



继续看好黄金板块投资机会

上周 LME 基本金属价均有上涨，LME 铅上周上涨幅度最大，达到 7.4%。LME 锡涨幅也达到了 5%，其他品种涨幅在 1-3% 以内。上周受美联储主席伯南克就是否会推出 QE3 的影响，黄金出现大涨大跌的交易态势。COMEX 黄金盘中一度突破 1900 美元/盎司，但在上周后半段随着投资者在高位的获利回吐，黄金暴跌。上周黄金最后收盘价为 1,827.90 美元/盎司，周跌幅为 1.1%。上周欧元兑美元汇率上涨 0.8%，美元指数微跌 0.4%。

8 月 23 日，汇丰公布了 8 月汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）预览值为 49.8，高于 7 月份的实际值 49.3，汇丰 PMI 数据意外出现环比上升，大大缓解了市场对中国经济硬着落的担忧，也是推动上周有色金属板块以及基本金属价格上涨的主要动力。

上周三，法国政府周三宣布了一系列财政措施，包括增加至少 100 亿欧元（140 亿美元）额外收入以缓解预算赤字压力的方案，确保经济增长放缓不会影响到法国的 AAA 顶级信贷评价。同时，对于市场传言欧元区将发行欧元联合债券，德国总理默克尔上周三再度否认，并表示发行联合债券对当前的主权债务危机毫无帮助。

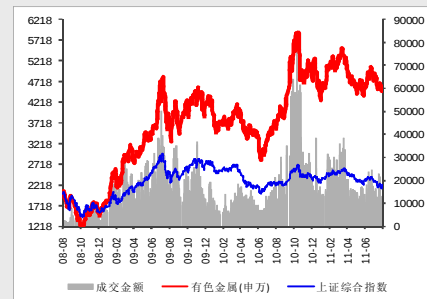
上周五，美联储主席伯南克在全球央行年会上表示，现阶段美联储仍拥有诸多工具以提供额外的货币刺激，而联邦公开市场委员会也将在 9 月份的会议上继续考虑关于宽松货币政策的相关议题。

我们认为：有色金属在短期仍没有趋势性的投资机会，总体来看目前经济趋势仍难以回暖，欧美在短期内仍处在解决债务问题的阶段；而中国的高通胀、持续的人民币升值压力都将影响整个经济发展。在此影响下，有色金属未来一段时间仍将维持一种震荡的行情，出现大幅涨跌的可能性不大。尽管金价上周出现大跌，但无论美国在九月是否会继续推出 QE3 政策，以及欧债问题更看不到解决希望，从长期角度来分析，作为避险工具来对冲美元贬值的黄金将继续受到市场的关注。我们仍看好黄金板块的投资价值。

行业评级 同步大市

市盈率（TTM）	44.96
市净率（MRQ）	4.79

行业表现



评价周期	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现（%）	-3.63%	0.86%	-9.42%
相对表现（%）	-0.27%	5.40%	-0.17%

资料来源: Wind, 爱建证券研发部

联系人： 刘孙亮
 电话： 021-32229888-3506
 Email: liusunliang@ajzq.com
行业研究员： 张志鹏
 执业编号： S0820209120024
 电话： 021-32229888-3502
 Email: zhangzhipeng@ajzq.com

相关报告

请务必阅读正文之后的重要声明

一、有色金属行情及美元汇率报价（2011.8.22—2011.8.26）

LME3月金属期货	本周收盘价	上周收盘价	一周涨跌(%)	本周库存	上周库存	库存增减(%)	上海现货	本周中间价	上周中间价	一周涨跌(%)
LME 铜	9,069.00	8,810.00	2.9%	464,925.00	463,475.00	0.3%	铜	67,175.00	66,675.00	0.7%
LME 铝	2,328.50	2307.50	0.9%	4,649,000.00	4,669,850.00	-0.4%	铝	17,840.00	17,690.00	0.8%
LME 铅	2,479.00	2,308.75	7.4%	317,200.00	318,050.00	-0.3%	铅	16,275.00	16,100.00	1.1%
LME 锌	2,252.00	2,196.75	2.5%	861,400.00	873,200.00	-1.4%	锌	16,800.00	16,600.00	1.2%
LME 锡	24,000.00	22,800.00	5.3%	22,710.00	23,425.00	-3.1%	锡	194,750.00	196,000.00	-0.6%
LME 镍	21,700.00	21,210.00	2.3%	105,018.00	103,212.00	1.7%	镍	159,000.00	162,500.00	-2.2%
CMX 金	1,827.90	1,848.90	-1.1%	---	---		黄金	368.500	381.44	-3.4%
美元指数	73.710	73.990	一周涨跌(%)	-0.4%	欧元兑美元	1.450	1.439	0.8%		

单位：国际（LME）金属—美元/吨 国内金属—元/吨 国际黄金—美/盎司 国内黄金—元/克

二、主要小金属现货报价

品名	8月22日	8月23日	8月24日	8月25日	涨跌	备注
1# 钨条	410-440	410-440	410-440	410-440	0.00%	元/千克
1#锯锭、条	23500-24000	23500-24000	23500-24000	23500-24000	0.00%	元/吨
1#铬	85500-86500	85500-86500	85500-86500	85500-86500	0.00%	元/吨
1#镁锭	18700-18850	18700-18850	18650-18800	18600-18750	-0.10%	元/吨
1#钼	290-310	290-310	290-310	290-310	0.00%	元/千克
1#铋锭	91000-92000	91000-92000	91000-92000	91000-92000	0.00%	元/吨
碲	2500-2550	2500-2550	2500-2550	2500-2550	0.00%	元/千克
电解钴	275000-285000	275000-285000	272000-282000	272000-282000	3.75%	元/吨
电解锰	19500-19600	19500-19600	19500-19600	19600-19700	0.51%	元/吨
钒	2400-2600	2400-2600	2400-2600	2400-2600	0.00%	元/千克
钙	23000-24000	23000-24000	23000-24000	23000-24000	0.00%	元/吨
海绵锆	225-235	225-235	225-235	225-235	0.00%	元/千克
海绵钛	88-92	78-80	78-80	78-80	-12.22%	元/千克
镓	5100-5250	5100-5250	5100-5250	5100-5250	0.00%	元/千克
钾（工业级）	85000-95000	85000-95000	85000-95000	85000-95000	0.00%	元/吨
金属硅	16100-16300	16100-16300	16200-16400	16200-16400	0.62%	元/吨
金属锂	380000-430000	380000-430000	380000-430000	380000-430000	0.00%	元/吨
金属砷	9400-10200	9400-10200	9400-10200	9400-10200	0.00%	元/吨
精铋	180000-182000	180000-182000	180000-182000	180000-182000	0.00%	元/吨
铈	60000-65000	60000-65000	60000-65000	60000-65000	0.00%	元/千克
钠（工业级）	15000-17000	15000-17000	15000-17000	15000-17000	0.00%	元/吨
铌	800-840	800-840	800-840	800-840	0.00%	元/千克
铍	5500-6000	5500-6000	5500-6000	5500-6000	0.00%	元/千克

硒锭	1080-1110	1080-1110	1080-1110	1080-1110	0.00%	元/千克
铟	4950-5000	4950-5000	4950-5000	4950-5000	0.00%	元/千克
锗锭	10000-10200	10000-10200	10000-10200	10000-10200	0.00%	元/千克
碳酸稀土	80000-90000	80000-90000	80000-90000	80000-90000	0.00%	元/吨
氧化锗	980000-1030000	980000-1030000	980000-1030000	980000-1030000	0.00%	元/吨

数据来源：上海有色网，爱建证券

三 行业资讯（上海有色金属网）

Ø **铜：**上海有色网 8 月 24 日资讯：中国 7 月进口铜精矿 45.3 万吨，环比 6 月大幅减少了 14.3 万吨；7 月中国精铜进口量为 19.4 万吨，环比增长 1.6 万吨。7 月铜精矿进口回落，主要因为 6 月铜精矿进口集中释放。由于 2011 年铜精矿进口半年长单的合同必须在 6 月内执行完毕，而上半年长单 72 美元/吨、7.2 美分/磅的铜精矿加工，与现货 100 美元/吨、10.0 美分/磅的价格相比优势荡然无存，加上比值一直处于不利于进口的水平，导致铜冶炼企业对长单量的执行一直推延至 6 月集中执行。另据海关数据显示，7 月铜价逼近 10000 美元/吨的高位，加上沪伦比值持续走低，又逢各个终端消费领域的淡季，都使得市场对进口铜的需求位于低位。

Ø **铝：**中国海关发布 7 月我国铝合金进出口数据。7 月我国出口铝合金锭数量达 64,161 吨，同比增长 21.38%，今年 1-7 月累计出口 379,819 吨，同比增长 28.54%。受日本地震影响，今年二季度我国出口铝合金总量整体呈现递减态势，与去年二季度出口逐月大幅递增形成鲜明对比。今年 6 月份我国铝合金出口更是仅有 5.2 万余吨，出现了今年首次的同比负增长的情况。7 月情况明显好转。受到日本本土需求已经从地震中逐步恢复，新订单开始逐渐增多的影响，同期要求延期交付的订单也在 7 月份集中执行，7 月我国铝合金出口大幅增加。根据中国海关公布的数据显示，7 月我国出口至日本铝合金总量为 31,395 吨，较去年同期上升 12.06%，较 6 月份的 21,177 吨更是增加了 48.25%。在日本需求的带动下，7 月份我国铝合金出口总量较 6 月份上升 18.37%。另据中国海关的数据显示，7 月铝土矿进口总量达 374.31 万吨，同比上升 26.12%，环比上升 7.22%。今年 1 至 7 月铝土矿进口总量达 2447.36 万吨，同比上升 43.70%。

n **行业新闻：**中国有色网 8 月 24 日资讯，南山铝业 20 万吨中厚板项目，被列入山东省第一批战略性新兴产业重点项目，享受山东省政府战略性新兴产业优惠政策。该项目分两期实施，设备总投资 80 亿元。一期产 20 万吨，其中中厚板 5 万吨，薄板带 15 万吨，投资约 50 亿。二期产能扩大到 30 万吨，投资约 30 亿。项目建成投产后，年预计可实现销售收入 90 亿元，利税 10 亿。

Ø **锌：**上海有色网 8 月 24 日，根据中国有色金属工业协会公布的数据，7 月全国锌精矿总产量为 35.34 万金属吨，较 6 月减少 4.20 万金属吨，环比降 10.6%。其中，9 省区锌精矿产量环比略增。如下图所示，7 月锌精矿产量高于 6 月的地区有：

地区	6 月产量（金属吨）	7 月产量（金属吨）	较 6 月增长产量（金属吨）
吉林	1,100	4,748	3,648
内蒙古	91,585	94,420	2,835
云南	34,561	36,472	1,911
重庆	1,163	2,492	1,329
广东	15,754	16,696	942
河北	3,851	4,678	827
浙江	1,831	2,345	514
辽宁	2,897	2,939	42
贵州	259	275	16

由于7月锌精矿产量减产地区远高于增产地区。减产地区较上月增幅扩大，特别是广西和四川，分别减少了1.68万金属吨以及1.81万金属吨，因此7月全国锌精矿生产量低于6月份。

n 国际新闻：根据国际铅锌研究小组(ILZSG)统计的数据，今年上半年全球锌市供应过剩22.3万吨，同比增20.5%。数据显示，今年上半年全球锌产量645.1万吨，较去年同期的626.6万吨增长3.0%；锌消费622.8万吨，较去年同期的608.1万吨增长2.4%。需求增幅较少也使供应过剩的缺口扩大，从去年的18.5万吨增至今年的22.3万吨。

n 国内新闻：7月下旬，湘西地区电力供应紧张，生产刚有起色的锌冶炼厂又遭遇限电，纷纷停产。据当地企业负责人介绍，湘西地区以水电为主，由于缺水，电力供应异常紧张，当地居民用电尚难以保障，锌冶炼企业遭遇限电就不足为奇了。8月中旬以来，雨水增加，电力供应紧张情况得以缓解，限电相应缓解，企业逐渐恢复生产。

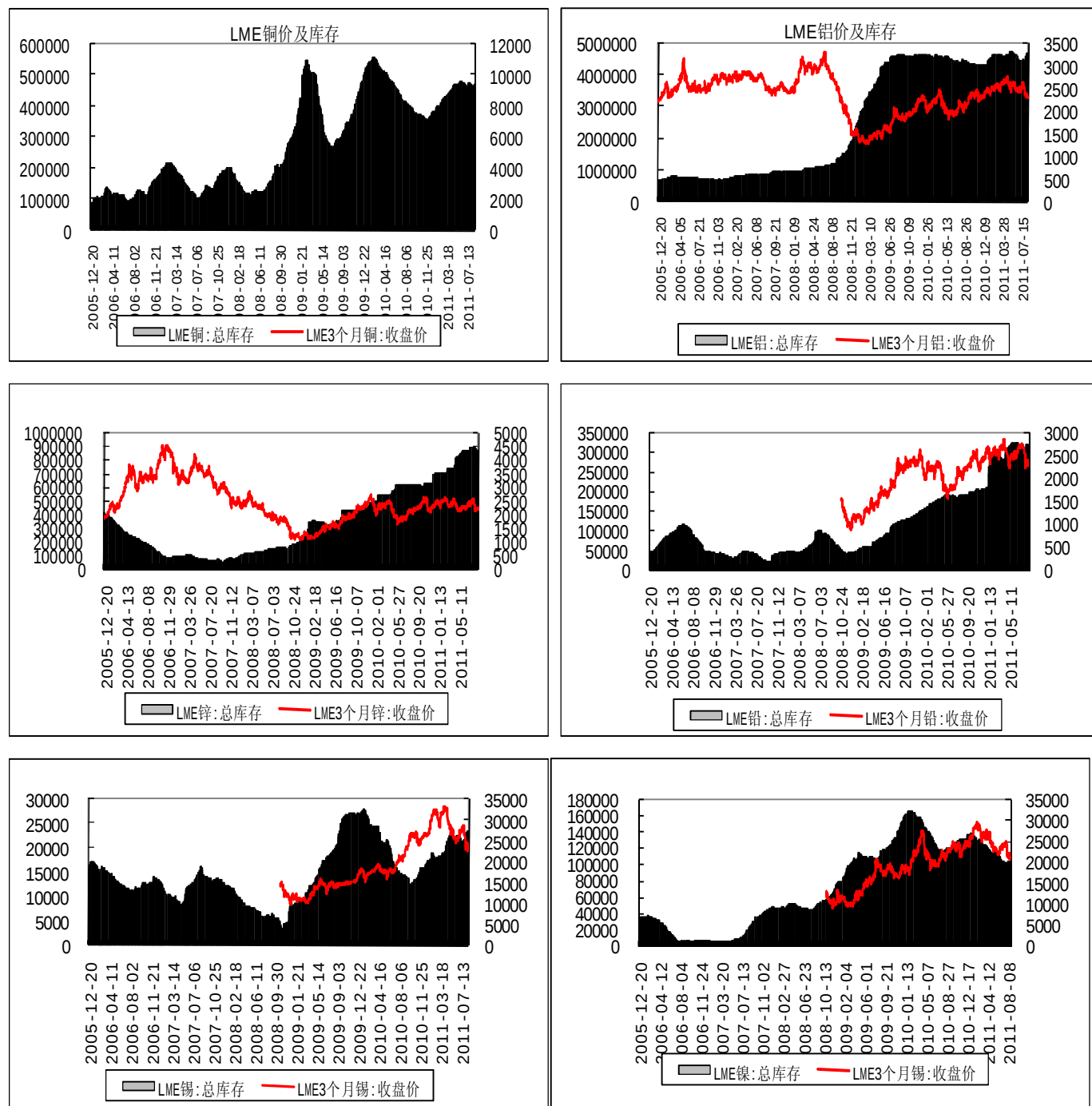
Ø 钼：钼系合金市场在国际(美国信用评级下调、欧洲债务危机、国际市场需求和价格下滑)和国内(钢厂招标需求量尚可，但是招标价格偏低)的双重影响下，市场呈现弱势盘整状态，国际钼市需求仍处于疲软状态，行情普遍偏弱，厂商观望气氛更浓。同时，国内钼精矿市场低迷的态势依然没有任何改观，受到需求方面的限制导致市场出现连续下跌。目前由于国际经济环境严峻，人们对钼市场的担心日益增加，真正的需求者普遍推迟采购计划或者减少采购量，导致市场成交逐渐放缓，价格被压制到近期的新低。尽管如此。中国的贸易商并不愿低价销售，有些报价还是居高，还有些则退而观望。

Ø 稀土：上海有色网8月24日资讯：中国稀土的供应量占全球总供应量的97%。而近日，美国一份名为《至关重要的稀土》的报告称，中国稀土的垄断地位将在2年后终结。届时全球稀土将多元化发展。据了解，自从上世纪90年代中国垄断全球稀土供应至今，国内稀土乱采滥挖现象屡禁不止，长期使用粗放式开采方式，分离加工环保标准偏低，导致稀土价格普降1000%，中国稀土工业储量从4300万吨(REO)锐减至2700万吨(REO)，在世界的占比从41%下降至30%。另外，在中国稀土“倾销”的浪潮下，西方国家纷纷知难而退，封停自己的矿山，开始大量购买中国稀土。然而近日，美国一份名为《至关重要的稀土》的报告称，2013年，中国占世界稀土供应的份额将由目前的96%降至77%，2017年降至43%。预示中国稀土的垄断地位将在2年后终结。

n 行业新闻：新材料“十二五”规划有望9月公布。“十二五”期间，国家将实施新材料重大工程项目，重点支持高强轻型合金材料、高性能钢铁材料、功能膜材料、新型动力电池材料、碳纤维复合材料、稀土功能材料等新材料。

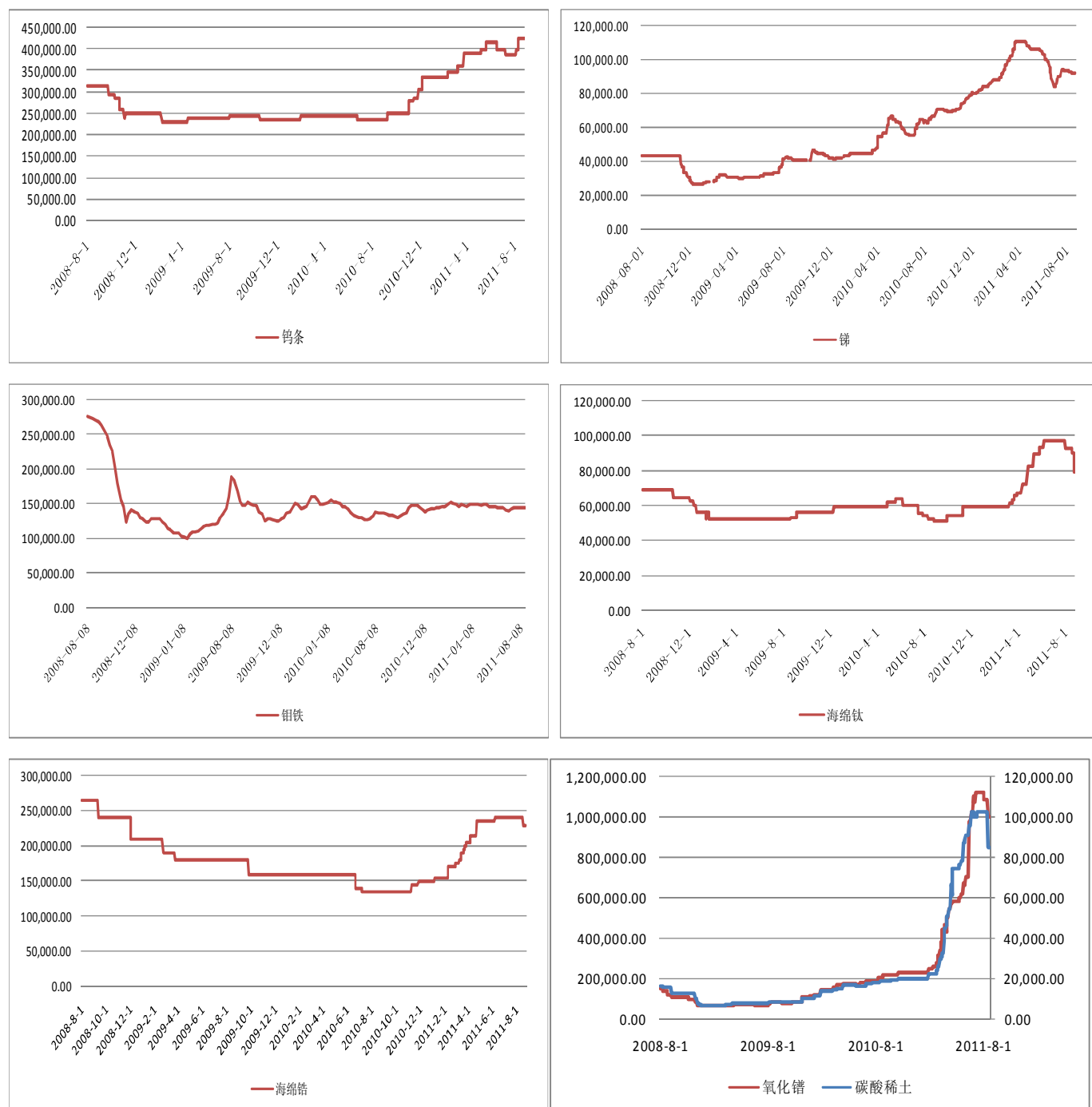
Ø 钨：中国稀贵金属交易网8月25日：钨铁市场运行依然较为平稳，市场总体成交情况一般。一位钨铁厂商表示，虽然现在下游需求较为清淡，但是由于原料供给紧张以及出货情况不理想，钨铁厂家开工率普遍不高，所以钨铁市场并没有出现明显的供需失衡情况。目前情况来分析，钨矿市场供需矛盾依然显著，该矛盾在后期发展中或将愈演愈烈。在这种市场供需格局中，未来钨精矿价格上涨空间非常大。

四、LME 有色金属价格走势



数据来源: Wind 资讯

五、 稀有金属价格走势

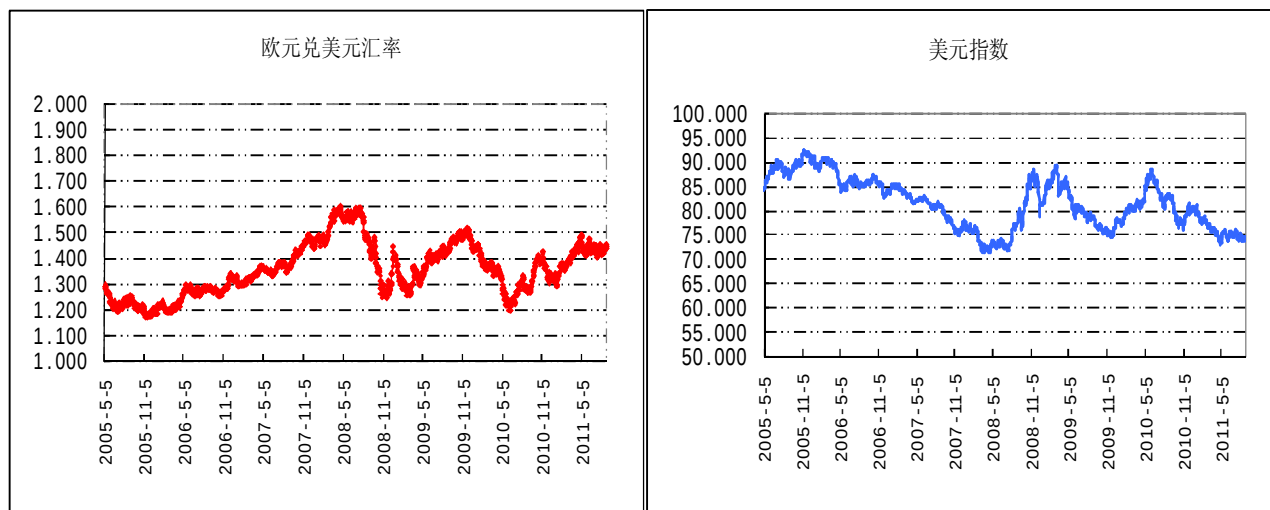


资料来源：上海现货，爱建证券

六、黄金价格走势



七、汇率走势



数据来源: Wind 资讯

投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

I 公司评级

买入: 相对强于市场基准指数收益率15%以上;

增持: 相对强于市场基准指数收益率5%~15%;

中性: 相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间;

减持: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%-15%之间。

卖出: 相对弱于市场基准指数收益率-15%以下。

I 行业评级

增持: 相对强于市场基准指数收益率5%以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动;

减持: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

重要声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格,本报告的产生基于爱建证券有限责任公司(以下简称“爱建证券”)及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,爱建证券及其研究人员对上述信息的准确性和完整性不作任何保证。对由于该等问题产生的一切责任,爱建证券不作任何担保。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。本报告中的观点、结论和建议仅供参考,并不构成所述证券的买卖出价或征价,爱建证券不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在法律允许的情况下,我公司及其所属关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为“爱建证券有限责任公司”所有,未经书面许可,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“爱建证券有限责任公司”,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。