

关注矿业股交易性机会

民生精品---周报|有色金属行业
2012年1月8日
报告摘要:
● 行业中性评级，建议把握交易型投资机会，关注铜陵、江铜、盛达与紫金。

我们给予行业“中性”评级，主要因为货币和供需层面显示行业仍旧处于弱势。考虑到股票市场短期快速下跌释放了估值风险，元旦后信贷略显宽松的局面可能带来阶段性的反弹，交易投资者把握交易型投资机会，重点关注铜陵有色、江西铜业、ST 盛达、紫金矿业。

● 国内外因素制约将表现为寻底过程。

短期外围市场还将受到欧债危机的干扰，但是美国良好的经济数据有会给市场一定支撑。国内方面，下周将是12月份宏观经济数据发布时间周，进出口数据以及CPI数据将发布，预计12月份进口增速将增加，而出口保持平稳，这将带来我国外贸顺差收窄，加之预计12月份CPI将继续小幅回落至4%左右，这可能使得央行在资金层面继续松动，国内外因素的制约会使得市场表现为震荡寻底过程。

● 矿业股中选白马，铜陵有色、江西铜业、ST 盛达、紫金矿业。

前期下跌幅度较大主要为矿业股，如果出现反弹势必由矿业股领涨。反弹初期主要基于投资者对板块间的配置调整，因此上白马股会相对受宠。我们推荐投资者配置铜陵有色、江西铜业、ST 盛达、紫金矿业，把握阶段交易型投资机会。国际方面，伊朗的军演以及对封锁霍尔木兹海峡的警告令市场不安，推动大宗金属价格上行，黄金或因避险需求再度领涨板块。

● 加工费下调或带来铜价短期反弹机会。

中国大型炼铜厂与必和必拓商定的2012年合约铜精矿加工精炼费为60美元/吨和6美分/磅，较去年下半年的每吨90美元和每磅9美分大幅下跌，也低于自由港麦克莫兰铜金矿公司的每吨63.5美元和每磅6.35美分低5.5%，加工费的下调说明铜矿的实际供应紧张，但由于铜价一直处于高价位及现货市场交投平淡，供应是否紧张仍需观察，预计短期或带来交易性反弹。

● 风险提示

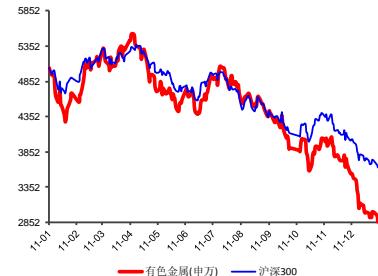
1) 中国宏观经济政策变化 2) 欧债危机演化

盈利预测与财务指标

重点公司	现价		EPS		PE		评级	
	2012/1/6	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	
铜陵有色	16.96	0.69	1.01	1.36	24.58	16.79	12.47	谨慎推荐
江西铜业	21.59	1.56	2.13	2.42	13.84	10.14	8.92	谨慎推荐
驰宏锌锗	12.96	0.46	0.57	0.82	28.17	22.74	15.80	谨慎推荐
中色股份	16.02	0.08	0.67	1.76	207.89	23.91	9.10	谨慎推荐
山东黄金	28.82	0.86	1.42	1.61	33.51	20.30	17.90	谨慎推荐
中金黄金	16.94	0.79	0.88	1.07	21.44	19.25	15.83	谨慎推荐
紫金矿业	3.80	0.33	0.34	0.45	11.52	11.18	8.44	谨慎推荐
ST 盛达	14.79	0.02	1.27	1.51	642.19	11.65	9.79	谨慎推荐
安泰科技	15.00	0.26	0.37	0.66	57.69	40.54	22.73	强烈推荐
栋梁新材	8.21	0.64	0.80	1.15	12.83	10.26	7.14	谨慎推荐
新疆众和	13.32	0.83	0.90	1.56	16.08	14.80	8.54	谨慎推荐

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 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：S0100511070005

电话：(86755)2266 2085

邮箱：juguoxian@mszq.com

分析师：黄玉

执业证号：S0100511010008

电话：(8610)8512 7646

邮箱：huangyu@mszq.com

联系人：滕越

执业证号：S0100511070006

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：

《新一轮宽松来临》

20111106

《寻找稳健的加工股》

20111113

《低估值、加工类仍是首选》

20111120

《欧债危机波及法国 工业金属危中有机》

20111127

《流动性提升给有色股带来交易性机会》

20111204

《寻找中央经济工作会议中的行业机会》

20111211

《欧债警号未除》

20111218

《假期市场清淡，欧行利好有限》

20111225

《反弹可期配白马 材料布局三朵花》

20120103

一、上市公司公告及股东会

(一) 上市公司公告

表 1: 上周上市公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2012/1/4	(000697) *ST 偏转	公司收到证监会《关于核准咸阳偏转股份有限公司重大资产重组及向张政等发行股份购买资产的批复》，核准本公司本次重大资产重组及向张政等发行股份购买相关资产。 公司董事会会议审议通过了以下议案： 1、审议公司向关联方上海碳素有限公司采购原材料价值 1,343.00 万元，并销售炭素产品 175.44 万元 2、审议《中钢集团吉林炭素股份有限公司内部信息知情人登记制度》 3、为满足公司全资子公司吉林市神舟炭纤维有限责任公司和吉林市高科特种炭素材料有限责任公司的发展需求，以及生产经营更加顺畅，公司拟转让部分固定资产（工作机器、仪器仪表、运输设备等）给该两家企业，共计价值 462 万元。
2012/1/4	(002501) 利源铝业	董事会通过了一系列高层人事选举聘任议案。 公司董事会会议审议通过了以下议案： 1、《关于审议〈责研铂业股份有限公司内部控制管理制度〉的议案》 2、《关于聘请 2011 年度公司内部控制审计机构的预案》 3、《关于召开公司 2012 年第一次临时股东大会的议案》
2012/1/4	(601899) 紫金矿业	信宜紫金与银岩锡矿高旗岭尾矿库直接下游的达垌村五宗构筑物倒塌损害责任案的原告达成调解协议，合计赔偿原告方人民币 3,183,061.97 元（含先予执行的 320,000 元），另承担诉讼费用人民币 25,415 元。
2012/1/4	(600595) 中孚实业	公司控股股东豫联集团 10,800 万股质押公司股份已于 2011 年 12 月 29 日解除质押。当日，豫联集团分别将 5,600 万和 30,196 万公司股份质押。
2012/1/4	(002145) *ST 钻白	公司董事会会议审议通过了以下议案： 根据关于对破产重整公司实施停牌的规定，本公司股票自 2012 年 1 月 4 日起停牌，至嘉峪关市人民法院就重整计划做出裁定后，本公司将根据实际情况结合相关规定及时向深圳证券交易所申请复牌。
2012/1/5	(002466) 天齐锂业	公司 12 月 31 日收到射洪县财政局拨付的财政专项资金 270 万元。
2012/1/5	(000603) ST 盛达	本次限售股份实际可上市流通数量为 3,600,000 股，占公司总股本比例为 0.713%。可上市流通日为 2012 年 1 月 6 日。
2012/1/5	(002600) 江粉磁材	公司与佛山市顺德区金霸菱磁材有限公司共同出资成立佛山市顺德区江顺磁材有限公司（公司占比 60%）以建设年产 30000 吨橡塑粘结磁粉及制品项目已完工登记。
2012/1/5	(600568) 中珠控股	公司收购王文益所持有的隆林捷亮矿业发展有限公司 68% 股权已完成工商过户手续。公司与王文益，约定捷亮矿业年黄金产品产量不低于 1 吨，且黄金完全生产成本控制在 110 元 / 盎司以内等管理目标，王文益以其拥有的广西鑫通金矿业有限公司 90% 的股权及其应收股权转让款的尾款作为担保。
2012/1/5	(600350) 山东高速	公司全资子公司山东高速投资发展有限公司以现金 12,480 万元收购山东省鲁地矿业有限公司持有的锡林浩特鲁矿公司 60% 股权。锡林浩特鲁矿公司拥有一个采金矿权，一个探矿权。C1500002011013210105844 锡林浩特鲁地矿业有限公司毛登营锡矿采金矿权，截止估算基准 2008 年 10 月 31 日，保有资源矿石量为 127.93 万 t，金属量：锡 8999t、锌 15521t，其中伴生锡 2121t、伴生锌 3181t。其它伴生有益组分铜 1623t、铅 2834t、银 47781kg。除采矿权外，还拥有内蒙古自治区锡林浩特市毛登小孤山北很多金属矿详查探矿权。
2012/1/5	(002239) 金飞达	公司与北京兴嘉盈商业投资有限公司正式签订了《股权转让协议》，协议约定公司以自有资金 1.1 亿元收购北京兴嘉盈商业投资有限公司持有的文山州卡西矿业有限公司 45% 股权。卡西矿业现有一个采金权和三个探矿权。保有矿石量 662.26 万吨，矿山平均品位不低于 19%，远景储量预计不低于 2000 万吨。
2012/1/6	(002174) 梅花伞	公司董事会会议审议通过了以下议案： 1、《关于收购福建天宝矿业集团股份有限公司持有的江西天宝矿业有限公司 51% 股权的议案》 公司以自有资金 5780 万元收购福建天宝持有的江西天宝 51% 股权。江西天宝拥有金家坞金矿采矿权，其控股子公司黑龙江矿业拥有黑龙江省萝北县东都鲁河一带金矿探矿权。截至 2010 年 12 月 31 日，拟扩建矿区保有金矿资源储量 927.355 千吨，金属量 4180.92 千克，金平均品位 4.51g/t。此外，拟扩建矿区保有低品位矿 (332+333) 矿石量 388.257 千吨，金金属量 595.20 千克，金平均品位 1.53g/t。 2、《关于召开 2012 年第二次临时股东大会的议案》
2012/1/6	(002155) 辰州矿业	公司以 1000.00 万元价格将陕西辰州 100% 股权转让给自然人惠天基已完成工商变更手续。
2012/1/6	(002340) 格林美	公司与江西省丰城市政府签署了《报废汽车与废钢铁综合利用项目投资框架协议书》，自有资金或银行贷款固定投资 3 亿，力争最终建成年综合利用报废汽车与废钢铁 30 万吨，世界先进的报废汽车与废钢铁综合利用基地。
2012/1/6	(000697) *ST 偏转	关于重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书修订说明 公司对重组报告书进行了修订、补充和完善，以 2011 年 6 月 30 日为基准日进行了加期审计，更新调整了备考审计报告，调整修订了“重大事项提示”破产重整进展情况、证监会核准情况、重大资产重组经股东大会审议通过情况、炼石矿业石嘴沟矿业选矿厂情况等。公布了修订后的重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书和收购报告书。

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 2:下周上市公司股东会

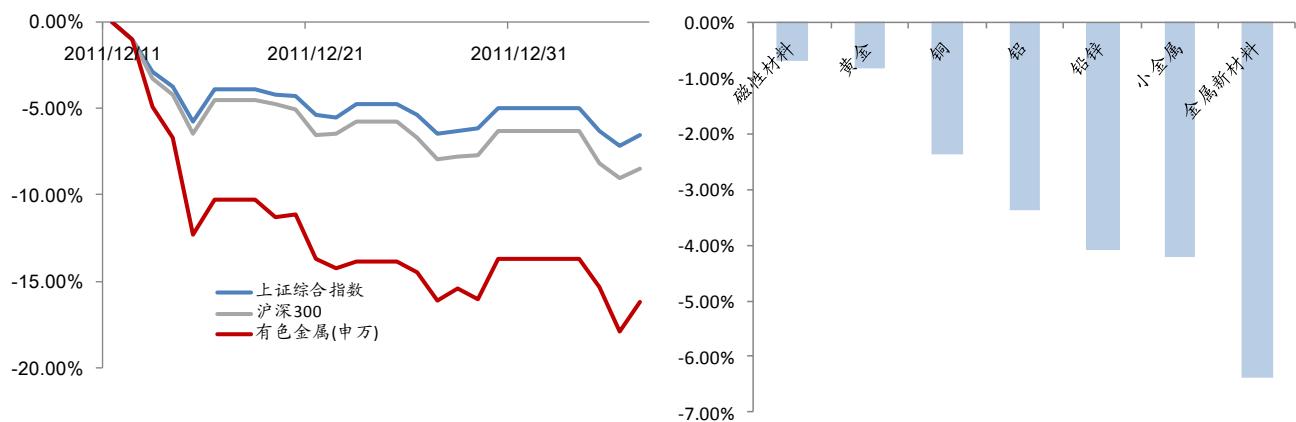
日期	代码	公司名称	会议内容	股权登记日	会议地点	参会电话	联系人
2012年1月10 日 9: 00	000960	锡业股份	2012年第一次临时股东大会 1、《关于变更公司独立董事的议案》 (1) 《同意谢云山先生辞去公司独立董事职务》 (2) 《选举董朋方先生为公司第五届董事会独立董事》 (3) 《选举王长勇先生为公司第五届董事会独立董事》 2、《关于公司向银行申请授信额度的议案》 3、《关于为控股子公司云湘矿冶有限责任公司申请综合授信额度提供担保的议案》 4、《关于与关联方签订日常关联交易合同的议案》。	2012年1月4日	云南省个旧市金湖东路 121号云南锡业股份有限 公 司四楼会议室	(0873) 3118622	李宜华 李泽英
2012年1月12 日 9: 00	000426	兴业矿业	2012年第一次临时股东大会 1. 《关于变更会计师事务所的议案》 2. 《关于修改公司章程的议案》 本议案需要以特别决议审议通过 3. 《关于审议<内蒙古兴业矿业股份有限公司防范大股东及关联方资金占用专项制度>的议案》 4. 《关于审议<内蒙古兴业矿业股份有限公司股东大会议事规则>的议案》 5. 《关于审议<内蒙古兴业矿业股份有限公司董事会议事规则>的议案》 6. 《关于审议<内蒙古兴业矿业股份有限公司监事会议事规则>的议案》 7. 《关于审议<内蒙古兴业矿业股份有限公司募集资金管理制度>的议案》 8. 《关于审议<内蒙古兴业矿业股份有限公司对外担保管理制度>的议案》 9. 《关于审议<内蒙古兴业矿业股份有限公司关联交易管理制度>的议案》	2012年1月5日	赤峰市新城区玉龙大街 兴业大厦主楼十楼会议 室	0476 - 8833387	张斌 托雅
2012年1月12 日 9: 00	600595	中孚实业	2012年第一次临时股东大会: 1、关于公司为控股子公司河南中孚电力有限公司在招商银行郑州分行申请的一年期最高额 2 亿元人民币综合授信额度提供担保的议案; 2、关于公司为控股子公司河南中孚炭素有限公司在招商银行郑州分行申请的一年期最高额 5,000 万元人民币综合授信额度提供担保的议案; 3、关于公司为控股子公司河南豫联中山投资控股有限公司的全资子公司郑州广贤工贸有限公司在招商银行郑州南阳路支行申请的一年期最高额9,000 万元人民币综合授信额度提供担保的议案; 4、关于公司为控股子公司林州市林丰铝电有限责任公司在中国银行郑州高新技术开发区支行申请的最高额 27,000 万元人民币综合授信额度提供质押担保的议案。	2012年1月19日	河南省巩义市宾馆会议 室	0371 - 64569088	杨萍
2012年1月13 日 9: 30	002600	江粉磁材	2012年第一次临时股东大会 议案一、《关于董事会换届选举的议案》; 议案二、《关于监事会换届选举的议案》; 议案三、《关于聘请天职国际会计师事务所有限公司作为公司 2011 年度审计机构的议案》	2012年1月10日	江门市高新技术开发区 金瓯路359号江门江益磁 材有限 公司多功 能会议室	0750 - 3506077 3506078 3506099	周战峰 梁 丽 陈胜辉 郭维娜
2012年1月14 日 8: 30	600531	豫光金铅	2012年第一次临时股东大会 1、关于变更部分募集资金投资项目的议案; 2、关于变更公司经营范围并修改《公司章程》相应条款的议案。	2012年1月10日	河南省济源市荆梁南街1 号公司 310 会议室	0391 - 6665835、 6665836	李慧玲

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

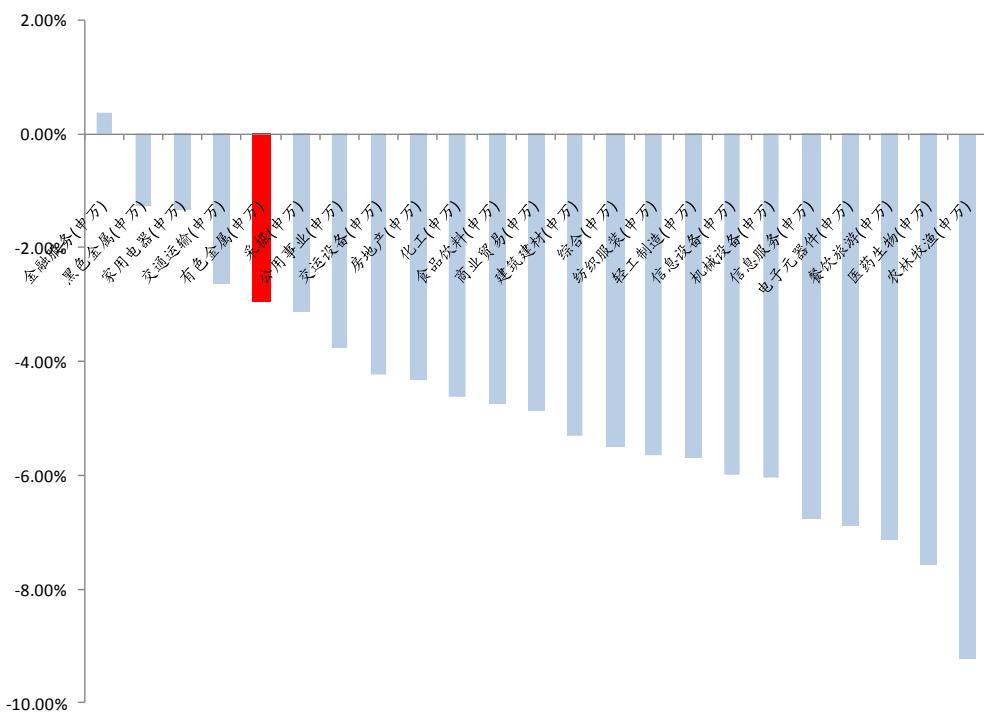
(一) 行业表现

图 1: 上月有色金属行业指数与大盘指数比较、上周有色各子行业表现



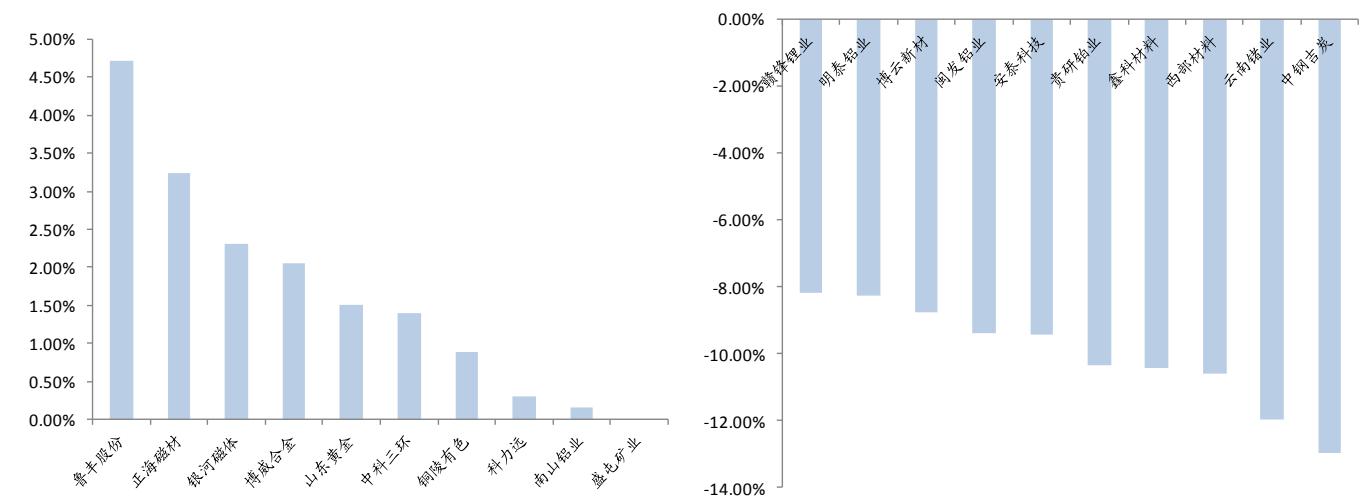
资料来源：公司网站，公司公告，民生证券研究所

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: 上周涨幅前 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、工信部印发电池行业清洁生产实施方案

2011年12月31日，工业和信息化部网《文件发布》栏目刊登“关于印发电池行业清洁生产实施方案的通知（工信部节[2011]614号）”。

《通知》指出，为贯彻落实《重金属污染综合防治“十二五”规划》，加强电池行业重金属污染预防工作，工业和信息化部节能与综合利用司组织编制了《电池行业清洁生产实施方案》。现印发各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团工业和信息化主管部门，有关行业协会，有关中央企业，请遵照执行。

据了解，《电池行业清洁生产实施方案》共分五个部分：一、电池行业重金属使用和污染物产排现状，二、实施清洁生产面临的主要问题，三、总体思路和主要目标，四、主要任务，五、保障措施。另外，附件《电池行业重点清洁生产技术》分三个部分：一、推广类技术，二、产业化示范类技术，三、研发类技术。

2、工信部批准148项有色行业标准

工业和信息化部批准《水冷管式换热器》等1081项行业标准（标准编号、名称、主要内容及实施日期见附件1）及19项有色、冶金行业标准样品（见附件2），其中：化工行业标准258项、石化行业标准7项、冶金行业标准43项（含11项标准样品）、有色行业标准148项（含8项标准样品）、建材行业标准92项、稀土行业标准11项、黄金行业标准3项、纺织行业标准85项、轻工行业标准125项、汽车行业标准49项、机械行业标准177项、通信行业标准102项，现予以公告。

以上化工行业标准由化工出版社出版，石化行业标准由中国石化出版社出版，冶金行业标准由冶金工业出版社出版，有色、黄金、稀土、纺织行业标准由中国标准出版社出版，建材行业标准由建材工业出版社出版，轻工行业标准由中国轻工业出版社出版，机械行业标准由机械工业出版社出版，汽车行业标准由中国计划出版社出版，通信行业标准由人民邮电出版社出版。

3、2011年新疆钼、镍等矿产勘查取得新突破

从新疆自治区地矿工作会议上获悉：2011年，全区地质勘查投入92.66亿元，在全国各省市中是最多的，同比增长28%，实施项目274个。全年新发现矿产地13处，提交可供开发矿产地6处，确定了3大找矿远景区和8处大型矿集区，探求一批新增资源量，形成一批新的矿产勘查开发基地和资源接替基地。

煤炭整装勘查成果丰硕。煤炭资源勘查估算新增资源量1307亿吨，在新开东疆煤田、梧桐窝子、和什托洛盖和库姆塔格南详查区，累计探获资源量750亿吨，其中新增煤炭资源量335亿吨。白杨河勘查区所属的和丰—克拉玛依煤田在自治区

第八次党代会上被列为新疆第五个煤化工和煤电基地。此外还形成 3 处大型煤炭资源勘查开发基地，为国家实施“疆煤东运”“西电东输”工程和新疆煤电煤化工产业大发展提供资源保障。铁矿整装勘查取得新突破。以西天山阿吾拉勒铁矿带和西昆仑塔什库尔干铁矿带为重点，初步评价出 11 处大中型铁矿，新增铁矿石资源量 3 亿吨，控制资源量 17.8 亿吨。松湖、智博、查岗诺尔等铁矿矿床规模进一步扩大。赞坎、切列克其等矿床深部新发现较厚矿层。

有色金属、贵金属勘查取得新成效。铜镍、铅锌、钼、金等重要优势矿种资源量显着增加。坡北铜镍矿估算资源量可达 100 万吨，远景资源量可达 400 万吨，有望成为全国最大的铜镍矿生产基地。白山钼矿控制资源量达 50 万吨，远景资源量将超过 100 万吨，是目前新疆发现的最大钼矿床，远景规模可达超大型。

4、云南发现一批大型金属矿床 两年累积探明资源量 780 多万吨

记者从正在昆明召开的云南国土资源工作会议上获悉，云南省从 2010 年开始实施的“3 年地质找矿行动计划”取得重大成果，两年来发现了一批大型金属矿床，累积探明金属量超过 780 万吨。

云南省国土资源厅厅长和自兴说，20 年云南 11 投入地质勘查资金突破 23 亿元，同比增长 10%；完成钻探工作量突破 110 万米，同比增长 10%。通过地勘单位前两年的努力，评价了 3 个超大型矿床：香格里拉县普朗超大型铜矿，累计探明铜资源量 750 万吨，远景资源量可达 1000 万吨以上；麻栗坡县南秧田超大型钨矿，初 750 步控制钨资源量大于 30 万吨，远景资源量 50 万吨以上；鹤庆县北衙超大型金矿，累计探明金资源量约 200 吨。此外，探获一大批资源储量：大型铅锌矿 3 个，大型铁矿 3 个，大型金矿 1 个，大型钼矿 1 个，大型煤矿 1 个，钨、锡、铝土、磷等矿产勘查也获得了重要进展，新增资源量各相当于 1 个大型矿床规模。

5、广西 2011 年勘察发现稀土等矿产资源储量 5 亿多吨

自治区国土资源厅副厅长梁兵介绍，广西按照“3 年有重大发展，5 年有重大突破，8 年重塑资质矿产勘查开发格局”的总体要求，构建找矿新机制，推进扶绥—龙州铝土矿、桂中三水铝土矿、佛子冲矿田深部及外围铅锌矿、藤县大黎—苍梧社垌钨钼金银多金属矿、贵港龙头山—龙山金矿等重点勘查区整装勘察。

2011 年，广西共实施 28 项国家大调查项目和 34 项自治区大规模地质矿产勘查项目，初步勘查发现矿产资源 5 亿多吨，其中新增稀土资源量 12.7 万吨，一水铝土矿详查储量 8000 万吨，高铁三水铝土矿资源量约 2.5 亿吨，高岭土资源储量约 1.88 亿吨，铅锌 15 万吨。

（二）大宗工业金属（铜、铝、铅、锌、锡、镍）

1、六成线缆企业看平铜价后市

近期铜价走势如何？上海有色网近期对国内 21 家电线电缆企业调研的结果显

示，60%的线缆企业看平铜价后市，15%的看跌铜价后市，另有25%的企业表示较难判断。

目前，看平铜价后市的企业对铜价震荡区间的观点也趋于一致：外盘7200-8000美元/吨，内盘为52000-58000元/吨。虽然近几日美国和中国制造业数据向好，对近期市场有一定的提振作用，但欧元区债务问题的病根仍未得到解决，将成为铜市最大的打压因素。同时，临近春节，市场资金普遍偏紧，期铜成交量逐日萎缩，显示市场操作热情不浓，铜价在年前仍将区间震荡。

约15%的线缆企业看跌铜价后市，因为目前消费不好，而且市场资金紧张，铜价或有下跌趋势。其余25%的企业表示无法判断铜价后期走势。

2、赞比亚：或将制定铜出口方针

有关媒体12月29日消息：赞比亚周五宣布，政府将制定新的有关铜和其他矿物出口的政策方针，以增强该领域的透明度。今年十月赞比亚设立了一个由矿业部和财政部组成的委员会，为制定新的出口方针做准备。该方针有望于明年初正式生效。

今年10月，赞比亚总统萨塔暂时停止了金属出口许可证，直至公布新方针。该方针可增加该国的收入。日前，萨塔还命令所有的金属出口需经过中央银行以确保出口商没有谎报货物数量和价值。据悉，该国矿业对税收收入的贡献率仅有10%，尽管铜占到该国出口利润的四分之三。

3、赞比亚今年将实现75万吨铜矿产量目标

赞比亚矿业部长Wilbur Simuusa近日在接受采访时表示，尽管一些铜矿企业的生产受到10月份罢工事件的影响，但在政府及时采取措施解决这一问题后，赞比亚今年仍将实现年产75万吨铜矿的目标。

该部长称，待卢安夏地区一些新建和扩建铜矿企业项目完成后，未来两年赞比亚将实现年产100万吨铜矿的目标，赞比亚将继续巩固其非洲最大铜矿生产国的地位。

4、赞比亚矿工工会取消Kansanshi铜矿罢工生产将恢复

1月5日消息，赞比亚矿工工会表示，将结束为期两天的Kansanshi铜矿罢工，恢复生产。该矿为加拿大矿商第一量子铜矿(First Quantum Minerals)旗舰部门。

作为赞比亚最大铜矿，2010年该矿产铜23.1万吨。因要求薪资翻倍，且不满谈判进展太慢，周二工人进行了罢工，致生产停滞。

赞比亚矿工工会主席Oswell Munyenjembe表示，罢工已被取消，其将再度进行谈判。并敦促工人在谈判进行时保持耐心。此前，赞比亚劳工部部长周四表示，该国正在就终止Kansanshi铜矿罢工进行协商，并有望解决问题。

赞比亚矿工工会周三警告称，赞比亚铜矿生产商今年应做好准备应对更多的罢

工，除非他们能满足薪资要求。赞比亚是非洲最大铜生产国。

5、未来老挝拟大幅度增加铜金矿等产品出口

老挝工贸部办公厅官员近日向媒体透露，未来5年，老挝出口总额预计将达到34.8亿美元。其中以加工、矿产和电力产品为主，如纺织品、木制品、铜金矿、电力以及茶叶、咖啡等农产品。

6、美铝欲将其全球冶炼产能削减12%

美国最大铝产品生产公司美国铝业（Alcoa Inc）目前正在计划关闭其位于田纳西州的铝冶炼工厂以及数家位于德克萨斯州的业务生产线。分析师指出，美国铝业此举旨在能够在当前商品价格疲软的背景下进一步削减成本，保护公司的盈利水平。这一决定也就意味着美国铝业在全球的冶炼产能将被降低12%。

美国铝业在本周四对外表示，将永远关闭位于田纳西州的这家铝冶炼工厂。与此同时，位于德克萨斯州的六家闲置的金属生产线也将被关闭。这意味着美国铝业的产能将被减少29.1万吨。不仅如此，美国铝业还表示，还会在未来继续削减产能，年度产能水平还将进一步减少24万吨，至450万吨，相当于产能水平被降低了12%。

7、全球再生铝产量未来十年将增长75%

国际铝业协会，全球铝再生委员会（Global Aluminium Recycling Committee）主席，海德鲁铝业公司再生铝部门主任伯格曼表示：未来十年再生铝产量将增加75%；2003年全球再生铝产量13.7Mt，2009年达到19.4Mt，增长了42%，原铝的增长率为28%。

研究与统计数据显示，废铝回收与再生不仅使得资源得到循环利用，而且大幅减少了温室气体二氧化碳的排放，铝再生能耗仅相当于原铝生产能耗的5%。

海德鲁铝业公司表示，2010年公司加强了向再生铝进军的步伐，力争成为此领域的“领头羊”，计划到2020年再生铝达到1Mt，并将在挪威的卡莫（Karmy）建大型再生铝厂，打造废铝收集网络与交易平台。

8、12月锌压铸企业开工率环比降7%

上海有色网锌下游生产月度调研显示，12月份压铸锌合金企业生产开工率为54%，较11月的61%下降了7%。上海有色网调研的压铸锌合金生产厂家共40家，地域分布主要集中在华东及华南地区，江苏、浙江及广东企业分布较集中。

根据本次调研显示，终端需求的疲弱和年底资金的紧缺依然钳制着部分压铸企业的生产情况，因此12月压铸企业开工率持续下行。

需求方面，反映12月订单有所减少的企业占调研企业总数的57%。压铸企业对口终端主要为服装、玩具、建筑装饰等，而出口订单占终端消费比重较大。据悉，由于2011年全球经济增速大幅放缓，国外需求疲弱，年末压铸行业的出口订单明显弱于2010年。虽然12月份人民币汇率略有降低，但出口订单仍未见起色，需求

低迷直接抑制了部分企业的开工情况。

资金方面，由于压铸企业多半采用承兑汇票结算或者约定定期结算的方式，因此在市场资金流从紧的态势下，实体企业资金周转会受到一定局限。特别是锌锭采购一般采用现款现结方式，对于企业原料采购方面造成一定钳制，进而影响企业开工情况。此外，年底员工薪资的发放也对部分企业资金造成一定压力。据本次调研显示，反映年底资金紧缺的企业占 30%。

受到以上两方面压力的影响，一部分压铸企业已于 1 月初提前放假，这些企业主要集中在广东及浙江地区，特别是一些规模较小的企业所占比例较大。据上海有色网预计，今年年初，欧债问题将继续发酵，受此影响，压铸企业出口订单将减少，加之部分压铸企业春节休假，因此 1 月压铸行业的开工率将维持低位甚至继续下行。

9、加拿大布茨科湖镍矿将削减 1/3 产量

加拿大镍开采公司日前表示，将削减旗下旗舰项目布茨科湖镍矿的产量约三分之一，原因是不令人满意的镍价，同时还为了保存资本。尼日利亚计划每年生产 10 万吨铝

综合外电 12 月 30 日讯尼日利亚矿业钢铁部部长穆罕默德•萨达表示，尼日利亚计划从 2013 年开始每年生产 10 万吨铝。

穆罕默德•萨达表示，将组建新的委员会以促进国内铝及铝制品的生产，并预期到 2013 年可实现年产量 10 万吨。

在矿业部官员同俄铝公司代表召开的会议结束之后，委员会将正式运行。IkotAbasi 会与俄铝公司保持联络，确保目标达成。

10、超八成下游加工企业不看好锌价走势

近期，上海有色网对锌下游加工企业关于锌价后期走势进行了调研，结果显示超过八成的调研企业不看好 1 月前后的锌价走势。

此观点主要基于锌下游加工企业对锌锭的需求层面来考虑的。近期锌价走势难以走出颓势，而下游加工企业对锌锭的需求量随着年底订单的清淡逐渐减少。同时，加工企业因资金的压力，在目前锌价低于 15000 元/吨的较低价位，不会大量备货。而资金压力较小或资金周转良好的企业，即便备货也持谨慎态度。

在宏观利好消息缺乏的情况下，锌下游加工企业实际需求减弱，导致国内锌价持续低位震荡。并且农历新年前后，加工企业需求弱的局面不会在短时间内明显改善，锌下游企业认为锌价后期走势不乐观。

(三) 贵金属

1、中金集团去年新增铜资源储量 37 万吨

据《中国国土资源报》获悉，记者从日前召开的中国黄金集团公司 2011 年工

作会上获悉，2011年以来，中国黄金集团公司资源增储战略再结硕果，全年新增黄金资源储量215吨、铜37万吨、钼58万吨。公司黄金保有资源总量已达1384吨，占全国已探明黄金资源量的1/5，稳居全国第一。

据介绍，自2007年以来，中国黄金集团公司采取新区探矿会战、老矿山深部找矿、现有企业周边资源整合和项目并购四种方式，实施了资源增储战略，以增强企业的发展后劲。经过5年的努力，中国黄金集团公司在国内16条重点成矿区带的重要位置都拥有前景良好的探矿项目。目前，该公司矿产资源保有储量为：黄金1384吨、铜990万吨、钼201万吨、银8790吨、铅锌57万吨、钨37万吨。

(四) 稀有及其他金属

1、1-9月西方钼产量增长14%

2011年1-9月，西方钼产量增长14%至2.042亿磅，2010年同期的产量为1.788亿磅。在这期间，中国钼产品出口量从2010年的1950万磅下降至1870万磅，而其进口量则从2470万磅下降42%至1420万磅。

2011年9月北美生产企业，包括Freeport, Highland Valley, Kennecott以及Thompson Creek公司在内的多家企业共生产钼产品1.193亿磅，较之前增长19%。与此同时，南美钼产量则从2010年同期的1.788亿磅增长14%至2.042亿磅。

四、金属价格与库存

(一) 大宗工业金属(铜、铝、铅、锌、锡、镍)

表 3: 一周金属价格走势回顾

	单位	价格		涨幅			来源
		2012/01/06		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	7,574	0.22%	0.22%	0.22%	LME
	铝(3月)	美元/吨	2,064	2.31%	2.31%	2.31%	LME
	铅(3月)	美元/吨	1,970	-3.14%	-3.14%	-3.14%	LME
	锌(3月)	美元/吨	1,857	0.65%	0.65%	0.65%	LME
	锡(3月)	美元/吨	19,825	3.66%	3.66%	3.66%	LME
	镍(3月)	美元/吨	18,755	0.73%	0.73%	0.73%	LME
LME 现货价格	铜	美元/吨	7,528	-0.82%	-0.82%	-0.82%	LME
	铝	美元/吨	2,014	0.98%	0.98%	0.98%	LME
	铅	美元/吨	1,984	-1.37%	-1.37%	-1.37%	LME
	锌	美元/吨	1,836	0.41%	0.41%	0.41%	LME
	锡	美元/吨	19,807	3.44%	3.44%	3.44%	LME
	镍	美元/吨	18,686	2.78%	2.78%	2.78%	LME
国内期货价格	铜	元/吨	55,990	2.17%	2.17%	2.17%	上海期货交易所
	铝	元/吨	15,950	-0.81%	-0.81%	-0.81%	上海期货交易所
	铅	元/吨	15,165	-0.56%	-0.56%	-0.56%	上海期货交易所
	锌	元/吨	14,580	-1.15%	-1.15%	-1.15%	上海期货交易所
国内现货价格	铜	元/吨	55,900	1.22%	1.22%	1.22%	上海金属网
	铝	元/吨	15,970	-0.13%	-0.13%	-0.13%	上海金属网
	铅	元/吨	15,200	0.00%	0.00%	0.00%	上海金属网
	锌	元/吨	14,550	-0.68%	-0.68%	-0.68%	上海金属网
	锡	元/吨	159,750	1.27%	1.27%	1.27%	上海金属网
	镍	元/吨	130,500	2.35%	2.35%	2.35%	上海金属网

资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

表 4: 一周金属库存走势回顾

品种	单位	库存		涨幅			来源
		2012/01/06		当周	本月累计	今年累计	
基本金属库存							
铜	LME 库存	吨	368125	-0.75%	-0.75%	-0.75%	LME
	COMEX 库存	吨	87983	0.00%	0.00%	0.00%	CME 集团网站
	上海期交所库存	吨	105258	12.91%	12.91%	12.91%	上海期货交易所
铝	LME 库存	吨	4975600	0.10%	0.10%	0.10%	LME
	上海期交所库存	吨	221624	6.57%	6.57%	6.57%	上海期货交易所
铅	LME 库存	吨	349775	-0.93%	-0.93%	-0.93%	LME
	上海期交所库存	吨	29850	-2.41%	-2.41%	-2.41%	上海期货交易所
锌	LME 库存	吨	820075	-0.20%	-0.20%	-0.20%	LME
	上海期交所库存	吨	365763	0.43%	0.43%	0.43%	上海期货交易所
锡	LME 库存	吨	11335	-7.01%	-7.01%	-7.01%	LME
镍	LME 库存	吨	89838	-0.23%	-0.23%	-0.23%	LME

(二) 贵金属(黄金、白银、铂金等)

表 5: 一周贵金属走势回顾

单位	价格		涨幅			来源
	2012/01/06		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	1,599.00	1.56%	1.56%	1.56%
	白银现货	美元/盎司	28.92	2.63%	2.63%	2.63%
Comex	黄金期货	美元/盎司	1,622.00	3.91%	3.91%	3.91%
	白银期货	美元/盎司	29.00	4.41%	4.41%	4.41%
国内价格	黄金期货	元/克	331.74	3.83%	3.83%	3.83%
	白银期货	元/公斤	6,164	5.12%	5.12%	5.12%

资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

(三) 小金属(钨、钼、钛、镁、锰)

表 6: 一周小金属走势回顾

单位	价格		涨幅			来源
	2012/01/06		本周	本月累计	今年累计	
小金属价格						
1#镁锭	元/吨	17,650	0.00%	0.00%	0.00%	长江有色市场
1#电解锰	元/吨	16,650	-0.60%	-0.60%	-0.60%	长江有色市场
钼:Mo03-西方	美元/磅	13.8	0.00%	0.00%	0.00%	中国物流信息中心
钼铁:65%西方	美元/公斤	32.0	0.00%	0.00%	0.00%	中国物流信息中心
海绵钛:99.6%	美元/公斤	12.0	0.00%	0.00%	0.00%	中国物流信息中心
钛铁	美元/公斤	7.0	0.00%	0.00%	0.00%	中国物流信息中心
钨酸盐 APT	美元/吨度	423	0.00%	0.00%	0.00%	中国物流信息中心
钨铁	美元/公斤	48.0	0.00%	0.00%	0.00%	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

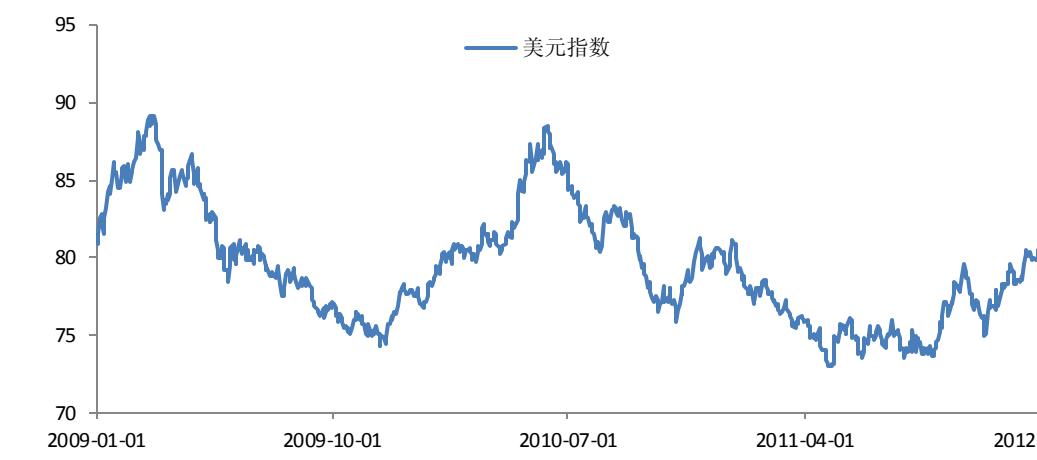
表 7：一周稀有金属走势回顾

单位	价格		涨幅			来源
		2012/01/06	本周	本月累计	今年累计	
小金属价格						
1#钴	元/吨	242,500	0.00%	0.00%	0.00%	长江有色市场
1#锑	元/吨	75,500	0.00%	0.00%	0.00%	长江有色市场
金属铬	元/吨	84,500	0.00%	0.00%	0.00%	长江有色市场
铋	美元/磅	12.0	0.00%	0.00%	0.00%	中国物流信息中心
锗:50ohm/cm	美元/公斤	1,525	0.00%	0.00%	0.00%	中国物流信息中心
二氧化锗: 99. 99%	美元/公斤	1,300	0.00%	0.00%	0.00%	中国物流信息中心
铟	美元/公斤	563	0.00%	0.00%	0.00%	中国物流信息中心
镉:99. 99%	美元/磅	1.2	0.00%	0.00%	0.00%	中国物流信息中心
镓锭	美元/公斤	555	-12.60%	-12.60%	-12.60%	中国物流信息中心
铼	美元/盎司	1,085	0.00%	0.00%	0.00%	中国物流信息中心
铑	美元/盎司	1,600	0.00%	0.00%	0.00%	中国物流信息中心
钌	美元/盎司	120	0.00%	0.00%	0.00%	中国物流信息中心
钽铁矿:30-35%	美元/磅	130	0.00%	0.00%	0.00%	中国物流信息中心

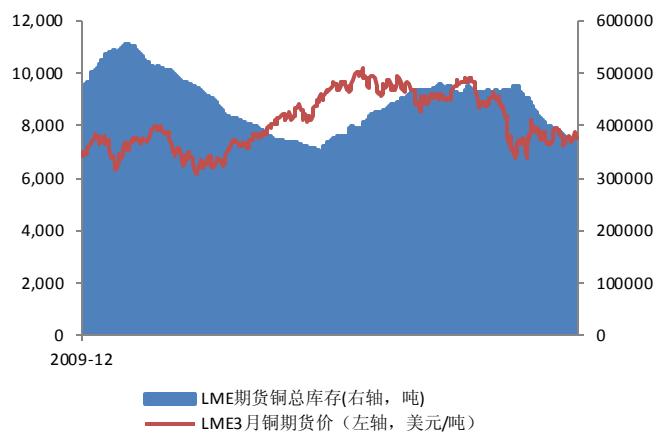
资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

(五) 美元指数、工业金属价格及库存图

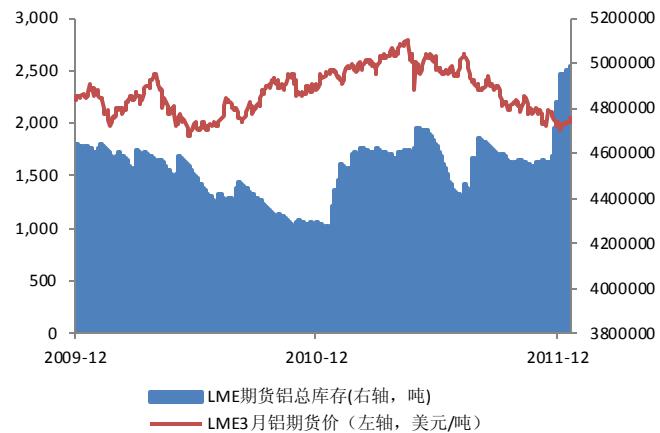
图 4：美元指数维持反弹



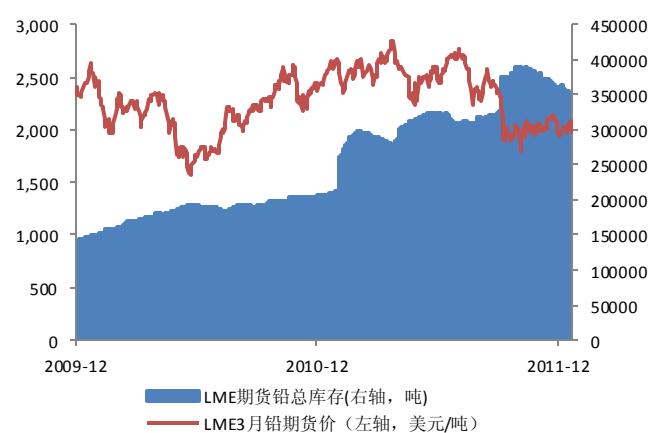
资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 5: LME 铜价周涨 0.22%


资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 6: LME 铝价周涨 2.31%


资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 7: LME 铅价周跌 3.14%


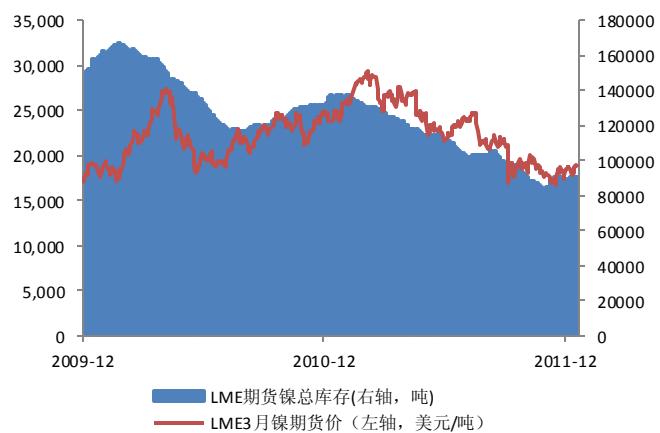
资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 8: LME 锌本周涨 0.65%


资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 9: LME 锡价周涨 3.66%


资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

图 10: LME 镍价周涨 0.73%


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
尹塘	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	投资评级	说明
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資目标、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。