民生证券研究所

图 3: 涨幅前 10 及跌幅前 10 的上市公司



资料来源: 公司网站, 公司公告, 民生证券研究所

三、行业资讯

(二) 行业政策及相关数据

1、工信部等六部委：开展全国稀土生产秩序专项整治行动

工信部决定自 2011 年 8 月 1 日至 12 月 31 日开展稀土生产秩序专项整治行动。整治目标：通过专项整治，对稀土矿山和冶炼分离企业无计划、超计划生产，收购和销售非法开采的稀土矿产品等违法违规行为依法进行查处，维护正常的生产和流通秩序，促进稀土行业持续健康发展。

工作重点及要求：（一）整顿稀土矿山生产秩序、（二）整顿稀土冶炼分离生产秩序、（三）坚决打击销售和收购非法稀土矿产品行为

进度安排：2011 年 8 月 1 日至 12 月 31 日。分三个阶段进行：

（一）动员部署阶段：8 月 10 日前

（二）检查整治阶段：8 月 11 日至 11 月 10 日

（三）检查验收阶段：11 月 11 日至 12 月 31 日

2、7 月份有色金属价格以上涨为主

7 月份，铜（1#）、铝（A00）、铅（1#）平均销售价格分别为每吨 68500.01 元、17366.67 元、17450.00 元。环比分别上涨 1.78%、1.07%、0.55%。同比分别上涨 28.44%、15.52%、13.50%。锌（1#）、锡（1#）、镍（1#）7 月份平均销售价格分别为每吨 18370.84 元、20.17 万元、18.04 万元。环比，锌价上涨 1.75%，锡价下降 3.06%，镍价持平。同比，锌、锡、镍分别上涨 17.35%、41.76%、11.81%。

有色金属上半年有色金属行业总体保持平稳运行态势。下半年，随着全球经济环境日益复杂，欧洲债务危机持续恶化，国内资金面依然紧张，有色金属的金融属性会更加突出，加上国内对有色金属需求处于旺季，有色金属价格总体将处于高位震荡格局。

3、国土资源部通知要求 10 月底前完成稀土矿业权清理审核

国土资源部近日下发关于贯彻落实《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》的通知，要求加大稀土资源开发监管力度，10 月底前完成稀土矿业权清理审核工作。

通知要求，严厉打击违法勘查开采和超指标开采，各级国土资源主管部门要加强对重点稀土产区的监管，继续加大稀土违法勘查开采打击力度，严肃查处无证勘查开采等违法违规行为。全面清理稀土探矿权采矿权，提高开采准入门槛，省级国土资源部门要严格清理并重新审核已颁发的勘查许可证和采矿许可证；对列入省级稀土勘查专项规划矿区和经潜力评价确定的成矿远景区内的所有矿业权逐一进行清查；在全国范围内继续暂停受理新设稀土探矿权、采矿权申请；原则上禁止现有稀土开采矿山扩大产能；制定南方离子型稀土矿开采准入制度。要积极深化区域联动机制，建立稀土开发监管长效机制，南方五省区十五市政府要积极深化区域联动机制，认真落实区域联动第二次联席会议通过的五项创新制度，进一步研究完善《稀土矿产开采与运销联合监管方案》；内蒙古包头、四川凉山、山东济宁三市（州）要尽快启动轻稀土开发监管区域联合行动等。要做好稀土资源开发整合工作与稀土行业兼并重组的衔接，优化产业结构，推动实施大企业、大集团战略。

4、海关总署：7月铜进口环比增9.5%至半年来新高

7月铜进口延续反弹势头。中国7月铜进口环比增长9.5%至六个月来新高，基本符合市场预期，进口增长主因5、6月份国内进口亏损的收窄提振了贸易商采购积极性。海关数据显示，中国未锻造的铜及铜材7月进口量达到306626吨，同比下降10.6%，而环比增长9.5%。1-7月的进口量达到2007838吨，同比下降22%。统计局此前公布数据显示，中国7月精炼铜产量环比增长0.2%至47.8万吨，连续第二个月创纪录新高。

结合统计局的产量数据显示，中国国内的表现消费量在经过了上半年的去库存化后出现增长，而由于上半年铜进口有较大幅度下降，且中国下半年铜需求料受益保障房等需求而改善，预期未来几个月铜进口量仍将有所增长。此外，1-7月铜进口同比下降22%，显示中国紧缩政策已经使得铜需求相对放缓。

5、越南调整铝锭等有色金属进出口关税

据越南经济时报网站8月4日报道，越南财政部近日将调整部分商品进出口关税。其中，出口关税上调。如：煤炭出口关税由15%上调至20%；铅和铝锭出口关税由5%上调至15%；锌锭和锡锭由5%上调至10%；硅石粉、天然滑石矿、铁路枕木、电车线、精铜、未加工的铜合金关税为15%-20%。进口关税下调。如：各类导管、聚丙烯管、导管和连接附件关税由17%下调至12%；金属类、木料类制鞋辅料关税由20%下调至15%。另外，越南财政部从今年8月4日起对非鼓励的进口商品关税将上调4-20个百分点。

6、美墨诉至WTO指中国对稀土出口实行贸易保护

中国稀土出口正遭到美国和墨西哥两国的诉讼。“美墨两国已经向WTO提起诉讼，指中国对稀土出口实行贸易保护，并要求取消稀土配额。”8月8日，中国工程院副院长、院士，中国稀土学会理事长干勇在第三届包头稀土产业论坛上向记者透露。

据悉，欧盟、美国和墨西哥曾就中国在铝土、焦炭等9种原材料出口方面类似的限制要求在WTO同样提出过起诉，今年7月5日，WTO对此初裁认定中国以环保等理由对多种原材料实施出口管制措施违反了国际贸易规则。近来我国原材料出口频遭外界施压。刚被WTO裁定违规的9种原材料包括铝土、焦炭、萤石、镁和锌等，并不包括稀土。

7、南方电网告急波及广西镍生铁及锌冶炼企业

据了解，受五省区用电需求增长较快、来水严重偏枯以及煤炭供应不足等因素影响，南方电网供电形势紧张，目前南方电网告急将或多或少影响有色金属行业。

据了解，进入7月份以来，南方电网全网统调负荷快速攀升，同比增长10.6%。目前南方电网最大错峰负荷已达1120万千瓦，除海南外，广东、广西、云南、贵州四省区均出现错峰限电情况。预计三季度全网最大电力缺口可能达10%以上，个别地区缺电20%以上。

广东、广西、云南、贵州均为有色金属主要省份，其中涉及铜、铝、铅、锌、镍铁、金属硅等品种。以金属铜为例，根据2010年产量数据，云南地区电解铜产量约占全国的7%，而广东地区铜材也有一定数量铜材企业，清远和肇庆地区为废铜主要的拆解加工地。铝方面，广西、云南、贵州地区为电解铝的主产区，根据2010年产量数据，三地产量占全国总产量的13.3%，此外广东地区铝型材企业比较集中。此外，中国金属硅主产区主要集中在云南、贵州等地，云南占全国金属硅总产能比重的26.5%，贵州占13.4%。

因此，南方电网告急，对有色金属将产生一定影响。目前，根据调研了解，广西地区的镍生铁厂受限电影

响较为严重，广西锌冶炼企业也受限电影响，生产开工率有所缩减，其他金属品种有待继续了解。

8、铅酸蓄电池行业准入标准有望出台

波及千家的铅酸蓄电池企业停产整顿潮中，已有部分企业通过了整改验收，恢复了生产。在九部委严厉整治，地方政府彻底排查的同时，该行业准入条件的制定也在紧锣密鼓地推进，预计不久将会发布。

受工信部委托，今年6月起中国电器工业协会铅酸蓄电池分会着手起草《铅酸蓄电池行业准入条件》。在日前于包头召开的全国铅酸蓄电池标准化委员会标准峰会上，近百家铅酸蓄电池企业齐聚一堂，充分讨论了该《准入条件》以及铅酸蓄电池行业清洁化生产标准和国家《产业结构调整指导目录》2011年有关术语等。

此外，中国电器工业协会正在筹备铅酸蓄电池企业环保技术鉴定试点工作，届时将邀请环保部、工信部等相关部门的环保专家、行业技术专家参与指导试点工作，充分验证《准入条件》所提出的工艺、技术、装备、职业卫生、安全等要求的科学性和可行性。

9、1-7月内蒙古自治区铝冶炼用电量134.59亿千瓦时

今年前七个月内内蒙古自治区电力工业安全稳定运行，发电量、用电量、外送电量保持平稳增长。

工业用电量：7月份，工业用电量完成147亿千瓦时，同比增长21.02%。用电量较大的采矿业、化学原料及化学制品业、黑色金属冶炼加工业、有色金属冶炼加工业均大幅增长。采矿业完成10.61亿千瓦时，同比增长15.05%；化学原料及化学制品制造业完成39.85亿千瓦时，同比增长30.89%；其中电石26.36亿千瓦时，同比增长5.46%。黑色金属冶炼加工业完成27.73亿千瓦时，同比增长31.50%；其中，铁合金冶炼14.76亿千瓦时，同比增长45.61%。有色金属冶炼加工业完成22.98亿千瓦时，同比增长6.43%；其中铝冶炼完成16.82亿千瓦时，同比减少7.7%。

1—7月份全区工业用电量完成933.77亿千瓦时，同比增长16.01%，增幅比1-6月上升1.05个百分点。其中：采矿业完成68.9亿千瓦时，同比增长21.56%；化学原料及化学制品制造业233.05亿千瓦时，同比增长8.79%，其中，电石175.75亿千瓦时，同比减少3.48%；黑色金属冶炼及压延加工业191.06亿千瓦时，同比增长27.96%，其中，铁合金冶炼101.66亿千瓦时，同比增长31.59%；有色金属冶炼及压延加工业165.27亿千瓦时，同比增长17.21%，其中，铝冶炼134.59亿千瓦时，同比增长15.22%。在工业用电量中电石、铁合金用电量为277.41亿千瓦时，占工业用电量的29.70%。

（二）大宗工业金属（铜、铝、铅、锌、锡、镍）

1、智利2020年铜产量将从目前的570万吨/年增加至750万吨/年

商务部8月10日援引埃菲社消息，智利政府8月8日宣布，该国拟在未来十年内向矿业项目注入670亿美元资金。

智矿业部长德索尔米尼亚克和财政部长拉腊因共同宣布上述投资计划，称智利国家铜公司（CODELCO）将获得240亿美元，其余资金投向私人领域。

德索尔米尼亚克表示，矿业已成为近年来智最主要的经济活动，预计在未来数年内将继续保持领军地位，上述一揽子项目的实施将使矿业在目前水平上增加至少25%的永久性就业岗位。未来十年内智利铜项目投资将达到540亿美元，2020年铜产量将从目前的570万吨/年增加至750万吨/年。

德索尔米尼亚克透露，38%的投资项目集中于北部的安托法加斯塔大区，27%的投资项目集中于北部的阿塔

卡玛大区，12%的投资项目集中于中部的瓦尔帕莱索大区，余下项目分布于国内其它各地。

2、 赞比亚上半年铜产量同比增长 4%

赞比亚央行周一公布，上半年该国铜产量同比增长 4%至 414,985 吨，并预期全年产量将达 90 万吨，高于 2010 年的约 820,000 吨。今年前 6 个月，该国铜产量攀升至 414,985 吨，高于去年同期的 399,063 吨，同比增长 4%，因铜矿带和西北省份的矿山产量增加。上半年赞比亚钴产量同比增长 8.5%至 4,353 吨，因该国主要钴加工厂的产量改善，且 Chambishi Metals 的冶炼厂恢复生产。

赞比亚是非洲最大的铜生产国，且是该地区仅次于刚果的第二大钴生产国。受全球铜价回升激励，赞比亚数个矿业公司扩张产能。

3、 内蒙古发现一处储量超过 5 万吨的铜钼矿

近日，地质勘查人员在内蒙古自治区赤峰市境内找到一处中型以上的斑岩型铜钼矿。据勘测，此处矿床的铜钼金属总储量预计在 5 万吨以上。

这处铜钼矿位于赤峰市敖汉旗萨力巴乡白土营子村，是敖汉旗政府与中核集团核工业二四三大队合作进行勘查找矿项目的重要成果。据介绍，该项目从去年 3 月开始到今年 7 月勘查基本结束时，共投入勘探资金 2100 万元。地质勘查人员在项目区布设的 33 个钻孔中有 23 个孔见矿，控矿范围 3.6 平方公里。

4、 墨西哥集团称下半年中国铜需求将增加

据墨西哥城 8 月 11 日消息，墨西哥最大的矿产商墨西哥集团（Grupo Mexico）首席财务官周四表示，中国下半年铜需求将增加有助于提振铜价上涨。

首席财务官 Daniel Muniz 在采访中称，“中国上半年的需求非常疲软。我们认为中国将入市，且下半年会出现更多积极的采购。”他认同分析师预估的 2011 年全球铜市缺口为 400,000 吨，并称供应面的波动令市场的基本面相当强劲。矿山的交货推迟，因为铜生产国发生罢工，且电力问题影响产量，很多因素都制约着供应，而需求每日都在不断增强。

墨西哥集团在墨西哥、秘鲁和美国西南部地区运营矿山，称其拥有全球最大的铜储备。

5、 7 月氧化铝进口再萎缩 四季度进口料回升

8 月 11 日讯：中国海关总署昨日公布的初步数据显示，氧化铝 7 月进口 6 万吨，较 6 月的 7.2 万吨再次萎缩，而同比下降接近 78%；1-7 月累计进口 108 万吨，累计同比减少 59%。

氧化铝进口量的持续低位并未出乎市场预期，虽然目前国内氧化铝价格已经迅速上涨至 2900 元/吨左右，而西澳 FOB 现货价格也大幅回落至 380 美元/吨以下，但国内氧化铝价差的存在仍然极大地抑制了中国氧化铝的进口量。

上海有色网认为，下半年国内氧化铝仍然存在继续上行趋势，而国外价格反弹的可能性偏小，国内外价差有望进一步收窄，考虑从海外定价发运然后进中国报关的时间，预计在内外价差修正后的一个月内氧化铝进口量才会体现，因此四季度中国氧化铝进口量可能回升。

6、 西藏又发现一大型铅锌矿

8 日从河南省地调院传来喜讯，该院近日在西藏嘉黎县戈马发现大型铅锌矿，估算获得资源量：铅 52.41 万

吨、锌 10.7 万吨、银 710.33 吨。提交大型铅锌矿产地 1 处，中型银矿产地 1 处，是青藏高原地质找矿的又一重大突破。

据该项目相关负责人岳国利介绍，该区目前已发现铅锌（铜）矿（化）体 6 个，其中 M2 为主矿体。三个矿体平均厚度 3—4.86 米。矿区赋矿岩系为硅化碎裂变质石英砂岩，矿体呈似层状、透镜状，矿化以铅锌矿化为主，次（偶）见铜矿化。通过对 3 个主要矿体资源量估算获得资源量：铅 52.41 万吨、锌 10.7 万吨、银 710.33 吨、铜 3.86 万吨，矿床平均品位：Pb7.48%、Zn1.53%、Ag101.44 × 10、Cu0.55%。

7、美 6 月精炼铅进口量同比增长 14.9%，环比下滑 8.3%

美国商务部 8 月 11 日公布的最新数据显示，美国 6 月精炼铅进口量较上月下滑 8.3%，但较去年同期增长 14.9%。美国 6 月精炼铅进口量为 13,115,502 千克，5 月为 14,308,172 千克，去年同期为 11,411,897 千克。1-6 月美国精炼铅进口量总计为 75,933,102 千克。

美国商务部并公布，美国 6 月精炼铅出口量较上月增长 8.3%，较去年同期下滑 66.8%。6 月精炼铅出口量为 762,092 千克，5 月为 703,672 千克，去年同期为 2,298,440 千克。1-6 月美国精炼铅出口量总计为 5,858,140 千克。

8、金川集团正式成立涉及红土镍矿开发等方面的四个新研究所

8 月 1 日，金川集团公司红土矿资源开发研究所、金属压延加工研究所、资源综合利用研究所和钛冶金研究所在镍钴研究设计院正式挂牌成立。四个新研究所，专门从事对红土镍矿资源开发利用的研究，对钛产业、有色金属深加工产业的技术开发与改造，以及对各生产流程中产生的“三废”和镍、铜、钴、贵金属等二次资源进行调查研究工作，进一步发挥公司产学研战略联盟和联合实验室的作用，为公司获取和利用红土镍矿资源、延伸产业链、促进资源综合利用研究成果工程化、掌握国内外钛冶金及加工的先进技术，做强做精钛行业，增强企业竞争实力提供强有力的技术支持。

9、印尼镍出口同比下降 30.7%

据悉，来自印尼的镍出口 2011 年上半年比去年同期下降 30.7%，去年同期下跌的原因是由于一些航运港口的纠纷。中央统计局消息称，2011 年前 6 月印尼镍出口量为 41471 吨，2010 年同期为 59829 吨。

10、俄罗斯上半年镍出口量同比下滑 17.3%

俄罗斯海关 8 月 8 日公布的数据显示，今年上半年该国上半年该国镍出口量下滑 17.3%至 84,400 吨，出口额增长 0.6%至 22.1 亿美元。

11、Victory Nickel 再次提高 Minago 镍矿项目经济价值

Victory Nickel Inc.12 日宣布马尼巴托省 100%所有 Minago 镍矿项目的经济价值有所提高。此次提高主要归因於今年早些时候公布的 24%矿坑已测量和指示资源增加量。资源量的增加也必将 Nose 露天矿坑的矿山寿命由约 7 年拓展至约 9 年。与 2009 年 12 月 14 日新闻稿中公布的可行性研究结果相比，项目的内部收益率也由最初预估的 17.7%增至 22.9%，净现值（6%贴现率）增加了 \$3.179 亿，或 79%至 \$7.205 亿。未贴现现金流已增至逾 \$15 亿。

（二）贵金属

1、黄金本周连续创历史新高，CME 上调黄金期货保证金

由于市场担心法国主权信用评级可能被下调，8 月 10 日欧美股市全线下挫，避险资金持续涌入黄金市场，

COMEX12 月期金隔夜上涨 41.3 美元/盎司，报收于 1784.3 美元/盎司，盘中一度突破 1800 美元/盎司大关。或许是出于对市场风险持续累积的担忧，芝加哥商业交易所集团(CME Group)宣布，自美国当地时间 11 日起，将 COMEX100 盎司黄金期货合约的最低保证金提高 22.2%，经上调后，COMEX100 黄金期货合约的维持保证金自 4500 美元/手调至 5500 美元/手。

(三) 稀有及其他金属

1、Roca 矿业 Max 钼矿山将重新启动

由于采矿场的一面墙壁坍塌，加拿大钼生产企业——Roca 矿业公司其位于英属哥伦比亚地区的 Max 矿山在去年 8 月份就被迫关停，一年过后，该矿山获得重新启动。去年 9 月英属哥伦比亚能源部门，矿业部门以及石油部门对于该矿山下达了停产命令，并且命令该矿业公司对生产条件做出检讨。

Roca 矿业公司宣布，去年 8 月 26 日矿山被临时关停，但是对于采矿场墙壁何时倒塌却没有做出详细说明。Roca 公司表示，所有的生产都被重新恢复，包括地下开采，选矿以及精矿的生产。而且指出，地下的生产加工已经在第一个阶段重新启动，产能在 500 吨/日。地质方面的最终勘测目标是为了确保“地下生产的安全有效”，以及提高控制生产方面的稳定性。根据公司官方网站显示，经测量，Max 矿山的储量在 2787 万吨，钼品位在 0.21%。

2、宁夏谋求锰定价权 中宁成就世界锰业基地

全国锰业技术研讨会 8 月 6 日在银川举行，宁夏天元锰业已成为世界最大的金属锰生产基地。

改革开放前，我国只有几千吨的产量，其他产量被前苏联、美国、日本等少数国家垄断。当前，仅锰产业领域的年工业产值 17.57 亿元，是中宁工业产值总量的五分之一，吸纳就业人数超过 11500 人。改革开放后，尤其是“十一五”期间，我国金属锰产业得到长足发展，在广西中信大锰、宁夏天元锰业等锰业巨头的带动下，我国金属锰产业先后淘汰日本 CDK、东阳曹达、美国联合碳化物埃肯、克梅格等电解金属锰生产的老牌企业，并取得独霸地位。2010 年，我国金属锰产能达到 220 万吨，产量达到 138 万吨，分别占全世界产能和产量的 98%和 96%。

据宁夏日报报道，中宁县石空镇的中宁新材料循环经济示范区成为世界金属锰的第一重镇，年产能已达 20 万吨，约占世界市场的十分之一。当前，仅锰产业领域的年工业产值 17.57 亿元，是中宁工业产值总量的五分之一，吸纳就业人数超过 11500 人。

3、我国最大的专业钛材现货市场在宝鸡开业

8 月 6 日，占地 66 亩的宝钛钛材现货市场在市东风路隆重开业。该市场依托宝钛，面向全国，是目前全国最大的专业钛材现货市场。

宝钛是中国钛工业的龙头企业，也是宝鸡·中国钛谷的核心企业。近年来，随着宝钛的快速发展和打造宝鸡·中国钛谷的需要，及时为全国各地提供便捷的钛材现货，不仅关系着宝钛和宝鸡钛产业的发展，而且对全国的钛工业和钛市场也具有积极而重要的影响。为此，宝钛充分发挥自身科技和产能优势，筹建了目前我国最大的专业钛材现货市场，可为顾客提供各种规格的钛、锆、镍金属的丝材、棒材、饼材、环材、板材、带材、管材等现货。

4、江西同意首批 5 个稀土地方标准立项

江西省稀土标准化技术委员会第一届二次工作会议审议同意赣州市首批拟制的 5 个稀土地方标准立项。其中包括《光通讯用钇锆陶瓷材料》、《钇铁合金》、《金属氢化物镍电池用贮氢合金粉》、《钇基稀土球化剂》、《钇锆生

物齿科陶瓷材料》地方标准。

据了解,该批稀土地方标准是迄今为止我省首批拟新制定的稀土地方标准,将对推进该省以先进技术和科研开发为依托,以知识产权为主线,加快稀土产业升级和推进高新技术产业化的进程,促进地方自主创新能力体系的形成和产业核心竞争力的提升产生重大而深远的影响。

5、江铜集团取得中国第二大稀土资源稀土矿采矿权证

经三年努力,江铜旗下的四川江铜稀土有限责任公司日前正式取得中国第二大稀土资源——四川冕宁县牦牛坪 2.94 平方公里范围内稀土资源的合法采矿权证。

四川冕宁地区是中国仅次于内蒙古包头市的第二大稀土资源供应地,也是世界第二大稀土资源供应地,探明储量近 200 万吨。2008 年 6 月,江铜以 4.3 亿元的高价一举夺得四川冕宁牦牛坪稀土矿的采矿权。为开发冕宁地区的稀土资源,江铜集团随后注册成立四川江铜稀土有限责任公司。2009 年 12 月,四川江铜稀土有限责任公司完成了与当地六家稀土企业采矿权转让协议,2010 年 2 月,江铜稀土采矿权设置方案得到四川省国土资源厅正式批复。经过一段时间的矿区范围划定和占用矿产资源储量登记等工作,日前四川江铜稀土公司正式获得牦牛坪稀土矿采矿权证。

江铜是中国铜工业的领头羊,今年上半年,企业共完成营业收入 660.7 亿元,与上年同比增长 63.32%。

6、8 月美国 DLA 继续销售其铬铁库存

根据八月份基本供货协议,美国防后勤局(DLA)本期供应 360 吨低碳铬铁。本次货物包括 120 吨 C0.16 的低碳铬铁,240 吨 C0.13 的低碳铬铁。这些货物都来源于意大利。上期 DLA 铬铁的供应量也是 360 吨,维持不变。

根据基本供货协议,8 月 5 日前,DLA 将面向市场销售 72 万磅低碳铬铁。其中含铬 65.72%,含碳 0.16%低碳铬铁 24 万磅;含铬 65.85%,含碳 0.13%低碳铬铁 48 万磅。最低购货限额为 24 万磅。

7、北美钨业第三财政季度钨产量增长

据外媒报道,温哥华北美钨业报道,CanTung 矿第三季度 WO₃ 产量 74629 吨,环比第二季度 43727 吨增长 71%。CanTung 矿第三季度铜产量 181960 磅,环比增长 21%。

8、湖南铜山岭:有望找到世界级超大型钨矿山

8 月 10 日-11 日,来自国土资源部、中国地质调查局、武汉地调中心、广东地调院、广西地调院、湖南国土资源厅、湖南地质研究所、湖南地勘局、湖南省有色地质勘查局、湖南地调院等 10 余家单位共 70 余名地质专家和地质工作者齐聚永州,把脉铜山岭地区找矿。

“湖南铜山岭地区锡多金属矿远景调查”的重点检查矿区之一,目前此矿区由湖南省地勘局 418 队和物勘院共同承担的省级两权价款地质勘查项目“湖南省铜山岭——祥霖铺地区钨锡铜铅锌多金属矿评价”正在实施,现已完成大部分地表工作,勘查面积 6 平方公里,控制矿体走向长 400 米,倾向展布宽 600 米,厚 85.02—181.55 米,两次进行钻孔探测,均见厚大钨矿体,据初步估算,333+334 钨资源量达 26 万吨,属超大型规模,潜在经济价值约 500 亿元。

9、遵义红花岗区锰铁、生铁等项目相继投产

曾位于遵义红花岗城区的遵义钛业、贵州钢绳厂、遵义碱厂、汇兴公司、遵义电厂五大重工企业都属高能耗

企业，对遵义市实施城镇化、工业化建设影响很大。红花岗毅然下决心，以园区建设为载体，以项目推进为抓手，走调整产业结构，优化产业布局的新型工业化道路。通过几年努力，随着企业的搬迁升级，目前工业已呈现出集约发展、科学发展，突破发展的良好势头。

目前两个园区内已入驻规模以上企业 60 多家。2010 年全区完成工业总产值 111.3 亿元，增长 27%。今年预计将突破 200 亿元，“十二五”末将突破 500 亿元，实现翻两番。发展势头令人振奋。如贵州钢绳厂去年的钢绳总产量已达 40 多万吨，居全国第一、世界第二；其科技含量高、附加值高的产品明显增多，多项产品填补国内空白，今年计划突破 55 万吨，冲刺世界第一。

目前，园区重大项目进展顺利，赛德水泥年产 120 万吨新型干法水泥熟料项目、长岭特钢年产 30 万吨特普连轧生产线项目、天磁集团金丰公司年产 2 万吨中低碳锰铁项目、钢绳集团年产 8 万吨预应力混凝土用钢绞线项目、祥升铸锻公司年产 35 万吨生铁项目等多个重点工业项目已相继建成投产；董酒公司年产 8000 吨董酒技改项目完成，正向 1.5 万吨扩能目标迈进。前不久，年产值 500 亿元的 IT 产业配套项目也入住深溪工业园区。

四、金属价格与库存

(一) 大宗工业金属（铜、铝、铅、锌、锡、镍）

表 4：一周金属价格走势回顾

		单位	价格	涨幅			来源
			2011/08/12	本周	本月累计	今年累计	
基本金属价格							
LME 期货价格	铜(3 月)	美元/吨	8,877	-2.61%	-8.71%	-7.22%	LME
	铝(3 月)	美元/吨	2,407	-0.85%	-7.88%	-2.55%	LME
	铅(3 月)	美元/吨	2,373	-0.50%	-9.94%	-8.26%	LME
	锌(3 月)	美元/吨	2,181	-1.98%	-12.39%	-10.80%	LME
	锡(3 月)	美元/吨	24,526	0.11%	-12.72%	-7.45%	LME
	镍(3 月)	美元/吨	21,503	-5.27%	-12.19%	-13.99%	LME
LME 现货价格	铜	美元/吨	8,860	-1.74%	-9.70%	-7.95%	LME
	铝	美元/吨	2,380	0.28%	-8.35%	-3.76%	LME
	铅	美元/吨	2,384	1.18%	-8.13%	-9.31%	LME
	锌	美元/吨	2,126	-5.95%	-13.95%	-13.61%	LME
	锡	美元/吨	23,527	-3.08%	-16.04%	-10.74%	LME
	镍	美元/吨	21,551	-4.08%	-13.64%	-14.17%	LME
国内期货价格	铜	元/吨	66,600	-3.24%	-7.65%	-6.41%	上海期货交易所
	铝	元/吨	17,935	1.70%	-2.26%	8.27%	上海期货交易所
	铅	元/吨	16,500	1.41%	-5.93%	-12.86%	上海期货交易所
	锌	元/吨	16,710	-1.12%	-9.21%	-12.83%	上海期货交易所
国内现货价格	铜	元/吨	67,200	-3.41%	-6.86%	-4.98%	上海金属网
	铝	元/吨	18,080	0.56%	-2.22%	10.51%	上海金属网
	铅	元/吨	16,200	0.62%	-5.26%	-5.26%	上海金属网
	锌	元/吨	16,850	-1.17%	-7.92%	-10.13%	上海金属网
	锡	元/吨	192,750	-5.17%	-6.66%	18.62%	上海金属网
	镍	元/吨	165,500	-4.89%	-7.15%	-12.20%	上海金属网

资料来源：Wind 资讯，民生证券研究所

表 5：一周金属库存走势回顾

品种		单位	库存		涨幅		来源
			2011/08/12	当周	本月累计	今年累计	
基本金属库存							
铜	LME 库存	吨	461775	-0.72%	-1.02%	22.27%	LME
	COMEX 库存	吨	83199	0.49%	0.54%	28.22%	CME 集团网站
	上海期交所库存	吨	120819	2.22%	3.21%	-8.39%	上海期货交易所
铝	LME 库存	吨	4564225	3.47%	2.49%	6.77%	LME
	上海期交所库存	吨	149424	-5.51%	-17.77%	-66.13%	上海期货交易所
铅	LME 库存	吨	308525	-0.41%	-0.94%	47.94%	LME
锌	LME 库存	吨	879150	-0.94%	-1.17%	25.34%	上海期货交易所
	上海期交所库存	吨	400450	0.03%	-0.03%	28.87%	LME
锡	LME 库存	吨	22780	1.36%	9.18%	39.11%	LME
镍	LME 库存	吨	103590	0.91%	1.02%	-24.33%	LME

资料来源：Wind 资讯，民生证券研究所

(三) 贵金属(黄金、白银、铂金等)

表 6: 一周贵金属走势回顾

		单位	价格 2011/08/12	涨幅			来源
				本周	本月累计	今年累计	
贵金属价格							
伦敦	黄金现货	美元/盎司	1,760.00	6.10%	8.07%	26.76%	伦敦黄金协会
	白银现货	美元/盎司	39.18	-0.15%	-1.14%	27.75%	伦敦黄金协会
Comex	黄金期货	美元/盎司	1,763.00	6.56%	8.09%	27.39%	Comex
	白银期货	美元/盎司	38.66	-0.39%	-3.91%	30.34%	Comex
国内价格	黄金期货	元/克	362.49	5.08%	8.51%	20.15%	上海黄金交易所
	白银期货	元/公斤	8,297	-1.40%	-1.33%	24.67%	上海黄金交易所

资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

(四) 小金属(钨、钼、钛、镁、锰)

表 7: 一周小金属走势回顾

		单位	价格 2011/08/12	涨幅			来源
				本周	本月累计	今年累计	
小金属价格							
	1#镁锭	元/吨	19,150	0.00%	-0.26%	1.59%	长江有色市场
	1#电解锰	元/吨	20,650	2.23%	3.51%	4.56%	长江有色市场
	钼:MoO ₃ -西方	美元/磅	15.0	0.00%	0.00%	-8.54%	中国物流信息中心
	钼铁:65%西方	美元/公斤	37.0	0.00%	0.00%	-10.84%	中国物流信息中心
	海绵钛:99.6%	美元/公斤	12.5	0.00%	0.00%	44.51%	中国物流信息中心
	钛铁	美元/公斤	9.0	0.00%	0.00%	34.33%	中国物流信息中心
	钨酸盐 APT	美元/吨度	460	0.00%	0.00%	37.31%	中国物流信息中心
	钨铁	美元/公斤	48.0	0.00%	1.05%	15.66%	中国物流信息中心

资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

(五) 稀有及其他金属

表 8: 一周稀有金属走势回顾

	单位	价格	涨幅			来源
		2011/08/12	本周	本月累计	今年累计	
小金属价格						
1#钴	元/吨	280,000	0.90%	1.82%	-11.81%	长江有色市场
1#铋	元/吨	93,000	-0.53%	-0.53%	10.71%	长江有色市场
金属铬	元/吨	86,000	0.00%	0.00%	11.69%	长江有色市场
铋	美元/磅	12.0	0.00%	0.00%	26.32%	中国物流信息中心
锗:50ohm/cm	美元/公斤	1,600	0.00%	0.00%	36.17%	中国物流信息中心
二氧化锗: 99.99%	美元/公斤	1,350	0.00%	0.00%	50.00%	中国物流信息中心
铟	美元/公斤	715	0.00%	2.14%	27.11%	中国物流信息中心
镉:99.99%	美元/磅	1.2	0.00%	0.00%	-32.88%	中国物流信息中心
镓锭	美元/公斤	900	0.00%	0.00%	42.29%	中国物流信息中心
铌	美元/盎司	1,040	0.00%	0.00%	35.06%	中国物流信息中心
铯	美元/盎司	1,800	-6.49%	-5.26%	-23.40%	中国物流信息中心
钨	美元/盎司	165	-2.94%	-2.94%	-2.94%	中国物流信息中心
钽铁矿:30-35%	美元/磅	135	0.00%	0.00%	28.57%	中国物流信息中心

资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

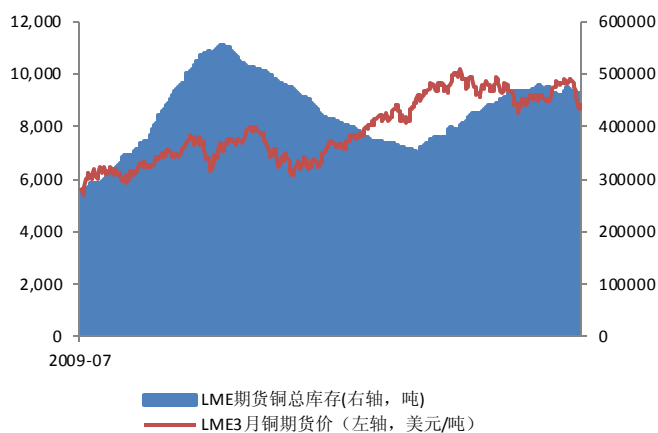
(六) 美元指数、工业金属价格及库存图

图 4: 美元指数维持低位



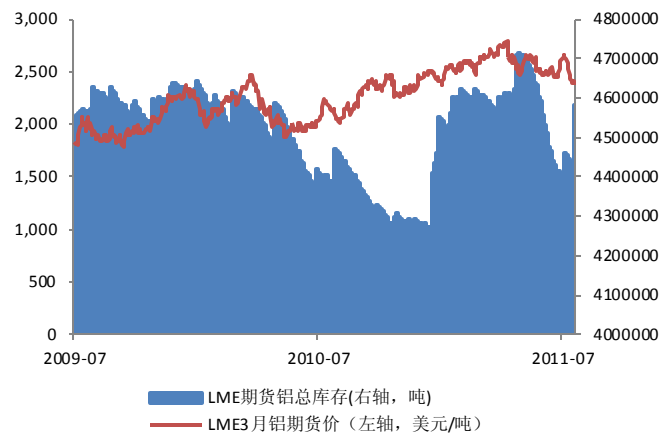
资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 5: LME 铜价周跌 2.61%



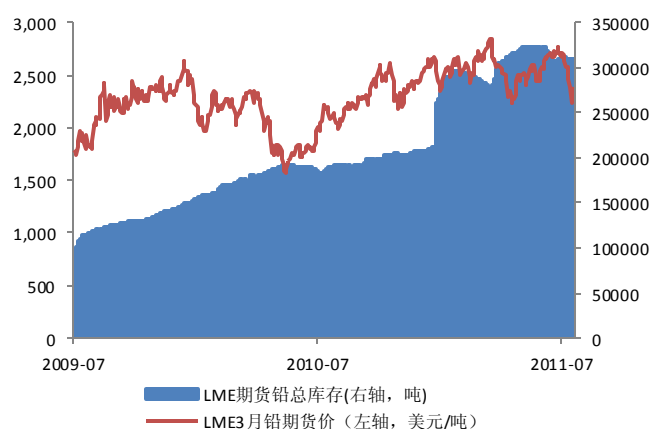
资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 6: LME 铝价周跌-0.85%



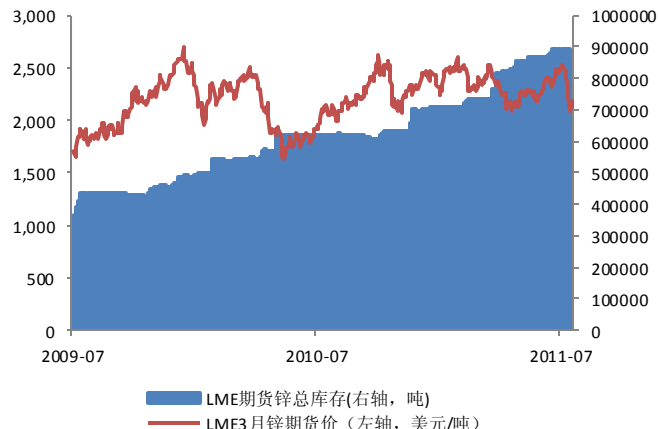
资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 7: LME 铅价周跌 0.50%



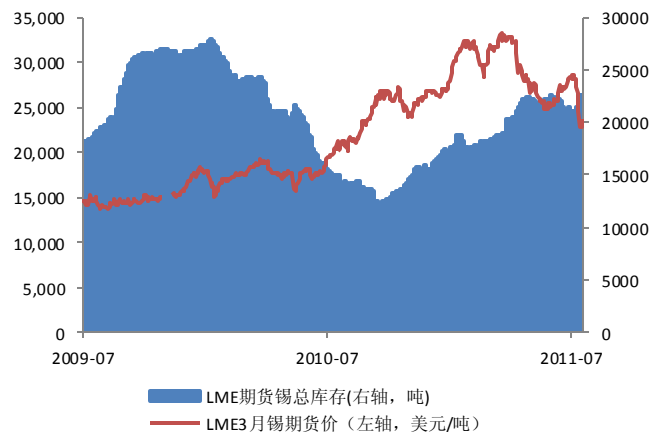
资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 8: LME 锌本周跌 1.98%



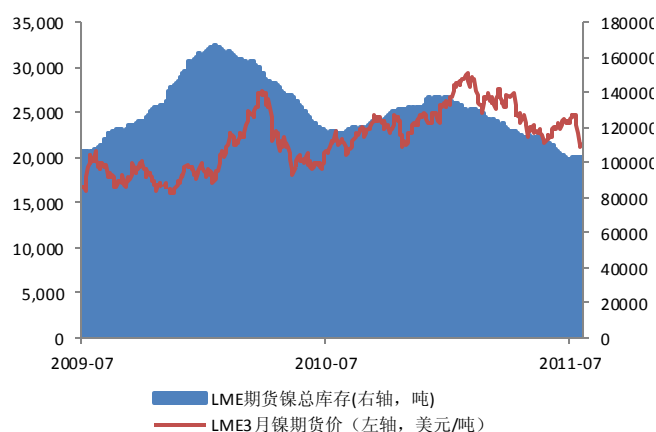
资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 9: LME 锡价周涨 0.11%



资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 10: LME 镍价周跌 5.27%



资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

分析师与联系人简介

巨国贤，有色金属行业高级分析师，硕士，拥有4年有色金属及新材料科研经验，4年有色金属及新材料行业项目投资经验，4年证券公司有色金属行业研究经验。2010年“水晶球”有色金属行业最佳分析师第六名。

黄玉，有色金属行业分析师，硕士，2008年加盟民生证券研究所，从事期货及证券研究7年以上，对有色金属行业有深入的见解和认识，对有色金属行业发展规律和运行特点具有高度的敏感性，准确预测并把握了2010年黄金、稀有金属、基本金属的行情。

滕越，有色金属行业助理分析师，中央财经大学金融学硕士，工学学士，09年加盟民生证券研究所，擅长财务分析和统计计算。

吴怡平，有色金属行业助理分析师，武汉大学金融学硕士，经济学学士，擅长公司财务分析，盈利预测。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹璠	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guoming@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	13811313398	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyan@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 518040

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 200120

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。