

# 贵金属机会来临

民生精品---周报/有色金属行业

2011 年 08 月 21 日

## 报告摘要:

### ● 行业中型评级, 建议配置黄金、白银龙头品种、高端制造业及中色股份

我们给予行业“中性”评级。我们认为美国 QE3 仍将实施, 但在中国货币政策不明显放松情况下工业金属价格平稳, 黄金、白银等贵金属价格仍将走高。我们强烈推荐投资者配置黄金、白银龙头股。考虑到工业金属的压力, 我们推荐投资者配置高端制造业如电子铝箔、粉末冶金以及从自下而上的角度选取的标底中色股份。

### ● QE3 仍将实施, 黄金白银闪耀光芒

我们预计 QE3 仍将实施, 主要因为美国政府预算削减困难而税收提高也困难。政府预算削减困难的原因在于既得利益者的阻力, 税收难以提高的原因在于高企的失业率、经济的低水平复苏。在 QE3 实施情况下投资者会预期未来会有 QE4、QE5, 美国通过印制钞票方式减轻债务压力将成为常态。近年来全球纸币的泛滥造成天生是货币的金银价格长期看涨。我们建议投资者配置紫金矿业、辰州矿业、\*ST 威达。

### ● 高端材料制造也可适当配置

全球性竞争带来成本下降的压力使部分加工制造业正在向中国转移, 部分企业因此而受益。我们关注到铝电容器用的铝箔正处于产能向中国转移的过程中, 因此建议投资者关注新疆众和、东阳光铝。

### ● 自下而上我们推荐中色股份

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。

### ● 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

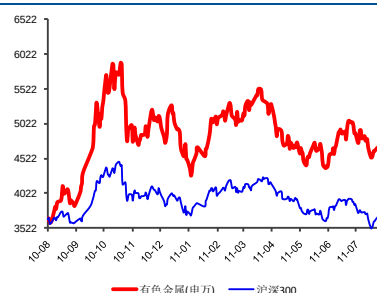
| 重点公司   | 现价        | EPS   |       |       |         | PE    |       |      | 评级 |
|--------|-----------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|------|----|
|        | 2011/8/19 | 2010A | 2011E | 2012E | 2010A   | 2011E | 2012E |      |    |
| 铜陵有色   | 23.28     | 0.69  | 1.01  | 1.23  | 33.74   | 23.05 | 18.93 | 审慎推荐 |    |
| 江西铜业   | 31.88     | 1.56  | 2.08  | 2.42  | 20.44   | 15.33 | 13.17 | 审慎推荐 |    |
| 驰宏锌锗   | 20.30     | 0.46  | 0.57  | 0.76  | 44.13   | 35.61 | 26.71 | 审慎推荐 |    |
| 中色股份   | 29.05     | 0.08  | 0.73  | 1.77  | 376.99  | 40.03 | 16.38 | 强烈推荐 |    |
| 山东黄金   | 50.64     | 0.86  | 1.42  | 1.61  | 58.88   | 35.66 | 31.45 | 强烈推荐 |    |
| 中金黄金   | 29.04     | 0.79  | 0.93  | 1.12  | 36.76   | 31.23 | 25.93 | 强烈推荐 |    |
| 紫金矿业   | 5.70      | 0.33  | 0.34  | 0.45  | 17.27   | 16.76 | 12.67 | 强烈推荐 |    |
| *ST 威达 | 33.91     | 0.02  | 1.40  | 1.68  | 1472.38 | 24.24 | 20.15 | 强烈推荐 |    |
| 焦作万方   | 16.59     | 0.24  | 0.50  | 0.58  | 69.13   | 33.18 | 28.60 | 审慎推荐 |    |
| 中孚实业   | 9.20      | 0.19  | 0.22  | 0.24  | 48.42   | 41.82 | 38.33 | 审慎推荐 |    |
| 安泰科技   | 20.09     | 0.26  | 0.44  | 0.70  | 77.27   | 45.66 | 28.70 | 强烈推荐 |    |

资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

本公司具备证券投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明

**中 性**      下调评级

## 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:

 《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

 《纸币比丑 金属闪耀》  
 20110814

## 一、上市公司公告及股东会

### (一) 上市公司公告

#### 盛屯矿业：持续扩张 值得期待

##### 公司公告

公司 8 月 15 日公布了 2011 年半年报，上半年 EPS 为 -0.06 元，同比亏损增加 100%；营业收入 0.38 亿元，同比增长 23.84%。归属于上市公司股东的净亏损为 920 万元，同比亏损增加 235.77%。

##### 分析与判断

##### ● 银鑫矿业上半年季节性因素未实现销售，不影响下半年收入确认

由于银鑫矿业受北方冰冻天气影响，一季度未开工，二季度才开始采矿和选矿。另外公司判断金属价格趋势向上，将在 2011 年下半年价格合适时出售矿产品。我们预期银鑫矿业在 2010 年生产矿石 20 万吨，选铜精粉 1800 吨的基础上，争取在 2011 年产能达到 36 万吨，并在三年内逐步达到每年 72 万吨产能的设计规模。

##### ● 收购风驰矿业彰显公司持续扩张决心

公司近三年来资源收购动作不断，继 2007 年收购云南玉溪鑫盛矿，2010 年收购内蒙古银鑫矿后，2011 年上半年收购的风驰矿业铜金属品位高达 1.77%，属我国非常少见的富矿。公司不断持续加快外延式扩张，进一步增强公司核心竞争力，为公司未来的持续增长提供了强大支持。

##### ● 深部探矿和采选分离技术的提高有望带来惊喜

2011 年上半年公司加快了银鑫矿业技改扩产、探矿增加储量工作，加快三富矿业尾矿库清理验收工作。风驰矿业正在新增一条白钨矿浮选线，提高钨的生产能力，有望将钨的回收率提高至 70% 以上。银鑫矿业和风驰矿业同处大兴安岭南成矿带上，有相当大的找矿潜力有待挖掘。

##### ● 给予“谨慎推荐”投资评级。

由于银鑫矿业上半年季节性因素未实现销售，我们对公司下半年的销售前景保持乐观。收购风驰矿业彰显公司持续扩张的决心。深部探矿和冶炼分离技术的提高有望带来惊喜。预计 2011-2013 年 EPS 分别为：0.52、0.79 和 1.27 元，对应 PE 分别为 45、30 和 18。给予“谨慎推荐”评级。

##### ● 风险提示

金属价格大幅下跌；产量投放大幅低于预期

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）       | 231    | 347    | 478   | 689   |
| 增长率（%）          | 84.9%  | 50.0%  | 37.8% | 44.1% |
| 归属母公司股东净利润（百万元） | 21     | 84     | 130   | 207   |
| 增长率（%）          | 155.8% | 304.2% | 53.9% | 59.3% |
| 每股收益（元）         | 0.22   | 0.52   | 0.79  | 1.27  |
| PE              | 106.5  | 45.2   | 29.4  | 18.4  |
| PB              | 5.3    | 5.1    | 4.7   | 2.5   |

资料来源：公司网站，公司公告，民生证券研究所

## 安泰科技：受益于集团稀土战略扩张

### 公司公告

安泰科技 8 月 18 日公告：公司控股股东钢研集团增资并相对控股山东微山湖稀土有限公司 40% 股权，并与山东微山县政府签署《中国钢研微山稀土科技产业园合作协议》。

### 分析与判断

#### ● 又一家央企加入稀土产业，稀土发展将逐步由央企主导

继中铝、五矿、中色之后，央企钢研集团出手控股山东微山稀土 40% 的股权，我们再次强调，稀土产业是国家战略性新兴产业，未来发展必然是以央企控股、地方企业参股为主导的模式进行。作出这种判断最为现实的理由是，地方政府追求地方 GDP 的冲动和中央限制性开采量之间的矛盾无法调和，只有在央企控股条件下限制性开采、分离才能得到有效贯彻。

#### ● 安泰科技作为央企子公司受益颇丰

安泰科技必将受益于集团收购后的原材料供应，也将受益于集团科技产业园的发展规划。安泰科技年产钕铁硼 1500 吨左右，按照山东微山 1500 吨的配额即约 375 吨氧化镨、钕配额量，即可提供 1200 多吨的钕铁硼，因此无论此部分产品如何紧俏安泰科技从获得资源的角度得到了较大的支撑。另外，微山稀土科技产业园中涵盖了钕铁硼项目，由于存在同业竞争因此我们推测此钕铁硼项目将由安泰科技主导，借集团发展的东风，安泰科技钕铁硼产业将呈现快速发展。

#### ● 80% 的钕铁硼出口比例保障高额收益

安泰科技钕铁硼出口比例约有 80%。在中国稀土原材料出口配额管制条件下，出口钕铁硼可以部分获取原材料出口配额利润。由于安泰科技 80% 的钕铁硼产品都是用作出口，因此毛利提升值得期待。

#### ● 强烈推荐投资评级

我们预计安泰科技 2011—2013 年 EPS 将达到 0.44 元、0.7 元、0.92 元，强烈推荐投资评级。

#### ● 风险提示

集团从安泰科技收回钕铁硼产业、稀土出口配额政策取消

表 2: 盈利预测与财务指标

| 项目/年度           | 2010A | 2011E | 2012E | 2013E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入（百万元）       | 3,525 | 4,139 | 5,676 | 7,306 |
| 增长率（%）          | 12.6% | 17.4% | 37.1% | 28.7% |
| 归属母公司股东净利润（百万元） | 219   | 382   | 605   | 791   |
| 增长率（%）          | 28.1% | 74.0% | 58.7% | 30.6% |
| 每股收益（元）         | 0.26  | 0.44  | 0.70  | 0.92  |
| PE              | 83.1  | 47.7  | 30.1  | 23.0  |
| PB              | 7.1   | 5.9   | 4.8   | 4.0   |

资料来源：公司网站，公司公告，民生证券研究所

表 3: 上周上市公司公告汇总

| 日期        | 公司名称           | 公告内容                                                                                                                                                                                            |
|-----------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2011/8/13 | (000752) 西藏发展  | 公司上半年营业收入2.13亿元, 同比增加7.87%, 净利润0.13亿元, 同比减少14.9%, 基本EPS 0.05, 同比减少15.25%。                                                                                                                       |
| 2011/8/13 | (000878) 云南铜业  | 公司非公开发行资金净额29.17亿元已与银行签订募集资金三方监管协议。                                                                                                                                                             |
| 2011/8/15 | (000807) 云铝股份  | 公司上半年营业收入39.91亿元, 同比增加24.14%, 净利润0.31亿元, 同比增加177.49%, 基本EPS 0.03, 同比增加200%。公司决定已2,980万美元在香港注册成立全资贸易子公司: 云铝国际有限公司。公司为云铝泽鑫6.48亿元贷款提供担保。                                                           |
| 2011/8/15 | (000813) 天山纺织  | 公司上半年营业收入1.4亿元, 同比增加13.99%, 净亏损0.04亿元, 同比减少249.97%, 基本EPS -0.012, 同比减少250%。                                                                                                                     |
| 2011/8/15 | (000960) 锡业股份  | 公司本次公开发行不超过人民币 12 亿元7 年期公司债券, 利率询价区间为 6.55%-6.85%, 将于8月16日向网下投资者进行利率询价。在扣除发行费用后, 8 亿元拟用于偿还公司的短期借款或一年内到期的长期借款, 剩余资金用于补充公司营运资金。                                                                   |
| 2011/8/15 | (600711) 盛屯矿业  | 公司上半年营业收入0.38亿元, 同比增加23.84%, 净亏损920万元, 同比亏损增加235.77%, 基本EPS -0.06, 同比亏损增加100%。                                                                                                                  |
| 2011/8/16 | (000831) *ST关铝 | 公司上半年营业收入16.1亿元, 同比增加23.91%, 净亏损0.17亿元, 同比亏损减少77.47%, 基本EPS-0.03, 同比亏损减少77.47%。                                                                                                                 |
| 2011/8/16 | (000962) 东方钽业  | 公司上半年营业收入12.91亿元, 同比增加83.44%, 净利润1.46亿元, 同比增加629.57%, 基本EPS 0.4096, 同比增加630.12%。公司拟与遵义钛业、宁波江丰电子材料、鼎信博成创业投资四方共同出资组建遵义丰宁新材料科技股份有限公司, 公司出资 500万元, 占比10%; 遵义钛业出资2550 万元, 占比51%, 该项投资使公司介入了高纯钛的生产领域。 |
| 2011/8/16 | (002171) 精诚铜业  | 公司上半年营业收入16.1亿元, 同比增加14.07%, 净利润0.51亿元, 同比增加40.44%, 基本EPS 0.16, 同比增加45.45%。                                                                                                                     |
| 2011/8/16 | (002460) 赣锋锂业  | 公司上半年营业收入1.97亿元, 同比增加21.26%, 净利润0.24亿元, 同比增加13.02%, 基本EPS 0.16, 同比减少15.79%。                                                                                                                     |
| 2011/8/16 | (002340) 格林美   | 公司上半年营业收入3.99亿元, 同比增加50.68%, 净利润0.53亿元, 同比增加43.41%, 基本EPS 0.22, 同比增加37.5%。                                                                                                                      |
| 2011/8/16 | (002056) 横店东磁  | 公司公开发行面值不超过 5亿元的公司债券已获证监会核准。                                                                                                                                                                    |
| 2011/8/16 | (002378) 章源钨业  | 公司上半年营业收入9.73亿元, 同比增加62.99%, 净利润1.27亿元, 同比增加118.08%, 基本EPS 0.3, 同比增加118.08%。                                                                                                                    |
| 2011/8/16 | (002466) 天齐锂业  | 公司上半年营业收入1.9亿元, 同比增加37.55%, 净利润0.2亿元, 同比增加4.05%, 基本EPS 0.13, 同比减少23.53%。                                                                                                                        |
| 2011/8/16 | (600311) 荣华实业  | 公司上半年营业收入1.43亿元, 同比减少18.85%, 净利润0.18亿元, 同比增加1620.27%, 基本EPS 0.026, 同比增加1344.44%。                                                                                                                |
| 2011/8/16 | (000426) 富龙热电  | 公司上半年营业收入2.32亿元, 同比增加2.73%, 净亏损0.21亿元, 同比亏损减少24.66%, 基本EPS -0.06, 同比亏损减少14.29%。                                                                                                                 |
| 2011/8/17 | (000612) 焦作万方  | 公司本次公司债券发行规模为8亿元, 发行价格为每张人民币 100元, 已于8月16日结束。                                                                                                                                                   |
| 2011/8/17 | (000933) 神火股份  | 公司通过整体吸收合并的方式合并全资子公司神火铝业, 使之成为公司分公司。                                                                                                                                                            |
| 2011/8/17 | (600549) 厦门钨业  | 公司在公开发行2011 年度第二期短期融资券, 发行金额 5 亿元, 期限为 366 天, 每张面值为 100 元, 起息日为8 月16日, 募集的资金将用于流动资金的周转, 补充公司短期流动资金的需要, 以及优化企业整体负债结构。                                                                            |
| 2011/8/17 | (601600) 中国铝业  | 公司本次非公开发行 A 股股票申请获得有条件通过。                                                                                                                                                                       |
| 2011/8/17 | (601899) 紫金矿业  | 公司全资子公司超泰公司出资6,600万美元(约合人民币422,136,000元)收购其持有的吉尔吉斯的奥同克公司60%股权, 奥同克公司拥有的左岸金矿矿石量8,906,100吨, 金平均品位7.23克/吨, 金金属量64,420.5千克。                                                                         |
| 2011/8/17 | (000962) 东方钽业  | 公司拟从控股股东中色东方购买“宝山”商标, 交易价格为1466.00万元。                                                                                                                                                           |
| 2011/8/17 | (002379) 鲁丰股份  | 持有公司股份7,861,838, 占比5.07%的股东北京汇泉其质押的1,620,000股已解除质押。                                                                                                                                             |
| 2011/8/18 | (000758) 中色股份  | 公司审议通过了: 与有色矿业集团有限公司控股子公司十五冶对外工程有限公司签署《哈萨克斯坦铝业公司莱德哈默电极焙烧炉安装工程承包合同》。合同总金额为 17,368,050 元。                                                                                                         |
| 2011/8/18 | (002428) 云南锗业  | 公司2011年上半年营业收入1.23亿元, 同比增加47.67%, 净利润0.44亿元, 同比增加25.89%, 基本EPS0.27, 同比减少3.57%。                                                                                                                  |
| 2011/8/18 | (000970) 中科三环  | 公司2011年上半年营业收入17.81亿元, 同比增加72.07%, 净利润1.55亿元, 同比增加105.94%, 基本EPS0.31, 同比增加106.67%。公司前三季度预计净利润同比增长100%-150%, 基本EPS 0.54-0.68元。第三季度单季预计净利润同比增长92.80% - 203.40%, EPS0.24-0.37。                     |
| 2011/8/19 | (000426) 富龙热电  | 公司自 2011年8月19 日起停牌, 待公司公告审核结果后复牌。                                                                                                                                                               |
| 2011/8/19 | (000969) 安泰科技  | 公司公开发行面值不超过 10 亿元的公司债券申请已获证监会通过。本次增资扩股后, 公司控股股东钢研集团持有山东微山湖稀土有限公司40%股权, 同时, 钢研集团拟在山东微山经济开发区投资建设稀土产业园, 主要建设微山稀土材料工程研究中心、稀土抛光粉、永磁及储氢合金专用稀土金属原材料等。                                                  |
| 2011/8/19 | (300064) 豫金刚石  | 公司2011年上半年营业收入2.01亿元, 同比增加70.96%, 净利润0.66亿元, 同比增加86.71%, 基本EPS0.22, 同比减少18.52%。                                                                                                                 |
| 2011/8/19 | (600714) 金瑞矿业  | 公司2011年上半年营业收入1.96亿元, 同比减少0.92%, 净利润0.15亿元, 同比减少16.12%, 基本EPS0.0567, 同比减少16%。                                                                                                                   |
| 2011/8/19 | (600219) 南山铝业  | 公司122,000,000股将于8 月 26 日上市流通。本次上市后限售流通股剩余数量为: 700,000,000 股。                                                                                                                                    |

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 4: 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21日<br>9:00  | 002155 | 辰州矿业 | 2011年第二次临时股东大会<br>1、《关于转让公司所持新疆鑫达 100%股权的议案》<br>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 | 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 |
| 2011年8月22日<br>9:00  | 002379 | 鲁丰股份 | 2011年第四次临时会议<br>1、审议《关于公司为子公司提供担保的议案》<br>2、审议《关于前次募集资金使用情况的专项报告》                                                                                                                                                                                     | 2011年8月16日 | 山东省博兴县滨博大街1568号公司二楼会议室 | 0543-2161727                 | 庞树正、王连永     |
| 2011年8月23日<br>9:30  | 000960 | 锡业股份 | 2011年第四次临时股东大会<br>1、《关于公司符合非公开发行股票条件的预案》<br>2、《关于公司非公开发行股票方案的预案》<br>3、《关于公司非公开发行股票预案的议案》<br>4、《关于本次发行募集资金使用的可行性分析的预案》<br>5、《关于本次发行涉及关联交易的预案》<br>6、《关于附生效条件的资产转让合同主要内容的预案》<br>7、《关于提请股东大会授权董事会在决议有效期内全权办理本次非公开发行股票相关事宜的预案》<br>8、《关于前次募集资金使用情况专项报告的预案》 | 2011年8月16日 | 云南省个旧市金湖东路121号公司四楼会议室  | 0873-3118622<br>0873-3118606 | 李霞、李泽英      |
| 2011年8月26日<br>14:30 | 002056 | 横店东磁 | 2011年第二次临时股东大会<br>1、审议《公司与乌海市人民政府签署的项目投资合同书》；<br>2、审议《公司关于对外投资 6000吨多晶硅项目的议案》；<br>3、审议《公司为德国全资子公司提供担保的议案》                                                                                                                                            | 2011年8月22日 | 浙江省东阳市横店镇东磁大厦九楼会议室     | 0579-86551999                | 何静、吕巧莲      |

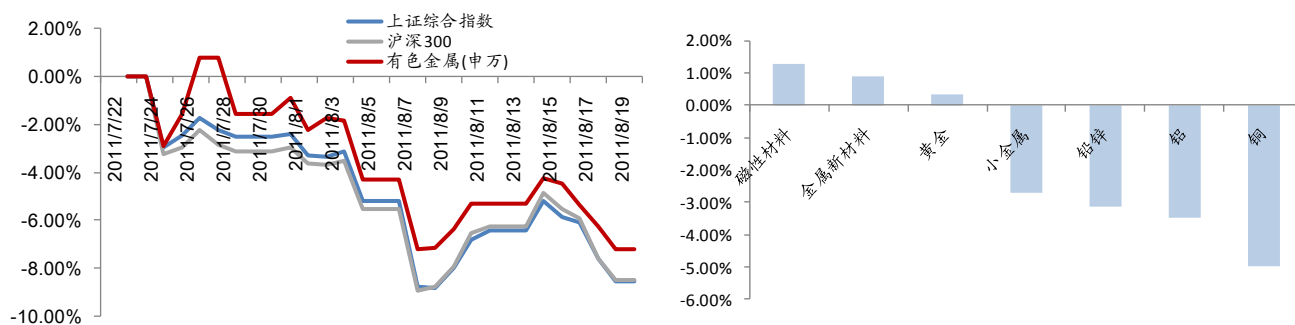
资料来源：公司网站，公司公告，民生证券研究所



## 二、有色金属行业上周表现

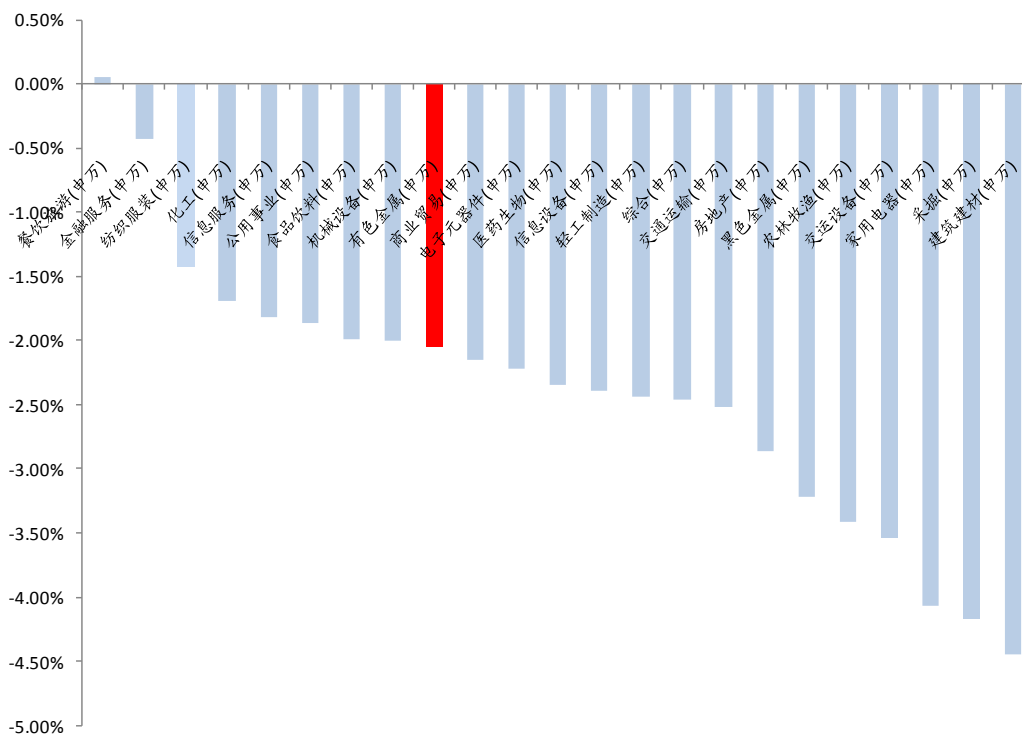
### (一) 行业表现

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



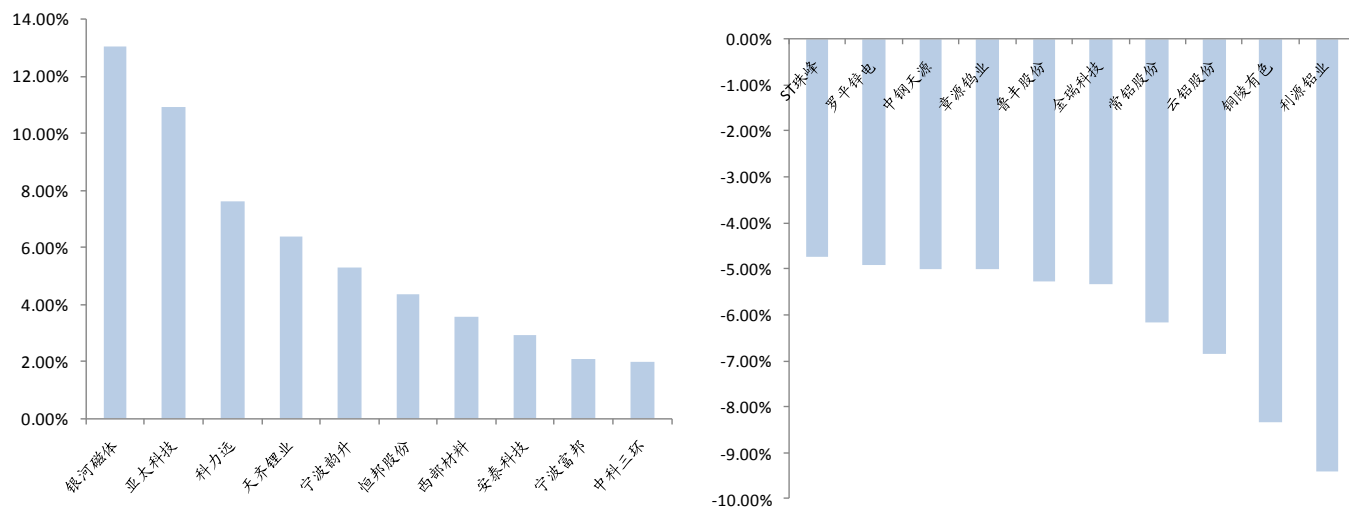
资料来源: 公司网站, 公司公告, 民生证券研究所

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

### (一) 行业政策及相关数据

#### 1、7月份全国十种有色金属产量同比增长9.8%

7月份,全国十种有色金属产量同比增长9.8%,增速同比减缓6个百分点。其中,电解铝产量154.8万吨,增长13.2%,减缓9.3个百分点;铜、锌产量分别为47.8万吨和42.5万吨,增长18%和11.3%;铅产量35.4万吨,下降4.1%。

主要有色金属价格小幅上涨。当月国内市场铜、电解铝、铅、锌现货均价分别为72541元/吨、18115元/吨、17169元/吨和18476元/吨,比上月上涨4%、5.1%、5.3%和5.5%,同比上涨32.3%、21.1%、12.2%和18%。

1-7月,全国十种有色金属产量1984万吨,同比增长9.9%,增速同比减缓20个百分点。电解铝产量1020万吨,增长6.8%,减缓35.1个百分点;铜产量增长14.6%,减缓4.4个百分点;铅产量增长20%,加快16.2个百分点;锌产量增长6.7%,减缓20.3个百分点。氧化铝产量增长18.9%,减缓22.5个百分点。

上半年,有色金属行业实现利润1049亿元,同比增长50.3%。其中,有色金属矿采选业利润339亿元,增长54.2%;有色金属冶炼及压延加工业利润710亿元,增长48.5%。

#### 2、再生铅行业准入意见 年产3万吨以下将被淘汰

工信部18日公布《再生铅行业准入条件(征求意见稿)》,提出将在2013年底以前,淘汰所有生产规模在3万吨/年以下的再生铅生产能力。

征求意见稿指出,新建、改扩建再生铅项目单系列生产能力必须在5万吨/年以上;现有再生铅企业单系列生产能力不低于3万吨/年。到2013年底以前,将淘汰所有生产规模在3万吨/年以下的再生铅生产能力;同时鼓励大中型优势原生铅冶炼企业回收和冶炼再生铅原料。

工信部对再生铅行业实施准入管理将迫使小型企业退出市场,有助于大型企业扩大市场占有率并提高价格。

征求意见稿还规定,再生铅企业必须整只回收废铅酸蓄电池,不得带壳直接熔炼废铅酸蓄电池,不得利用坩埚熔炼再生铅。要求新建、改扩建再生铅项目应达到综合能耗低于130千克标准煤/吨铅,铅的总回收率大于98%,废水实现全部循环利用的要求,而现有再生铅企业要求在2013年年底前达到综合能耗应低于185千克标准煤/吨铅,铅的总回收率大于96%,冶炼弃渣中铅含量小于2%,废水循环利用率应大于98%的要求。

#### 3、赤峰经济开发区申报国家级有色金属产业示范基地

赤峰经济开发区管委会根据赤峰市实施“双千双百亿工程”和晋升国家级开发区的有关要求,努力推进有色金属产业示范基地建设,日前经过自治区经信委审查确定,正向工业和信息化部申报国家新型工业化产业示范基地,届时赤峰经济开发区将有望成为国家级有色金属产业示范基地。

#### 4、肃南县加大钨、钼等资源整合力度

肃南县充分挖掘自身优势,加大项目建设力度,强化企业管理和协调服务,全县工业经济保持强劲发展势头。目前,该县陶菜河东水峡、寺大隆一级电站、西营河梯级电站、镜铁山30万吨铜铁联合选厂、金生源铜二期铜湿法冶金等重点工业项目强势推进。白杨河电站、金生源三期铜冶炼厂、祁连山矿业皂矾沟铁选厂、天鹿铜矿、蛇纹岩加工等项目正在做前期工作和开工准备。同时,不断加大科技创新步伐,加大对煤炭、铜、铁、钨、钼、



石灰石等资源的整合力度,真正实现由源头生产向深加工生产、由资源优势向经济优势的转型。至目前,全县完成工业增加值 4.55 亿元,同比增长 23%;完成规模工业产值 3.75 亿元,同比增长 23.7%。

## 5、酒泉肃北县整合钨矿、锰矿等矿产资源

肃北县幅员辽阔,资源丰富,是甘肃重要的矿产资源大县。近年来,肃北县依法取缔无证开采,积极开展资源整合和矿产秩序整顿,矿产资源勘查开发逐步走向规范化、科学化、规模化。

为了提高资源利用效率,切实发挥资源优势对经济发展的支撑作用,肃北县围绕煤炭、黄金、铁矿等资源的地质条件和矿产资源规划,精心制定了矿产资源整合的实施方案,按照现代企业制度要求,对全县矿山企业进行整合重组。目前,肃北县金庙沟矿区增雄煤矿与开源煤矿已整合完毕,办理了新的采矿许可证;肃北县金庙沟矿区的 6 户小煤矿整合为 1 家,牛圈子矿区的 5 户煤炭企业整合为 2 家。警鑫乌龙泉金矿和警金金矿已完成储量核查,进入评审阶段。观音山金矿、703 金矿的资源整合工作已全面完成。通过矿产资源的有效整合,彻底解决了矿产资源开发布局不合理的问题,实现了资源的节约集约利用。

今年,肃北县狠抓工业企业节能降耗节水工作,全县万元 GDP 能耗 0.89 吨标准煤,同比下降 3%,万元工业增加值能耗 1.23 吨标准煤,同比下降 3.5%;万元工业增加值用水量 61.05 立方米,水资源循环利用率达到 80%以上。

## 6、广西地勘项目初步探明铝土矿资源量 3.48 亿吨

近日,由自治区国土资源厅和自治区地矿局组织的专家组,对广西第六地质队 2010 年承担的 10 个自治区大规模地质勘查项目进行野外工作验收,综合评定 5 个项目为“优秀”级,5 个项目为“良好”级。

广西第六地质队 2010 年承担的 10 个自治区大规模地质勘查项目均是铝土矿项目,专家组通过在野外项目现场进行实地检查,10 个项目初步共探明铝土矿净矿石资源量(332+333+334) 3.48 亿吨,通过野外验收,综合评定广西扶绥县邕羊铝土矿详查、广西来宾石牙三水铝土矿普查等 5 个项目野外验收为“优秀”级,广西贵港市大圩三水铝土矿普查等 5 个项目野外验收为“良好”级。

## 7、湖南锡田、铜山岭找矿有新发现

湖南锡田、铜山岭有望成为省内两处新的重大矿产资源基地。今天从省地质矿产勘查开发局获悉,上半年锡田外围又发现多处新的矿种,有望成为以铅锌钨锡为主的新的矿集区;铜山岭地区根据岩体成矿规律,还有发现富矿体的巨大潜力。

位于茶陵县的锡田矿,现已探获锌加钨资源量 32.5 万吨。今年发现的两种新类型矿,一是云英岩型钨锡矿,远景资源量可达 10 万吨;二是破碎带型铅锌矿,远景资源量可达 100 万吨。同时,根据重力异常、成矿地质规律等分析,锡田岩体东西两个接触带上还可圈出两个找矿远景区。

主体位于道县的铜山岭矿,已发现锡、钨、金、铋等多金属矿(化)点 10 余处,其中在魏家钨矿隐伏厚大矿体探测钨资源量 26 万吨,达到超大型矿床的规模,被列入中国地质调查局 2010 年中国地质调查十大进展。地质专家实地勘查后分析,从钻孔揭露情况看,深部存在隐伏岩体,且矿体往西有厚度变大、品位变富的趋势,往深部还有寻找热液型有色金属矿产的巨大潜力。

## 8、江西省有色金属等高耗能低产出项目年内原则上不再批

昨日记者从江西省发改委产业协调处获悉,为抑制高耗能、低产出行业的过快发展,我省对高耗能、低产出新建项目和扩大产能项目年内原则上不再审批、核准和备案。对高耗能、低产出非新建项目,除按规定报国家核

准的外，其核准、备案权限统一集中到省投资主管部门，各市、县(区)不得擅自审批，不得采取“分拆审批、化整为零”等方式审批高耗能项目。

据了解，钢铁、铝冶炼、铜冶炼、铁合金、电石、焦炭、水泥、煤炭、造纸、烧碱、玻璃、煤化工等高耗能源限制类的新建和淘汰类项目，一律禁止投资，投资主管部门不得核准或备案，各金融机构不得发放贷款，土地管理、城市规划和建设、环保、质监、消防、海关、工商等部门不得办理有关手续。未通过环评、节能审查和土地预审的项目一律不准开工建设。

## 9、贵州加快锰、钒、钛、磷等行业建设

“十二五”期间，根据工业强省战略目标，贵州省将加快建设国家重要能源基地和重要资源深加工基地，力争电力、煤炭、冶金、有色、化工等5大产业产值分别超过1000亿元。

“十二五”期间，贵州省将以煤化工、磷化工、铝工业和冶金行业为重点，加快建设国家重要资源深加工基地。大力发展煤化工、磷化工和锰、钒等其他精细化工，力争总产值超过1000亿元；调整提升铝加工、钛及钛合金、黄金、钒等有色工业，力争总产值超过1000亿元，形成年产氧化铝460万吨、电解铝260万吨、铝加工150万吨生产能力；做大做强钢铁、钛合金、锰等冶金工业，总产值超过1000亿元；大力发展以磷石膏、粉煤灰、煤矸石、冶金渣、尾矿砂等大宗工业废弃物生产的新型建筑材料，支持开发新型节能环保建材和绿色装饰材料，积极发展玻璃深加工、天然石材和建筑陶瓷，力争建材产业总产值达到400亿元。

## 10、西南三江成矿区：航磁圈出33个找矿远景区

近日，由中国国土资源航空物探遥感中心承担的《我国西部高精度航空磁力调查》项目初审结束。西南三江重点成矿区带中段1:20万航磁调查圈出33个找矿远景区。本项目为中国地质调查局2007年下达给航遥中心的航空物探调查项目。三年中，航遥中心共完成68955.3公里1:20万航磁数据的采集，测量面积125063.4公里。

据悉，根据航磁图件并结合地、物、遥资料，经过综合分析研究，共确定不同规模的断裂80条，其中新圈定区域性大断裂6条，这些断裂的圈定对研究区域地质构造演化和找矿都具有十分重要的意义；圈定侵入岩体202处，大量中酸性岩体的圈定，表明西南三江重点成矿区带中段存在较强的岩浆热液活动事件，为寻找金、铜等多金属矿提供了重要线索。

据了解，全区发现航磁异常647处，本次航磁新发现异常605处，为寻找铬铁矿、金、铜等多金属矿产提供了重要信息。优选5处航磁异常进行地面检查，发现1条含镍基性火山岩体。通过对区域成矿地质构造环境、地球物理和地球化学找矿规律的综合分析，建立了铁、金、铜等多金属矿的地质、地球物理及地球化学找矿标志，采用定性分析方法，对区内找矿远景进行了预测，共圈出33个找矿远景区，其中I级找矿远景区11个、II级找矿远景区9个、III级找矿远景区13片。

## (二) 大宗工业金属(铜、铝、铅、锌、锡、镍)

### 1、Brook Hunt 预计今年全球铜需求预计增长5.4%超过年初预估

据伦敦8月15日消息，大宗商品咨询公司Wood Mackenzie旗下的金属研究分支Brook Hunt称，今年全球铜需求将增长5.4%，超过年初预估，尽管全球最大铜消费国-中国需求逊于预期，且日本地震影响其需求。

2011年全球铜需求将触及2030万吨，受助于欧洲及美国经济增长较预期强劲。Brook Hunt已将今年全球铜

需求增幅预估较年初上调, 1 月预估今年将增加 4.5%, 目前预估为 5.4%。

日本第二季临时房屋的建设已帮助抵消该国汽车和电子产业需求的下滑德国对铜的进口需求在西欧国家中遥遥领先, 目前预计该国 2011 年铜需求将增长 5.0%至 130.2 万吨, 年初预估为增长 1.3%。美国铜消费量预估调升 4.6%, 其最初预估为萎缩 1.0%。美国今年铜需求预计为 1841 万吨。

Brook Hunt 曾在今年年初预计, 中国 2011 年铜消费量将增长 7%, 但该预期却落空。中国需求约占全球市场总需求的 37%。从得到的数据及基本面情况来看, 预计中国今年铜需求令人失望, 且目前预估为增加 5%, 消费量预期为 7560 万吨。

## 2、 巴克莱表示供不应求或推铜价创新高

据道琼斯通讯社 8 月 17 日报道, 巴克莱资本(Barclays Capital)表示, 中国几乎没有削减铜库存的空间, 因为消费量一直处在极其高的水平。铜矿和精炼铜供应问题被中国疲弱买需抵消, 2011 年中国铜进口量显著低于 2010 年。

该机构指出: “截止目前, 铜库存主要增长来源是废铜, 但我们认为这种情况在 2011 年余下时间很难持续下去, 因为工业活动放缓、体系中缺乏潜在废铜、且有证据显示供应趋紧。” 巴克莱资本预计铜市场供不应求的状况将持续下去, 库存与消费比率将下降, 这将推动铜价创出新高。

## 3、 中国及欧洲的铜消费需求预计很快增加

欧洲最大铜生产商 Aurubis 周四称, 由于正值年中假期, 因此目前市场铜需求疲软, 但中国和欧洲的消费需求预计会很快增加。

Aurubis 在一份市场报告中表示, “大部分分析师及市场观察家都认为, 未来数周铜市采购活动将重燃, 尤其是中国。由于中国国内库存下滑, 该国必须从国际市场补充库存, 以便满足四季度国内铜需求。” 但一些中国铜进口商仍犹豫不决, 中国为对抗通胀而出台货币紧缩政策, 令银行贷款减少。他们推迟货源采购亦是寄望于铜价下跌。

这家欧洲最大的铜生产商补充称, 欧洲目前已全面进入夏季度假季节, 因此该地区新增采购业务“明显放缓”。9 月前预计不会出现新增购买活动, 尽管一些行业出现明显的经济悲观情绪, 但一些行业成长良好, 有许多迹象表明需求将再次增加。

现货铜加工精炼费(TC/RCs)已跌至每吨 60 美元和每磅 6 美分。7 月份稍高于每吨 100 美元和每磅 10 美分。智利埃斯康迪达(Escondida)铜矿罢工活动于 8 月 5 日结束, 时间长达两周, 这就是加工精炼费(TC/RCs)下跌的原因。由于罢工结束, 预期 TC/RCs 将反弹。”

Aurubis 补充道, 欧洲废铜市场供应暂时下降, 因正值需求寡淡的夏季且铜价下跌, 但供应仍是令人满意的。

## 4、 新仁: 中国铝需求 10 年内或翻一番

综合外电 8 月 15 日讯在消除了当地盈余和提高价格的情况下, 未来 10 年世界上最大的消费者和生产商---中国铝需求将增加一倍以上, 新仁铝业控股有限公司表示。

执行董事梁宏博在接受记者采访时说: 未来 10 年内消费量将每年增加 15%, 而前 10 年中每年下降 17%到 20%, 加上供应增长放缓, 使得中国市场接近平衡, 新仁一年生产 275,000 公吨铝锭和 50, 000 吨铝板材。梁的



观点显示出中国对包括铝在内的大宗商品的需求不断增长，它可以帮助消减研究员布鲁克亨特今年预计的 140 万吨的全球过剩。

#### 5、 葫芦岛铝业有限公司年产 30 万吨铝型材项目开工

8 月 13 日，辽宁葫芦岛铝业有限公司年产 30 万吨铝型材项目在葫芦岛经济开发区举行了隆重的开工启动仪式。30 万吨铝型材项目是葫芦岛市重点建设项目，总投资 81.2 亿元，总建筑面积 292 万平方米，项目建设期 3 至 4 年。该项目建成后，年销售收入可达 80 亿元，利税 10 亿元，可新增 3000 个就业岗位。该项目符合国家产业政策和新兴产业的发展方向，对加快我市“十大产业集群”的建设具有重大意义。市委、市政府将创造一切条件，不断改善营商环境，提供最优质的服务，全力支持在葫企业的发展壮大，为项目的早日投产保驾护航。

#### 6、 印尼贸易部：将对锡出口商征收新的矿业税，以控制出口

8 月 12 日消息，全球最大的精炼锡出口国—印尼—贸易部高层人士周五表示，将对所有锡船货征收新的“矿业税”，并允许精炼锡的出口。贸易部下属的海外贸易主管 Deddy Saleh 称，“每一位出口商都应在出口船货时支付矿业税。我们正准备为锡出口制定新的规则，贸易部长正在研究修正案，且几乎已经完成。在新的规定下，印尼政府将限制原锡（锡矿石或精矿）的出口，并只允许精炼锡的出口装船。

#### 7、 印度尼西亚拟禁止低等级镍产品出口

据外媒报道，印度尼西亚 Adisuryo Prasetio & Co 法律公司股东 Dendi Adisuryo 称，据一周多前颁布的矿业法草案，印尼政府拟禁止出口低等级镍产品，不过禁令可能在 2014 年以后生效。

最初，印尼政府仅考虑禁止出口镍原矿和镍精矿，目前欲将镍含量低于 16% 的镍铁、镍含量低于 70% 的镍冰铜及镍含量低于 6% 的含镍生铁包括在内。

不过 Adisuryo 表示，加工和精炼镍矿及低等级镍产品的基础设施建设预计将花费两三年以上的的时间，该禁令很可能会延迟执行。目前印尼 70% 的镍矿及低等级镍产品用于出口，因此国内需求不可能吸收这些原料。此外，由于涉及不同部门及各级政府，该禁令也可能受到政治因素的影响而推迟执行。

#### 8、 WBMS：上半年全球镍市供应过剩 4100 吨

世界金属统计局（WBMS）8 月 17 日公布的数据显示，2011 年 1-6 月期间，全球镍市供应小幅过剩 4,100 吨。2010 年全年为供应过剩 2,000 吨，该数据中包括中国大量的进口。1-6 月期间镍矿山产量为 750,400 吨，较 2010 年同期增长 52,000 吨。

WBMS 表示，和 2010 年 1-6 月相比，日本炼厂产量减少 7,300 吨，且表观需求下滑 5,700 吨，但未提供具体对比数据。2011 年上半年全球表观需求同比增加 83,000 吨。2011 年 6 月，镍冶炼厂产量为 145,400 吨，消费量为 145,600 吨。

#### 9、 Novelis 公司预计全球铝轧制品需求将出现增长

据纽约 8 月 18 日消息，尽管一些投资者担心经济或将滑至衰退，但全球市场对 Novelis 公司的铝制品需求正日益增加，其用户领域从亚洲到美国。

Novelis 公司是铝轧制品方面的全球领先企业，是全球最大的铝轧制品生产商，为印度铝工业有限公司（Hindalco Industries Limited）的子公司。公司首席执行官 Phil Martens 对媒体表示，他预计需求增加的势头将持续。“总的来说，我们有信心。”

这位首席执行官表示，对于整个亚洲业务部分，货源需求仍十分强劲，而南美需求持稳在高水平，发货量与去年相当。一直以来欧洲需求都较为强劲，“远强于公司预期，”。尽管北美消费量同比增加，但铝罐业务疲软使得该地区消费水平“略逊于公司预期，”。对于全球其它地区，他表示，“我们预计市场将稳中走强。”

#### 10、美国 6 月份镍出口量同比下降 31.1%

据外媒报道，美国商务部公布的最新数据显示，美国 6 月份未加工镍出口量较上月增长 32.1%，但较去年同期下降 31.1%。美国 6 月份未加工镍出口量为 243,655 千克，5 月份为 184,435 千克，去年同期为 353,698 千克。1-6 月美国未加工镍出口总量为 1,397,458 千克。

#### 11、上半年连云港铁矿、镍矿等吞吐量情况

连云港周四晚间披露中报，公司上半年实现净利润 7323.25 万元，同比增长 28.02%，每股收益 0.13 元。上半年，公司营业收入 6.99 亿元，同比增长 18.74%。

报告期内，公司共完成货物吞吐量 2984 万吨，同比增加 9.18%。其中，内贸进口煤大幅增长，但外贸进口煤资源偏紧，加之国际煤价持续走高，外贸进口煤大幅减少，上半年煤炭共完成吞吐量 759 万吨，为去年同期的 122.4%；铁矿砂吞吐量 441 万吨，为去年同期的 61.2%；红土镍矿吞吐量 303 万吨，为去年同期的 263%；铝矾土吞吐量 74 万吨，为去年同期的 234%。

#### 12、加拿大第一镍业将重启洛克比镍铜矿

加拿大第一镍业日前在最终确定由法国兴业银行及澳洲英联邦银行共同提供 3046 万美元的高级贷款之后，将于今年三季度晚些时候重启旗下位于加拿大萨德贝利的洛克比镍铜矿。

#### 13、赞比亚姆纳里镍矿将继续停产

赞比亚唯一镍矿姆纳里地下镍矿将继续停产直到运营方澳洲阿尔比东公司重新符合矿场安全标准为止。姆纳里镍矿 6 月 18 日由于沉孔通风安全等问题被当地政府停产整改。

## （二）贵金属

#### 1、两当县招金矿业有限公司等 9 家企业取得《开采黄金矿产批准书》

按照《行政许可法》和《办理开采黄金矿产批准书管理规定》的有关要求，工信部对甘肃、安徽等省黄金行业主管部门报来的开采黄金矿产批准书申请材料进行了审查。核准以下 9 家企业继续开采黄金矿产并颁发《开采黄金矿产批准书》。

广西桂平市志勇土方掘进队有限公司、湖南省七宝山硫铁矿、安徽铜陵有色股份天马山黄金矿业有限公司、江西遂川县金辉矿业有限公司、甘肃两当县招金矿业有限公司、甘肃文县新关黄金开发有限责任公司、甘肃岷县天昊黄金有限责任公司、河北丰宁集成矿业有限责任公司、山西灵丘县梨园金矿有限责任公司。

## （三）稀有及其他金属

#### 1、湘西自治州金戈锰业电解锰今日复产

今日，湘西自治州金戈锰业有限责任公司销售负责人透露，因电力供应紧张，导致该地区电解锰生产厂家部分停产，而该厂也停产一段时间，今天开始电解锰重新生产，但还是必须要压负荷生产。



## 2、日企寻求在中国建厂 英媒称为应对中国稀土限制

英国路透社 8 月 12 日发表分析文章说，担忧中国限制稀土出口配额的日本生产商们已经找到方法解决供应不足的问题：将生产基地搬到中国去。通过这种做法生产商可以以低价获得稀土，随后再将成品出口。文章称，这是一些日本公司“刚刚探索”出来的一种方法。

作为世界顶级磁体制造商的日本日立金属公司考虑，将磁体生产基地搬迁到中国。此外，日立也打算在美国开设生产基地，因为美国在 2012 年也将有一座大型稀土矿开工生产稀土。

另外，知名稀土合金制造商日本昭和电工株式会社近期也宣布，将扩大其中国合资企业的产量。昭和电工计划将其中国合资企业产能增加 50%，稀土合金年产量将达 3000 吨。

## 3、Gibraltar 矿二季度钼产量下降

Taseko 矿业旗下的 Gibraltar 矿二季度铜产量为 2000 万磅，一季度产量是 1920 万磅，增长 19.2%，同比小幅下降（2010 年二季度产量为 2010 万磅）。

公司还公布了二季度的净收益，为 730 万加元（739 万美元），去年同期的净收益是 80 万加元。公司二季度钼产量从一季度的 31.65 万磅下降到 30.3 万磅，但与去年同期的 21.8 万磅相比有所增长。

## 4、美 ITC 终裁维持中国 TMI 镁产品 111%反倾销税

美国国际贸易委员会最终裁决对天津镁业国际公司镁产品征收 111%反倾销税予以保留。

## 5、肃北五氧化二钒一期工程开始试产

肃北县大力实施项目带动战略，今年计划建设的 137 个重点项目，目前已开工建设 39 项，开工率 28.5%。上半年，全县完成固定资产投资 13.06 亿元，同比增长 52.2%。

截至 7 月份，肃北蒙古族自治县 34 个重点工业建设项目进展良好，其中，博伦公司七角井铁矿技改项目完成投资 2.85 亿元，3000 吨五氧化二钒生产线一期工程开始试产。马鬃山 120 万千瓦风电场建成测风塔 3 个，已购置测风测光设备开始测风工作。公婆泉风电场已开工建设。总投资额 550 万元的 5 个农村公路路面硬化项目全部开工建设。榆林河上游河道治理工程、马鬃山镇安全饮水改造工程初步设计已通过省级评审。音凹峡至马鬃山镇 110 千伏、小西弓 35 千伏输电线路即将并网供电。

## 四、金属价格与库存

### (一) 大宗工业金属(铜、铝、铅、锌、锡、镍)

表 5: 一周金属价格走势回顾

|          |        | 单位   | 价格         | 涨幅     |         |         | 来源      |
|----------|--------|------|------------|--------|---------|---------|---------|
|          |        |      | 2011/08/19 | 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 | 8,810      | -0.75% | -9.40%  | -7.92%  | LME     |
|          | 铝(3 月) | 美元/吨 | 2,308      | -3.00% | -11.69% | -6.58%  | LME     |
|          | 铅(3 月) | 美元/吨 | 2,309      | -2.71% | -12.38% | -10.75% | LME     |
|          | 锌(3 月) | 美元/吨 | 2,197      | 0.72%  | -11.76% | -10.15% | LME     |
|          | 锡(3 月) | 美元/吨 | 22,800     | -7.04% | -18.86% | -13.96% | LME     |
|          | 镍(3 月) | 美元/吨 | 21,210     | -1.36% | -13.39% | -15.16% | LME     |
| LME 现货价格 | 铜      | 美元/吨 | 8,751      | -1.43% | -10.81% | -9.08%  | LME     |
|          | 铝      | 美元/吨 | 2,303      | -4.31% | -11.30% | -6.85%  | LME     |
|          | 铅      | 美元/吨 | 2,308      | -2.76% | -11.07% | -12.21% | LME     |
|          | 锌      | 美元/吨 | 2,152      | -1.35% | -12.89% | -12.55% | LME     |
|          | 锡      | 美元/吨 | 22,672     | -8.21% | -19.09% | -13.98% | LME     |
|          | 镍      | 美元/吨 | 21,260     | -1.13% | -14.80% | -15.33% | LME     |
| 国内期货价格   | 铜      | 元/吨  | 66,500     | -0.15% | -7.79%  | -6.55%  | 上海期货交易所 |
|          | 铝      | 元/吨  | 17,490     | -2.48% | -4.69%  | 5.58%   | 上海期货交易所 |
|          | 铅      | 元/吨  | 16,430     | -0.42% | -6.33%  | -13.23% | 上海期货交易所 |
|          | 锌      | 元/吨  | 16,670     | -0.24% | -9.43%  | -13.04% | 上海期货交易所 |
| 国内现货价格   | 铜      | 元/吨  | 66,675     | -0.78% | -7.59%  | -5.73%  | 上海金属网   |
|          | 铝      | 元/吨  | 17,690     | -2.16% | -4.33%  | 8.13%   | 上海金属网   |
|          | 铅      | 元/吨  | 16,100     | -0.62% | -5.85%  | -5.85%  | 上海金属网   |
|          | 锌      | 元/吨  | 16,650     | -1.19% | -9.02%  | -11.20% | 上海金属网   |
|          | 锡      | 元/吨  | 196,000    | 1.69%  | -5.08%  | 20.62%  | 上海金属网   |
|          | 镍      | 元/吨  | 162,500    | -1.81% | -8.84%  | -13.79% | 上海金属网   |

资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

表 6: 一周金属库存走势回顾

| 品种     |          | 单位 | 库存         | 涨幅     |        |        | 来源       |
|--------|----------|----|------------|--------|--------|--------|----------|
|        |          |    | 2011/08/19 | 当周     | 本月累计   | 今年累计   |          |
| 基本金属库存 |          |    |            |        |        |        |          |
| 铜      | LME 库存   | 吨  | 463,475    | 0.37%  | -0.7%  | 22.7%  | LME      |
|        | COMEX 库存 | 吨  | 84,628     | 1.72%  | 2.5%   | 30.3%  | CME 集团网站 |
|        | 上海期交所库存  | 吨  | 112,014    | -7.29% | -4.3%  | -15.1% | 上海期货交易所  |
| 铝      | LME 库存   | 吨  | 4,669,850  | 2.31%  | 4.9%   | 9.2%   | LME      |
|        | 上海期交所库存  | 吨  | 140,693    | -5.84% | -22.6% | -68.1% | 上海期货交易所  |
| 铅      | LME 库存   | 吨  | 873,200    | -0.68% | -1.8%  | 24.5%  | LME      |
| 锌      | LME 库存   | 吨  | 421,192    | 5.18%  | 5.1%   | 35.5%  | 上海期货交易所  |
|        | 上海期交所库存  | 吨  | 318,050    | 3.09%  | 2.1%   | 52.5%  | LME      |
| 锡      | LME 库存   | 吨  | 23,425     | 2.83%  | 12.3%  | 43.1%  | LME      |
| 镍      | LME 库存   | 吨  | 103,212    | -0.36% | 0.7%   | -24.6% | LME      |

资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

## (二) 贵金属(黄金、白银、铂金等)

表 7: 一周贵金属走势回顾

|       |      | 单位    | 价格<br>2011/08/19 | 本周    | 涨幅<br>本月累计 | 今年累计   | 来源      |
|-------|------|-------|------------------|-------|------------|--------|---------|
| 贵金属价格 |      |       |                  |       |            |        |         |
| 伦敦    | 黄金现货 | 美元/盎司 | 1,824.00         | 5.07% | 12.00%     | 31.36% | 伦敦黄金协会  |
|       | 白银现货 | 美元/盎司 | 40.32            | 5.30% | 1.74%      | 31.46% | 伦敦黄金协会  |
| Comex | 黄金期货 | 美元/盎司 | 1,852.20         | 6.44% | 13.56%     | 33.84% | Comex   |
|       | 白银期货 | 美元/盎司 | 42.47            | 8.58% | 5.55%      | 43.19% | Comex   |
| 国内价格  | 黄金期货 | 元/克   | 380.98           | 5.10% | 14.05%     | 26.28% | 上海黄金交易所 |
|       | 白银期货 | 元/公斤  | 8,625            | 3.95% | 2.57%      | 29.60% | 上海黄金交易所 |

资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

## (三) 小金属(钨、钼、钛、镁、锰)

表 8: 一周贵金属走势回顾

|       |                        | 单位    | 价格<br>2011/08/19 | 本周     | 涨幅<br>本月累计 | 今年累计    | 来源       |
|-------|------------------------|-------|------------------|--------|------------|---------|----------|
| 小金属价格 |                        |       |                  |        |            |         |          |
|       | 1#镁锭                   | 元/吨   | 19,050           | -0.52% | -0.78%     | 1.06%   | 长江有色市场   |
|       | 1#电解锰                  | 元/吨   | 20,450           | -0.97% | 2.51%      | 3.54%   | 长江有色市场   |
|       | 钼:MoO <sub>3</sub> -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 | 46.0             | -4.17% | -3.16%     | 10.84%  | 中国物流信息中心 |

资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

## (四) 稀有及其他金属

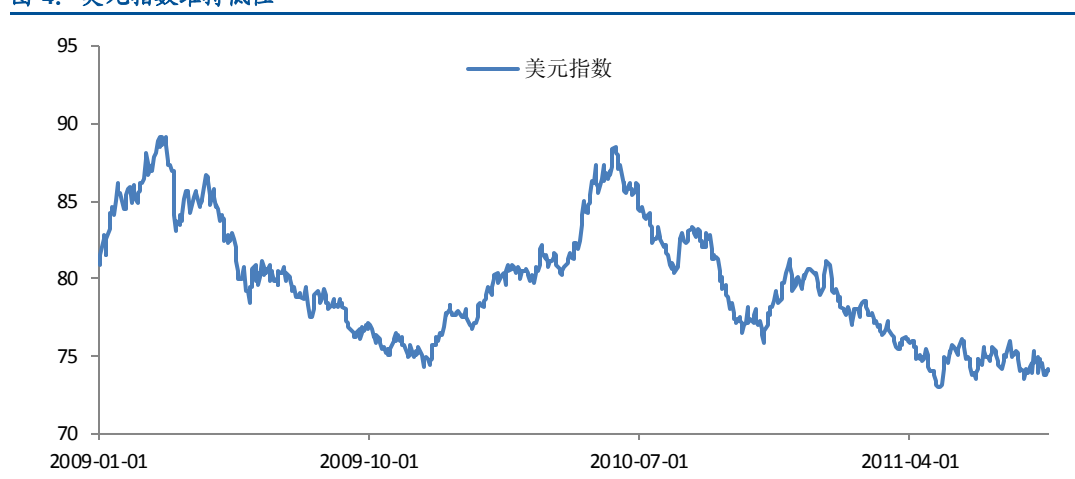
表 9: 一周稀有金属走势回顾

|              | 单位    | 价格         | 涨幅      |         |         | 来源       |
|--------------|-------|------------|---------|---------|---------|----------|
|              |       | 2011/08/19 | 本周      | 本月累计    | 今年累计    |          |
| 小金属价格        |       |            |         |         |         |          |
| 1#钴          | 元/吨   | 280,000    | 0.00%   | 1.82%   | -11.81% | 长江有色市场   |
| 1#铋          | 元/吨   | 92,500     | -0.54%  | -1.07%  | 10.12%  | 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 | 730        | 2.10%   | 4.29%   | 29.78%  | 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 | 775        | -13.89% | -13.89% | 22.53%  | 中国物流信息中心 |
| 铱            | 美元/盎司 | 1,040      | 0.00%   | 0.00%   | 35.06%  | 中国物流信息中心 |
| 铑            | 美元/盎司 | 1,775      | -1.39%  | -6.58%  | -24.47% | 中国物流信息中心 |
| 钌            | 美元/盎司 | 165        | 0.00%   | -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

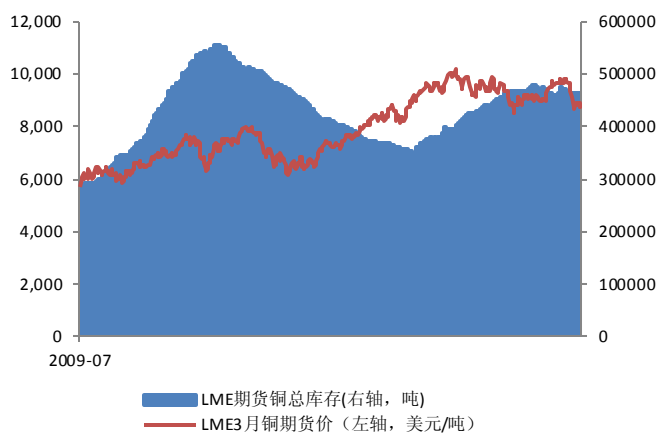
图 4: 美元指数维持低位



资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

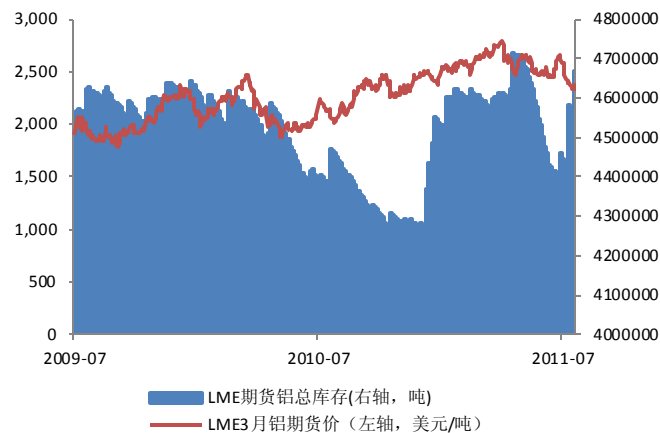


图 5: LME 铜价周跌 0.75%



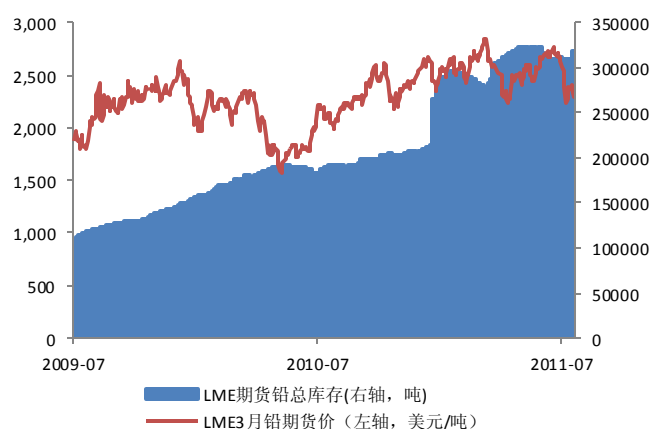
资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 6: LME 铝价周跌 3.00%



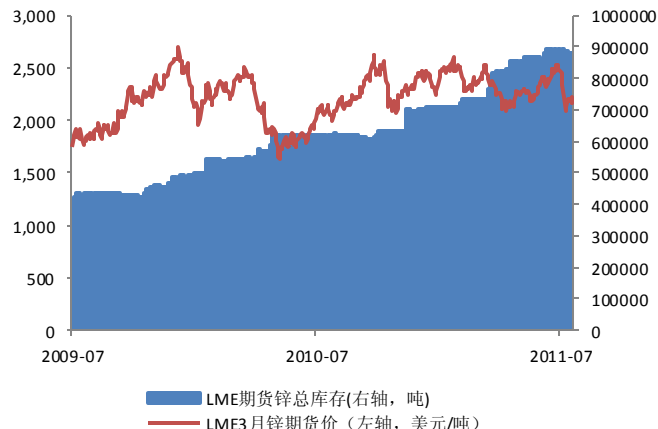
资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 7: LME 铅价周跌 2.71%



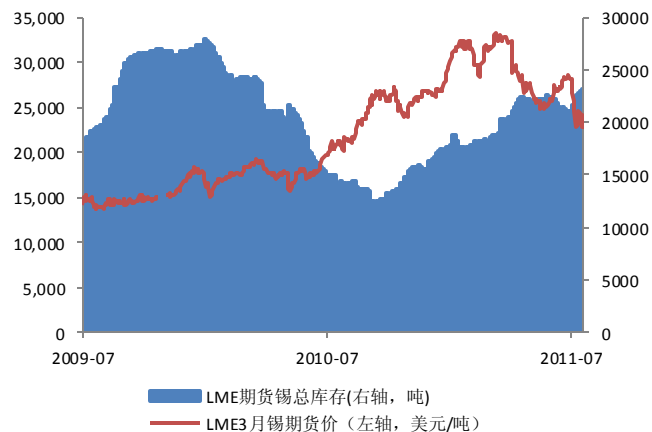
资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 8: LME 锌本周涨 0.72%



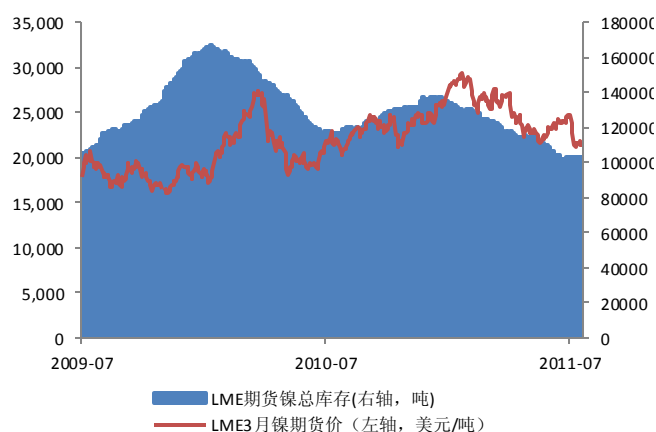
资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 9: LME 锡价周跌 7.04%



资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 10: LME 镍价周跌 1.36%



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。