

基本金属价格回升

——有色金属行业周报

报告摘要:

基本金属价格回升。反映基本金属价格趋势的 LME 指数在上周呈反弹态势,周末报收 3247.90,涨 55.90 (1.75%),其中 LME 铜期货,上涨 169 美元 (2.24%),领涨基本金属,LME 锌居其次,此后,铅、镍、铝锡都有所上扬。在国内,铜期货合约回落 330 元/吨,6 月国内的铜及铜材的进口数据较前月下降 17.5%,令市场对国内基本金属需求下滑的忧虑情绪上升。国内基本金属价格表现都差强人意。

金价小涨。受美元指数小幅回落及投资者关注度提升影响,金价从前周大跌中有所回升,上涨了 13.10 美元至 1592 美元。但黄金 ETF 的持仓量呈下降态势,其中,SPDR 黄金 ETF 就下降了 76 万盎司。

小金属价格低迷。例如,国内外钨钼价格都小幅回落。海外市场的钴、锑等小金属价格均告回落。仅有锑、镁和锰的国内价格小幅上扬。稀土价格基本稳定。氧化镨每吨下挫了 2.5 万元,而氧化钇则有所上涨。

小金属和磁性材料板块表现强势。受海外市场走弱,市场对国内经济数据及经济前景的预期较为悲观影响,大盘回落 0.89%。有色金属板块受此影响出现了 1.07% 的下跌。在各个板块之中,黄金板块跌幅最大达到了 2.96%,铝、铜、铅锌板块分别下跌了 1.35%,1.21% 和 0.93%,只有小金属和磁性材料板块,保持涨势,分别上扬 0.19% 和 0.08%。

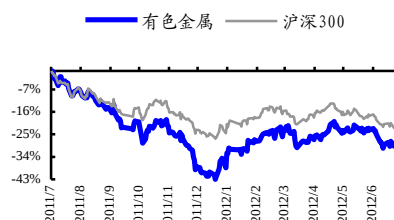
本周重点事件: 美国将公布的制造业与房地产业数据,及美联储主席在国会提交的半年度货币政策报告及美联储的褐皮书。特别是半年度货币政策报告,可能会对美联储的未来政策作出规划,将为市场提供洞察美联储政策前景的机会。

价格趋势。我们认为,现在谈论美元指数趋势改变为时尚早。有色金属需求较为平稳,既没有趋势性的好转,大幅恶化也没出现。对于基本金属价格而言,我们维持流动性支撑金属价格回升的观点。

投资观点。一是,优先选择行业基本面较好的基本金属品种中,同时具有外生性增长机会的公司,如:铜陵有色、锡业股份和中金黄金,铝则关注能从海外资源控制政策中受益的公司,如云铝股份等,铅锌类的企业可关注资源类的中金岭南和驰宏锌锗等公司。二是适当关注政策鼓励、行业整合逐步推进的稀土材料、稀有金属材料领域,重点公司包括包钢稀土、厦门钨业、东方钽业等。三是,关注高强轻合金材料领域,重点公司有利源铝业和宝钛股份。四是,关注有色资源循环利用企业和再生铅冶炼行业,代表性公司有格林美。

风险提示: 欧债危机恶化风险,国内经济持续恶化,金属需求恢复不及预期等。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-7.84%	-3.94%	-27.47%
相对收益	-2.81%	1.09%	-6.37%

重点公司

投资评级

铜陵有色	推荐
厦门钨业	推荐
利源铝业	推荐
中金黄金	推荐
云铝股份	谨慎推荐
包钢稀土	谨慎推荐
驰宏锌锗	谨慎推荐

相关报告

《规划》出台,行业发展有望加速》

2012-07-10

《新材料行业周报: 关注锂电材料板块交易性机会》

2012-07-09

《本周可关注板块超跌反弹机会》

2012-07-02

《新能源新材料行业 2012 年下半年投资策略: 行业整体难有大作为,锂电、核电仍是关注重点》

2012-06-25

证券分析师: 陈炳辉

执业证书编号: S0550511070002

(021)20361131 chenbh@nesc.cn

1. 上周市场回顾

1.1. 宏观动态与流动性:

美国:

美联储(FED)上周三(7月11日)公布了公开市场委员会(FOMC)6月会议纪要,纪要显示仅有少数几名FOMC委员认为需要推出更多刺激政策,且对于进一步购买国债的兴趣匮乏。会议纪要显示,数位FOMC委员在6月会议上认为,美联储可能有必要进一步推出刺激政策。多位委员感到如果经济复苏失去动能下行风险增加或通胀有在目标水准之下持续下跌的风险,才需要更多宽松货币政策。

美国上周四公布,截至7月7日当周首次申请失业救济人数减少26000人,至350000人。这是自今年1月份以来的最大降幅,使首次申请失业救济总人数降至2008年3月以来最低水平。市场此前预计,上周首次申请失业救济人数为370000人。

美国5月份贸易逆差收窄3.8%至486.8亿美元。

欧洲危机:

正面:欧元区财长就西班牙救助方案达成政治共识,并将西班牙减赤目标的期限延长了一年。西班牙政府宣布了新的撙节举措,旨在2014年前削减公共赤字650亿欧元。欧元区5月份工业产值环比意外增长。

负面:意大利暗示或寻求欧元区救助基金购买其国债;周五,穆迪将意大利主权评级下调两档。

中国:

本周中国公布二季度经济数据,数据表明,二季度的经济增长率回落至7.6%。与此同时CPI回落至同比增长2.2%。6月末,广义货币(M2)余额92.50万亿元,同比增长13.6%;狭义货币(M1)余额28.75万亿元,同比增长4.7%;6月份人民币贷款增加9198亿元,同比多增2859亿元。

其他国家:

日本央行维持政策利率不变;印尼央行维持5.75%的政策利率不变;

巴西央行周三将基准利率下调0.5个百分点,至8.0%的历史最低水准;韩国央行周四出人意料地将基准利率下调25个基点至3.00%。

关键市场指标:

美元指数窄幅波动,美联储会议纪要及申次申请失业救济人数减少推动美元指数上升,但欧债的进展又给其一定的打压。

石油价格也呈反弹走势,美元指数的回落,美国石油库存走低及挪威的工人罢工事件对油价形成支撑。

表 1: 外汇及贵金属价格

名称	最新价格/持仓量	较上周价格变动	涨跌幅(%)
美元指数	83.349	-0.028	-0.03
欧元兑美元	1.2205	-0.0172	-1.39
金(\$/OZ)	1592	13.10	0.83
银(\$/OZ)	27.344	0.46	1.69
铂(\$/OZ)	1424	-26.00	-1.79
SPDR GOLD ETF(M OZ)	40.82	-0.31	-0.76
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	77.32	-0.24	-0.31

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 2: 港口运输及铁矿石价格

指数名称	最新指数	一周变化	涨跌幅 (%)
波罗的海干散货运价指数 (BDI)	1110	-47	-4.06
铁矿石 3 月掉期	126.31	-4.31	-3.30

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 3: 国际油价

名称	最新	较上周变动	幅度 (%)
WTI 原油期货价格 (\$/bl)	87.1	2.65	3.14
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	102.4	4.21	4.29
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	99.23	2.93	3.04
美国原油库存 (千桶)	378200	-4696	-1.23
美国汽油库存 (千桶)	207725	2752	1.34
美国馏分油库存 (千桶)	120912	3112	2.64

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.2. 基本金属价格:

基本金属价格回升。反映基本金属价格趋势的 LME 指数在上周呈反弹态势, 周末报收 3247.90, 涨 55.90 (1.75%), 其中 LME 铜期货, 上涨 169 美元 (2.24%), 领涨基本金属, LME 锌居其次, 此后, 铅、镍、铝锡都有所上扬。在国内, 铜期货合约回落 330 元/吨, 6 月国内的铜及铜材的进口数据较前月下降 17.5%, 令市场对国内基本金属需求下滑的忧虑情绪上升。国内基本金属价格表现都差强人意。

在库存方面, LME 多数金属品种库存下降, 其中铜下降了 2775 吨 (-1.09%), 铝下降了 15250 吨 (-0.32%), 锌下降 14075 吨 (-1.42%), 铅 12100 吨 (-4.99%) 只有锡库存上升 1908 吨 (1.84%)。在国内, 铜锌库存也减少, 铝小幅增长。

1.3. 贵金属价格:

黄金价格, 受美元指数小幅回落及投资者关注度提升影响, 从前周大跌中有所回升, 上涨了 13.10 美元至 1592 美元。与此同时, 黄金 ETF 的持仓量呈下降态势, 其中, SPDR 黄金 ETF 就下降了 76 万盎司。

表 4: 国内外有色金属期货价格 (LME: 美元/吨, SHFE: 元/吨)

名称	最新价格	较上周价格变动	涨跌幅 (%)
LMEX	3247.90	55.90	1.75
LME 铜	7700	169	2.24
LME 铝	1910	14	0.74
LME 锌	1874	30	1.63
LME 锡	16155	5	0.03
LME 镍	1880	20	1.08
LME 铅	18780	280	1.51
COMEX 铜	350.4	9	2.77
SHFE 铜	55550	-330	-0.59
SHFE 铝	15485	-110	-0.71
SHFE 锌	14720	5	0.03

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 5: 有色金属库存 (吨)

名称	最新库存	较上周库存变动	幅度	注销仓单	注销仓单占比
LME 铜	251675	-2775	-1.09	52575	20.89
LME 铝	4803475	-15250	-0.32	1787775	37.22
LME 锌	976775	-14075	-1.42	195000	19.96
LME 锡	105762	1908	1.84	9156	8.66
LME 镍	344575	-3900	-1.12	46600	13.52
LME 铅	12100	-635	-4.99	3525	29.13
SHFE 铜	304713	-1666	-0.54	-	-
SHFE 铝	160928	5691	3.67	-	-
SHFE 锌	329206	-430	-0.13	-	-

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 6: LME 期货品种持仓与交易量

	一周交易量均值	变动	持仓量	变动
铜	130999.6	-12940.8	428332	1119
铝	230560.4	-3869.6	1223305	15979
锌	112640.4	-14545.8	399849	-47
锡	6823.2	-1488.4	28420	964
镍	42982	2932	174287	9470
铅	50054.6	-7531.2	185816	-1880

注: 持仓量滞后两个交易日。

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 7: 国内外有色金属期货品种期限价差 (现货-3 月期货)

	LME 铜	LME 铝	LME 锌	LME 铅	LME 锡	LME 镍	国内铜	国内铝	国内锌	国内铅
2012/7/16	9	-32.5	-1.75	-9.25	-27.5	-48	150	65	305	25
2012/7/9	-0.75	-33.25	-5.25	-13	-13	-46	180	75	310	-15
2012/6/18	-11.75	-39	5	-14	25	-64	490	25	335	-25

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 8: CFTC NYMEX 商品期货基金净多及持仓

	总持仓	变化	非商业净多	变化
黄金	429854	4786	152766	-13871
白银	124109	0	13887	-1823
铜	134099	-1583	-124990	-10317
石油	1413415	-19584	142500	8539

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.4. 小金属价格:

小金属价格也受到了低迷经济的影响, 需求不佳, 多数小金属的价格也呈走弱态势。例如, 上周, 国内外钨钼价格都有小幅的回落。海外市场的钴、锑等小金属价格均告回落。仅有锑、镁和锰的国内价格有小幅的上扬。

稀土价格基本稳定。仅有氧化镨每吨下挫 2.5 万元, 而氧化钇则有所上涨。

表 9：主要稀土品种价格变化

单元：元/吨	最新价格	上周价格	变化	幅度
碳酸稀土	69000	69000	0	0.00%
氧化镧	77500	77500	0	0.00%
氧化铈	77500	77500	0	0.00%
氧化钕	470000	470000	0	0.00%
氧化镨	435000	460000	-25000	-4.90%
氧化铽	6050	6050	0	0.00%
氧化镱	3900	3950	-50	-1.27%
氧化铕	7050	7050	0	0.00%
氧化钇	155000	147500	7500	4.55%
镨钕氧化物	100000	102500	-2500	-2.44%

数据来源：东北证券,Bloomberg

表 10：MB 及长江有色小金属品种报价

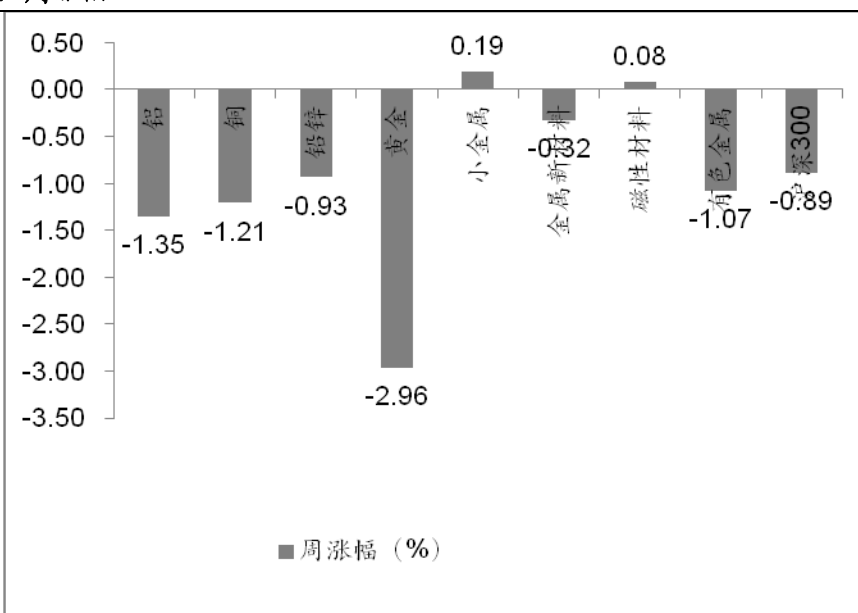
品种		单位	最新价格	上周价格	变化	幅度
钨	APT-中国	USD/mtu	395	395	0	0.00%
	APT-EU	USD/mtu	402.5	402.5	0	0.00%
	钨精矿-中国	RMB/mt	121000	122500	-1500	-1.24%
	钨精矿-EU	USD/mtu	150	150	0	0.00%
钼	45%钼精矿-CN	RMB/mtu	1590	1635	-45	-2.83%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	12.6	12.9	-0.3	-2.38%
	桶将氧化钼-US	USD/pound	12.9	12.95	-0.05	-0.39%
锑	国内 grade II	RMB/mt	69500	68500	1000	1.44%
	EU grade II	USD/mt	13200	13550	-350	-2.65%
钴	钴精矿	USD/pound	9.75	10.15	-0.4	-4.10%
	钴金属	USD/pound	13.2	13.55	-0.35	-2.65%
锆	氧化锆	USD/kg	1075	1075	0	0.00%
铟	粗铟-国内	RMB/Kg	3225	3225	0	0.00%
	铟锭 99.7%-国外	USD/Kg	580	580	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	2825	2975	-150	-5.31%
	猛--长江有色	RMB/MT	18650	18450	200	1.07%
钛	钛铁合金	USD/kg	7.38	7.47	-0.09	-1.22%
	废钛	USD/pound	2.05	2.25	-0.2	-9.76%
锂	锂矿	USD/mt	775	775	0	0.00%
镁	镁锭-CN-RMB	RMB/MT	17550	17350	200	1.14%
钒	70-80%钒铁-EU	USD/Kg	25.1	25.3	-0.2	-0.80%
锆	锆矿	USD/MT	2500	2500	0	0.00%

数据来源：东北证券,Bloomberg

1.5. 公司与行业：

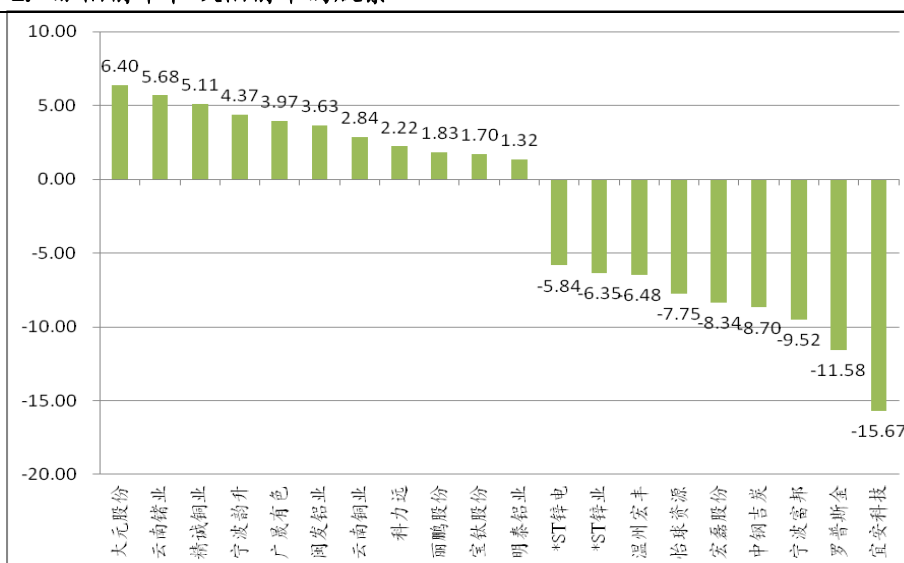
上周，受海外市场走弱，市场对国内经济数据预期较为悲观影响，大盘回落 0.89%。有色金属板块也受影响出现了 1.07% 的下跌。在各个板块之中，黄金板块跌幅最大达到了 2.96%，铝、铜、铅锌板块分别下跌了 1.35%，1.21% 和 0.93%，只有小金属和磁性材料板块，保持涨势，分别上扬 0.19% 和 0.08%。

图 1: 周涨幅



数据来源: 东北证券, Wind

图 2: 涨幅前十和跌幅前十的股票



数据来源: 东北证券, Wind

2. 本周市场要点与展望

本周国际市场的主要经济数据及事件有, 美国将公布的制造业与房地产业数据, 及美联储主席在国会提交的半年度货币政策报告及美联储的褐皮书。特别是半年度货币政策报告, 可能会对美联储的未来政策作出规划, 将为市场提供洞察美联储政策前景的机会。

对于美元的走势, 我们认为, 现在谈论美元指数将形成双顶形态为时尚早。从近期的美国数据及政策意图来看, 货币政策当局对于 QE3 的政策选项并不青睐, 同时, 美国公布的经济数据也出现了一些改善的迹象, 首次申请失业救济金人数、财政状况等等。如果 QE3 可能性小, 要重创美元指数则需要欧洲债务危机出现绝地反击。这种可能性似乎也不高。在欧洲, 德国法院对救助基金的审查需要为期数月,

希腊与债权人的谈判也并非一蹴而就，西班牙的银行救助问题也可能要拖到 8 月份才会有正式的救助计划。因此，谈论美元指数趋势的改变为时尚早。

对于基本金属市场，我们认为，国内有色金属需求并没有出现趋势性的需求好转，但由此结论中国金属需求的回落，有失偏颇。例如，6 月份的未锻造铜及铜材为 34.6 万吨，较上月下滑了 17.5%。但与上年同期相比，仍同比增加了 23.65%，而且按累计计，上半年我国共进口了未锻造铜及铜材 250 万吨，累计同比增长了 47%。与此同时，我们也看到，国内的现货与期货价差仍为正值，表明现货供应较为紧张。因此，我们趋向于认为，有色金属需求仍较为平稳，既没有趋势性的好转，大幅恶化也没出现。对于基本金属价格而言，我们此前提出流动性支撑金属价格回升的观点，美国 QE3 出台的概率在下降对这一趋势有所负面，但其他国家的货币政策则如我们预期的持续宽松，欧洲甚至于将出台更为宽松的政策，因此我们仍延续这一判断，但认为趋势的形成需要政策的更多积累、也可能会出现多次的反复。

在黄金价格方面：在经济、政策不确定性延续的背景下，仍旧看好短期金价

下周，重大经济数据与事件：

周一，美国 7 月纽约联储制造业指数

周二，美联储主席伯南克在参议院金融委员会做半年一次的“致国会货币政策报告”

周三，美国 6 月新屋开工

周四，美国联邦储备理事会公布褐皮书

3. 本周行业观点

维持有色金属行业“同步大市”评级，至于投资思路，可从以下几个方面着手：

预计铜、锡等基金金属与黄金存在从低谷反弹的机遇，我们优先选择行业基本面最好，同时具有外生性增长机会的公司如：铜陵有色、锡业股份和中金黄金，铝则关注能从海外资源控制政策中受益的公司，如云铝股份等，铅锌类的企业可关注资源类的中金岭南和驰宏锌锗等公司，捕捉经济恢复或国内货币政策刺激持续、中国经济有望恢复增长的投资机会。

在中国战略优势资源小金属品种方面，资源分布特征与供需组织特征，以及行业政策对这些金属品种利好，但行业政策带来的隐忧仍在。我们认为此领域中的包钢稀土、厦门钨业等仍有政策利好推动。同时，海外钛等小金属品种则可能承受海外出口与供给政策的冲击带来的利好。包括东方钽业、宝钛股份等

关注高强轻合金材料领域：一是在经济下滑过程中需求较为稳定的，产品具备升级潜力及良好应用远景的公司，如利源铝业。二是能从国家推进航空航天军工事业，大型商业飞机专项中受益的钛材公司，如宝钛股份。

再生金属企业，可关注能从环保政策不断提高、循环经济政策支持，行业准入门槛提升与行业经营模式变更中受益的一些领域，如有色资源循环利用企业和再生铅冶炼行业，代表性公司有格林美和豫光金铅。

4. 上周行业要闻

印度央行计划控制黄金进口

印度央行（Reserve Bank of India）副行长 AnandSinha 周五（7 月 13 日）表示，为了管理经常帐赤字和外汇，将采取财政手段控制黄金进口。Sinha 表示，印度央

行将创造财政工具来满足黄金回收，并将黄金维持在国内。印度央行也可以通过 KUBRao 委员会利用黄金贷款来影响黄金进口，并影响黄金价格。

<http://www.cnmm.com.cn/ShowNews1.aspx?id=244333>

我国将构建稀土主产区开发监管联动机制

中国在湖南郴州举行了九省区 20 市州稀土开发监管联动联席会议，中国国土资源部、工业和信息化部、环保部等部门负责人、行业协会、全国重点稀土企业等人士参加会议。

中国将强化开采准入制度、淘汰落后产能，提高开发利用水平。九省区政府还将联合制定规划，共同促进区域内稀土产业持续健康发展，最终目标是开发秩序规范、市场经营有序、产业协调发展。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-07-14/3211279.html>

中国稀土行业集中度提高 内蒙古等四省区完成整合

国土资源部副部长汪民在会议上介绍说，近几年，拥有稀土资源的省(区)大力推进稀土开发整合，不断优化开发布局，四川 18 个采矿权整合为 7 个采矿权，江西赣州市 88 个稀土采矿权整合为 44 个采矿权，内蒙古包钢集团整合了区内全部稀土矿业权和稀土采、选、冶炼企业。

在稀土资源整合过程中，中铝公司、中国五矿等大型央企收购或兼并了部分稀土开采和冶炼分离企业，组建了集技术研发、资源开发、加工应用为一体的企业集团。大企业主导稀土产业的格局正在形成。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-07-14/3211277.html>

中国 6 月铜铝海关初步数据一览

SMM 网讯：中国海关总署 10 日公布的初步数据显示，中国未锻造的铜及铜材 6 月进口 346,223 吨，1-6 月累计进口 2,501,937 吨，累计同比增加 47%；废铜 6 月进口 37 万吨，1-6 月累计进口 223 万吨，累计同比增加 1.3%；

另有数据显示，中国未锻造的铝及铝材进口 89,576 吨，1-6 月累计进口 613,712 吨，累计同比增加 33.3%；氧化铝 6 月进口 31 万吨，1-6 月累计进口 247 万吨，累计同比增加 142.5%；废铝 6 月进口 21 万吨，1-6 月累计进口 123 万吨，累计同比减少 2.3%；中国 6 月出口未锻轧铝 51,627 吨，1-6 月累计出口 342,107 吨，累计同比减少 1.9%。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-07-10/3209677.html>

印尼镍矿配额宽松 高品位矿进口遇冷

据上海有色网(SMM)统计，目前统计到的印尼 6-8 月镍矿出口配额总量已有 2750 万吨，而 2011 年印尼全年出口镍矿总量不过 3300 万吨，可见目前的配额仍很宽松。

对于国内的贸易商而言，之前担心的今年镍矿出口配额紧缺并没有成为现实，但他们对镍矿进口的担忧并没有根本缓解。由于国内需求疲弱，进口利润空间缩窄使高品位镍矿进口遇冷。

从国内需求方面看，由于高品位镍矿前期滞跌于中低品位镍矿，在镍铁价格不断走低后，工厂倾向于使用中低品位镍矿替代高品位镍矿进行生产，1.8-2.0%高品位镍矿的成交遇冷，加上贸易商资金压力开始显现，7 月镍矿高品位镍矿价格继续下行。

<http://www.smm.cn/readnews.php?nid=3210211>

印尼 6 月精炼锡出口环比增 23%

印尼贸易部一官员称，印尼 6 月出口精炼锡 9,646.68 吨，5 月为 7,866.24 吨，去年 6 月为 10,875.25 吨。6 月出口较前月增长 23%，但较上年同期下降 11%，出口量环比上升受助于天气条件改善。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-07-11/3209909.html>

宝钛股份获大股东增持

宝钛股份 7 月 13 日披露，公司控股股东宝钛集团 7 月 12 日通过上交所交易系统增持 109.62 万股，占公司总股本的 0.25%。本次增持完成后，宝钛集团持有公司 2.29 亿股，占总股本的 53.18%。此外，自本次增持之日起，宝钛集团拟在未来 12 个月内累计增持不超过公司总股本 2% 的股份。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760