

镁价一枝独秀

——有色金属行业周报

报告摘要:

基本金属价格先升后降。受周五西班牙地区申请救助影响,欧债危机有所恶化,反映基本金属价格趋势的 LME 指数扭转涨势,周末报收 3201.60,跌 46.30(1.43%),其中 LME 铜期货,下跌 155 美元(2.01%),跌幅居首,LME 锌居其次,此后,铝锡都有所回落,仅有镍、铅分别上扬了 0.80%、1.12%。在国内,铝锌等国内基本金属价格,受了国内经济刺激政策预期的支持,并且在周五西班牙利空发布前已收市,价格较前周都有所回升,其中,铜期货合约上涨 620 元/吨。

黄金价格,虽受地缘政治支撑,但伯南克未提及 QE3,金价下跌 9.20 美元至 1582.8 美元。同时,黄金 ETF 的持仓量继续呈下降态势,其中,SPDR 黄金 ETF 就下降了 41 万盎司。

镁价一枝独秀。上周,国内外钨、钼、钴、锑等小金属价格均告回落。仅有镁和锰的国内价格有小幅的上扬,其中镁涨 2.5%,自 6 月中旬以来,受停产检修的镁厂接连不断影响,镁价涨幅已近 1000 元/吨。稀土氧化物价格全线回落,跌幅在 3%-10%之间。

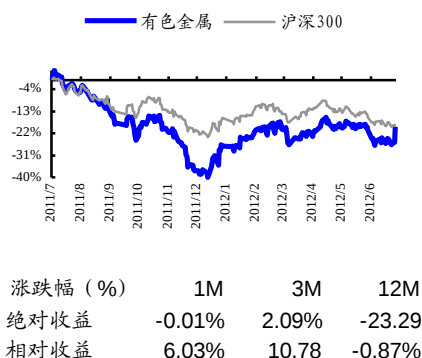
小金属和磁性材料板块呈现弱势。受中央严控房地产市场,大量公司业绩预警影响,大盘回落 2.07%。有色金属板块也受影响下跌 3.17%。在各个板块之中,黄金板块表现最好,在前周跌幅达到了 2.96%之后,本周上扬了 0.45%,铝、铜、铅锌板块分别下跌了 4.04%,3.58%和 2.64%,小金属和磁性材料板块的跌幅较大分别达到了 5.89%和 4.17%。
本周重点事件:欧元区制造业采购经理人指数、英国和美国二季度国内生产总值(GDP)等重要经济数据。GDP 等经济数据,将为市场寻求美联储未来政策在经济方面的支撑。

价格趋势。美元指数上扬趋势保持良好。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。金价振荡区间的突破,根本上需要美国货币政策的指引。欧洲债务危机的妥善解决,地缘政治风险的提升利多金价。

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,及资源类公司云铝股份、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、稀有金属材料领域,如包钢稀土、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。关注镁价上扬的交易性机会。

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



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

《有色金属行业 2012 年 7 月月报: 期待政策驱动需求回升》

2012-07-19

《有色金属行业周报: 基本金属价格回升》

2012-07-16

《业绩“地雷”多发季, 短期建议谨慎》

2012-07-16

《《规划》出台, 行业发展有望加速》

2012-07-10

证券分析师: 陈炳辉

执业证书编号: S0550511070002

(021)20361131 chenbh@mesc.cn

1. 上周市场回顾

1.1. 宏观动态与流动性:

美国:

美联储主席伯南克周二、周三在国会作半年一次的“致国会货币政策报告”时表示,美联储依然准备在合适的时候采取措施刺激经济,以帮助其更强劲复苏。他称,在考虑追加宽松政策时,将关注就业市场是否趋于停滞以及通缩风险是否在上升,但希望政府其他部门协同努力。

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增加至386000人。市场此前预计,上周首次申请失业救济人数为365000人。此外,美国公布的商业零售、6月成屋销售等指标不及预期。但美国的6月新屋开工等指标超市场预期。

美联储7月18日公布了最新的褐皮书经济报告,报告显示美国多数地区近两个月经济增长步伐出现放缓。

欧洲危机:

正面:德国和芬兰通过了西班牙银行业救助协议;欧元区成员国财政部长20日批准了上限为1000亿欧元(约合1230亿美元)的西班牙银行业救助方案。欧元区财长还同意由“西班牙银行有序重组基金”(FROB)代表西班牙政府接收救助款项并发放给相关金融机构,西班牙政府需为金融救助承担完全责任。救助的上限为1000亿欧元,具体数额将取决于9月出炉的西班牙银行业评估结果。

负面:西班牙政府周五(7月20日)发布声明称,西班牙东部自治区瓦伦西亚已向中央政府周四通过的180亿欧元地方财政援助计划提交援助申请。瓦伦西亚地区上半年已经使用不少政府信用额度来完成其债务偿还,年底前仍需要偿还28.5亿欧元的债务。西班牙政府下调今明两年经济成长预估。

其他国家:

澳洲联储(RBA)7月17日公布的7月3日会议记录显示,考虑到已实施了重大宽松举措,且数据显示国内经济动能比最初预期的要强,联储在7月会议上表示没有必要再次降息。联储委员当时认为,鉴于全球经济增长疲弱且国内通胀率偏低,维持刺激性政策是合适的。

英国央行(BOE)7月18日公布的7月议息会议纪要显示,英国央行货币政策委员会(MPC)以9:0通过维持利率不变,并以7:2通过扩大量化宽松(QE)规模500亿英镑。会议纪要还显示,该行可能讨论降息至0.5%以下,但是并未就此问题进行数月的讨论。

加拿大央行(BOC)7月17日宣布,维持隔夜目标利率在1.00%不变,符合市场预期,同时维持了偏紧的政策倾向。

日本央行(Bank of Japan)7月18日公布的6月14-15日会议记录显示,少数央行政策委员会委员称央行不应排除任何政策选项的可能性,因欧债危机可能损及经济。

地缘政治:

伊朗高官称已制定封锁霍尔木兹海峡预案;以色列指责伊朗制造爆炸事件;叙利亚爆炸重挫现政府。

关键市场指标:

西班牙10年期国债收益率触及欧元区成立以来新高。

美元指数窄幅波动,受伯南克未对QE3做出表态及部分美国经济数据不及预期影响,美元指数在上半周回落,但周五西班牙瓦伦西亚向中央政府申请180亿欧元援助,市场对欧债危机的担忧情绪再度升温,美元指数反弹收高。

石油价格强势反弹：上半周，美元指数的回落，美国石油库存走低对油价形成支撑，随后地缘政治风险的升温为石油供应蒙上阴影，油价走高。

表 1：当周重要经济数据一览

时间	指 标	经济体	实际值	预期值	前值
2012 年 07 月 20 日 14:00	德国 6 月生产者物价指数年率	德国	1.60%	--	2.10%
2012 年 07 月 19 日 22:00	美国 7 月费城联储制造业指数	美国	-12.9	-8	-16.6
2012 年 07 月 19 日 22:00	美国 6 月成屋销售	美国	437 万	462 万	455 万
2012 年 07 月 19 日 20:30	美国上周初请失业金人数	美国	38.6	36.4	35
2012 年 07 月 19 日 16:00	欧元区 5 月经常帐（季调后）	欧元区	109 亿欧元	--	55 亿欧元
2012 年 07 月 18 日 20:30	美国 6 月营建许可	美国	75.5 万	76.5 万	78 万
2012 年 07 月 18 日 20:30	美国 6 月新屋开工	美国	76 万	74.5 万	70.8 万
2012 年 07 月 17 日 21:15	美国 6 月工业生产月率	美国	0.40%	0.40%	-0.10%
2012 年 07 月 17 日 20:30	美国 6 月消费者物价指数年率	美国	1.70%	1.60%	1.70%
2012 年 07 月 17 日 20:30	美国 6 月核心消费者物价指数年率	美国	2.20%	2.20%	2.30%
2012 年 07 月 16 日 20:30	美国 6 月零售销售月率	美国	-0.50%	0.20%	-0.20%

数据来源：东北证券，和讯。

表 2：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	83.478	0.129	0.15
欧元兑美元	1.2232	0.0027	0.22
金(\$/OZ)	1582.8	-9.20	-0.58
银 (\$/OZ)	27.279	-0.07	-0.24
铂(\$/OZ)	1408	-16.00	-1.12
SPDR GOLD ETF(M OZ)	40.42	-0.41	-1.00
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	77.01	-0.43	-0.55

数据来源：东北证券,Bloomberg

表 3：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）	1037	-73	-6.58
铁矿石 3 月掉期	119.25	-7.06	-5.59

数据来源：东北证券,Bloomberg

表 4：国际油价

名称	最新	较上周变动	幅度（%）
WTI 原油期货价格（\$/bl）	91.44	4.34	4.98
Brent 原油期货价格（\$/bl）	106.83	4.43	4.33
Dubi 原油期货价格（\$/bl）	103.86	4.63	4.67
美国原油库存（千桶）	377391	-809	-0.21
美国汽油库存（千桶）	205910	-1815	-0.87
美国馏分油库存（千桶）	123531	2619	2.17

数据来源：东北证券,Bloomberg

1.2. 基本金属价格:

基本金属价格先升后降。受周五西班牙瓦伦西亚地区申请救助影响，欧债危机有所恶化，反映基本金属价格趋势的 LME 指数扭转涨势，周末报收 3201.60，跌 46.30（1.43%），其中 LME 铜期货，下跌 155 美元（2.01%），跌幅居首，LME 锌居

其次，此后，铝锡都有所回落，仅有镍、铅分别上扬了 0.80%、1.12%。在国内，铝锌等国内基本金属价格，受了国内经济刺激政策预期的支持，并且在周五西班牙利空发布前已收市，价格较前周都有所回升，其中，铜期货合约上涨 620 元/吨。

在库存方面，LME 多数金属品种库存增加，其中铜增加了 1550 吨（0.62%），铝增加了 28950 吨（0.60%），锌增加 38300 吨（3.93%），铅减少 6250 吨（-1.81%）锡库存也减少 385 吨（-3.18%）。在国内，锌库存减少，铜铝增长。

1.3. 贵金属价格：

黄金价格，虽受地缘政治支撑，但伯南克未提及 QE3，金价下跌 9.20 美元至 1582.8 美元。同时，黄金 ETF 的持仓量继续呈下降态势，其中，SPDR 黄金 ETF 就下降了 41 万盎司。

表 5：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	3201.60	-46.30	-1.43
LME 铜	7545	-155	-2.01
LME 铝	1892	-18	-0.94
LME 锌	1839.5	-34.5	-1.84
LME 锡	15950	-205	-1.27
LME 铅	1901	21	1.12
LME 镍	18930	150	0.80
COMEX 铜	344.8	-6	-1.60
SHFE 铜	56170	620	1.12
SHFE 铝	15620	135	0.87
SHFE 锌	14785	65	0.44

数据来源：东北证券,Bloomberg

表 6：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	253225	1550	0.62	52350	20.67
LME 铝	4832425	28950	0.60	1766875	36.56
LME 锌	1015075	38300	3.92	172450	16.99
LME 镍	110658	4896	4.63	8430	7.62
LME 铅	338325	-6250	-1.81	55275	16.34
LME 锡	11715	-385	-3.18	4095	34.96
SHFE 铝	313085	8372	2.75	-	-
SHFE 铜	160973	45	0.03	-	-
SHFE 锌	327529	-1677	-0.51	-	-

数据来源：东北证券,Bloomberg

表 7：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	131493.8	494.2	409828	-18504
铝	256988	26427.6	1198653	-24652
锌	102860.2	-9780.2	386392	-13457
锡	7146.8	323.6	26803	-1617
镍	40785.2	-2196.8	173342	-945
铅	52343.8	2289.2	176875	-8941

注：持仓量滞后两个交易日。

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 8: 国内外有色期货品种期限价差 (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
2012/7/23	-2	-19.25	-6.75	-7	-10	-46	115	-25	340	150
2012/7/16	4	-31.75	-5	-10.75	-30.5	-57	150	65	305	85
2012/6/25	10.25	-38.5	-0.25	-18	8	-48	810	90	405	135

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 9: 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	431317	1463	158819	6053
白银	121819	0	17546	3659
铜	138098	3999	-121857	-6880
石油	1403473	-9942	166176	23676

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.4. 小金属价格:

镁价一枝独秀。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。仅有镁和锰的国内价格有小幅的上扬, 其中镁涨 2.5%, 自 6 月中旬以来, 受停产检修的镁厂接连不断影响, 镁价涨幅已近 1000 元/吨。

稀土价格表现不佳。稀土氧化物价格基本上全线回落, 跌幅在 3%-10%之间。

表 10: 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%
氧化铜	72500	77500	-5000	-6.45%
氧化钽	425000	470000	-45000	-9.57%
氧化镨	415000	435000	-20000	-4.35%
氧化铈	5550	6050	-500	-8.26%
氧化镱	3750	3900	-150	-3.85%
氧化镱	6450	7050	-600	-8.51%
氧化钇	147500	155000	-7500	-5.08%

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.5. 公司与行业:

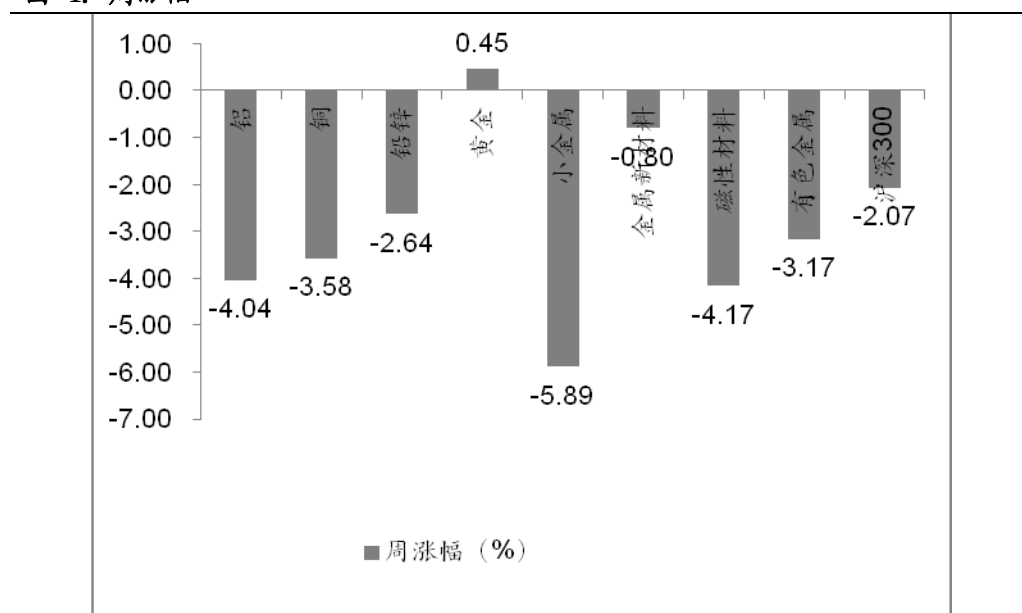
上周, 受中央严控房地产市场, 大量公司业绩预警影响, 大盘回落 2.07%。有色金属板块也受影响下跌 3.17%。在各个板块之中, 黄金板块表现最好, 在前周跌幅达到了 2.96%之后, 本周上扬了 0.45%, 铝、铜、铅锌板块分别下跌了 4.04%, 3.58%和 2.64%, 小金属和磁性材料板块的跌幅也较大分别达到了 5.89%和 4.17%。

表 11: 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	120000	122000	-2000	-1.67%
	钨精矿-EU	USD/mtu	150	150	0	0.00%
钼	45%钼精矿-CN	RMB/mtu	1540	1615	-75	-4.87%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	12.32	12.75	-0.43	-3.49%
	桶装氧化钼-US	USD/pound	12.65	12.9	-0.25	-1.98%
锑	国内 grade II	RMB/mt	69500	69500	0	0.00%
	EU grade II	USD/mt	13000	13200	-200	-1.54%
钴	钴精矿	USD/pound	9.75	9.75	0	0.00%
	钴金属	USD/pound	13.13	13.2	-0.07	-0.53%
锆	氧化锆	USD/kg	1075	1075	0	0.00%
钢	粗钢-国内	RMB/Kg	3225	3225	0	0.00%
	钢锭 99.7%-国外	USD/Kg	580	580	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	2825	2825	0	0.00%
	猛--长江有色	RMB/MT	18900	18650	250	1.32%
钛	钛铁合金	USD/kg	7.15	7.38	-0.23	-3.22%
	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	18000	17550	450	2.50%
钒	70-80%钒铁-EU	USD/Kg	24.6	25.1	-0.5	-2.03%
锆	锆矿	USD/MT	2500	2500	0	0.00%

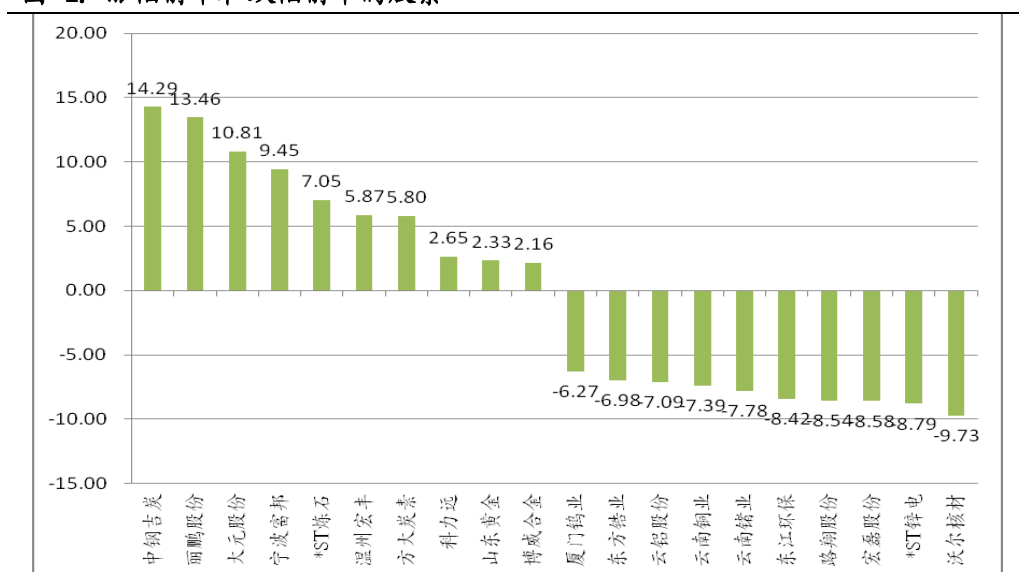
数据来源: 东北证券,Bloomberg

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: 欧元区制造业采购经理人指数、英国和美国二季度国内生产总值(GDP)等重要经济数据。

对于美元的走势, 我们认为, 美元指数上扬趋势保持良好。

在美国方面: 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, 不少委员对 QE3 的功效仍持怀疑态度; 近期, 美国公布的经济数据好坏参半, 即便首次申请失业救济金人数、零销、成屋销售等变坏, 但仍未改变货币政策当局的态度, 他们仍要关注失业率与通胀等关键指标。

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, 虽有 ESFE 提供 1000 亿欧元救助资金做后盾, 但详细的救助方案及规模还要看银行业资产评估结果。而且现在又增加了西班牙地方政府的财政救助, 并由此进一步增加西班牙的国家债务和风险。西班牙 10 年期国债收益率创新高至 7% 以上, 这一水平无法持续。

因此, 我们认为, 美元指数上扬趋势保持良好。谈论美元指数趋势的改变为时尚早。但市场的短期波动, 要看欧洲债务危机的演进, 经济数据对货币政策的启示。

对于基本金属市场, 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, 特别是美元指数的短期强势可能对基本金属的价格形成利空。

在黄金价格方面: 此前, 金价形成了 1520 至上方 150 美元的宽幅振荡区间。

- 1) 目前, 金价要突破这一振荡区间, 根本上需要美国货币政策的指引。若, 在经济数据不佳的推动下, 美联储实施 QE3 的可能性提升, 金价将上扬, 并在 QE3 政策的配合下, 突破大区间。若相反, QE3 无望, 美国国债收益率和实际利率回升, 那么金价就会面临打压。
- 2) 欧洲债务危机的进展, 对金价的影响则较为复杂, 危机朝解决方向迈进一步, 可能会促进风险资产价格的回升, 而金价也受有所受益, 欧债危机的

恶化，多会推动美元指数走高，而不利金价。

3) **地缘政治风险**的提升，有助于推动短期金价走高。

表 12：当周重要经济数据一览

时 间	指 标	经济体	预期值	前值
2012 年 07 月 27 日 20:30	美国第二季度 GDP 年率初值	美国	--	1.90%
2012 年 07 月 27 日 20:00	德国 7 月消费者物价指数年率初值	德国	--	1.70%
2012 年 07 月 26 日 20:30	美国 6 月耐用品订单月率	美国	--	1.10%
2012 年 07 月 25 日 22:00	美国 6 月新屋销售	美国	--	36.9 万
2012 年 07 月 25 日 16:38	英国第二季度 GDP 年率初值	英国	--	-0.20%
2012 年 07 月 24 日 15:30	德国 7 月制造业采购经理人指数初值	德国	--	45
2012 年 07 月 24 日 15:30	德国 7 月服务业采购经理人指数初值	德国	--	49.9

数据来源：东北证券，和讯。

3. 本周行业观点

维持有色金属行业“同步大市”评级，投资思路如下：

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

智利预计全年铜产量将增长 10%

SMM 网讯：智利《战略报》2012 年 7 月 19 日报道，根据智利国家铜公司统计，1-5 月全国铜产量达 218 万吨，同比增长 1.5%，预计全年产量将增长 10%。而同期该公司铜产量为 63.5 万吨，同比下降 7.5%，占全国产量 29.2%，减少 2.8 个百分点。

智利其他铜公司产量如下：Escondida 公司产量 42.69 万吨，同比增长 13.1%；Anglo American Sur 公司产量 17.77 万吨，同比增长 79%；Las Pelambres 公司产量 16.93 万吨，同比增长 2.7%。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-07-21/3213810.html>

9 成铜管企不看好 7 月订单

SMM 近期对国内 20 家铜管企业进行调研。调研结果显示,有 60%的铜管企业预计 7 月份订单将出现减少,有 30%的铜管企业预计 7 月份订单将与 6 月份持平,另有 10%的企业表示 7 月份订单有所增加。

尤其表现在制冷管上。7、8 月份是海外市场的休假季节,将明显影响空调的出口消费。而国内市场依然笼罩在房地产调控的大环境下,空调新增需求有限。

6 月铜管消费转淡开工率降

6 月份铜管企业的平均开工率为 80.22%,环比下降近 3 个百分点。

上海有色网(SMM)认为,铜管企业开工率经历了 5 月短暂提升后,6 月开始有步入淡季的迹象。除传统淡季因素外,空调管需求疲弱是铜管企业开工率下滑的另一主要因素。据了解,虽然新节能补贴政策对空调消费有一定带动,但力度有限,完全无法扭转消费转弱的局面。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-07-20/3213744.html>

6 月锌冶炼企业开工率创年内新低

近期上海有色网(SMM)就国内主要锌冶炼企业 6 月内的生产情况进行了调研,2012 年 6 月调研总产量达 26.05 万吨,较 5 月的 26.47 万吨略减 1.59%。调研企业平均开工率为 58.48%,较 5 月减少 0.42%。

超八成锌冶炼企业供矿不紧张

近期上海有色网(SMM)对国内锌冶炼企业的原料供应情况进行了调研,调研有效样本为 32 家,其中反映供矿不紧张的企业占 84.4%,较 5 月增加 12%。

据上海有色网(SMM)了解,目前国内供矿未出现去年同期持续偏紧的状况,主要由于国内冶炼厂产量大幅减少,上海有色网(SMM)调研显示,今年 6 月国内冶炼厂开工率为 58.48%,相比去年同期的 77.07%降幅近两成,锌品的产量同比也减少了 21.77%,冶炼厂开工率的大幅下滑使得企业对于原料需求也相应减少,同时部分冶炼厂原料库存充裕,可维持企业生产,因此在目前矿价相对坚挺的情况下,企业并不急于购矿。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-07-20/3213637.html>

下游需求改善 6 月铅酸蓄电池企业开工率略升

上海有色网(SMM)近日对国内各类铅蓄电池企业生产情况调研显示,6 月份国内铅蓄电池企业整体开工率为 64.32%,较 5 月份小幅回升 1.4 个百分点。

从各类型铅蓄电池企业具体开工情况看,除了固定型电池企业有小幅下跌之外,起动型以及动力型电池均有一定程度的上扬。其中表现最为突出的是动力型铅蓄电池企业,当月开工率环比上升 4.73%,至 63.52%。这是动力型铅蓄电池企业开工率自 2 月份以来的再次上涨,上次开工率恢复主要是 2 月份假期结束,各企业生产慢慢恢复正常节奏,而这次主要是受到下游需求改善的推动。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-07-20/3213626.html>

福建省三明稀土产业园开工建设

厦门钨业股份有限公司董事长刘同高在致辞中代表厦门钨业股份有限公司对三明稀土产业园的正式动工表示热烈的祝贺和良好的祝愿,对三明市委市政府及相关部门的领导多年来的关心和支持表示衷心的感谢。他说,厦门钨业是国内外知名的高新技术企业。2002 年涉足稀土深加工产业以来,已形成了以稀土精深加工为龙头带动稀土资源开发的产业发展新模式。依托三明丰富的稀土资源优势,按照三明

稀土产业发展规划，未来 6 年内，将由厦门钨业为主导，在三明完成稀土产业开发项目投资 40 亿元以上，实现销售额 100 亿元以上，全力打造中国稀土产业龙头企业，加快建设中国南方重要稀土深加工基地。

<http://www.cnmm.com.cn/ShowNews1.aspx?id=244923>

今年 1-5 月全球镍市供应过剩 2.7 万吨

SHMET7 月 20 日消息：国际镍业研究组织(INSG)周四公布的月度报告显示，今年 1-5 月全球镍市供应过剩 2.7 万吨。

报告称，1-5 月，全球原生镍消费量为 681,800 吨，而同期原生镍产量为 708,800 吨。

报告还称，1-5 月，全球矿山镍产量为 870,000 吨，截至 4 月末，全球镍产商持有的镍库存为 90,100 吨，低于截至 3 月末的 94,200 吨。

<http://www.shmet.com/Statistic/Detail.aspx?id=6255>

淡水河谷二季度铜产量环比下降 4.4%至 6.9 万吨

SHMET7 月 20 日消息：矿业巨头淡水河谷公布二季度生产数据，铁矿砂产量 8050 万吨，环比增长 15.1%，同比微增 0.4%。

成品镍总产量为 6.09 万吨，环比下降 3.6%，同比增长 8.4%，因对苏德伯里采矿作业进行安全评估造成的暂时中断较预期长，造成负面影响。

铜产量为 6.9 万吨，环比下降 4.4%，主要是由于加拿大业务的问题所致。

<http://www.shmet.com/MetalArea/StatisticDetail.aspx?id=1&statistic=6237>

智利铜委员会：到 2020 年精铜产量将提高 58%

SHMET7 月 19 日消息：根据智利铜委员会最新统计，2012 年计划中到 2020 年的矿业项目投资总额比 2011 年统计增长 56%，达 1043 亿美元，比去年增长 374 亿美元。增长主要因为新项目的增加和原有项目由于操作成本的增长而提高投资额。新进入的项目数达 13 个，从 2012 年开始的新增投资额达 225.92 亿美元。此外有 16 个项目提高了投资额，总共达 86.54 亿美元。从投资来源看，44%为智利资本，其次为加拿大资本，占 28%，第三和第四位日本和瑞士，分别占 10%和 4.7%。

智利铜业委员会估计，如果新项目顺利实施，到 2020 年，智利的精铜产量将从目前的年产 530 万吨提高到 840 万吨，增幅达 58%。

<http://www.shmet.com/MetalArea/StatisticDetail.aspx?id=1&statistic=6218>

必和必拓 6 月季度铁矿石和铜产量均较上年同期增 15%

SHMET7 月 18 日消息：必和必拓 6 月季度铁矿石和铜产量均较上年同期增 15%，其中铜产量由一季度的 28.14 增加到 31.25 万吨。

<http://www.shmet.com/MetalArea/StatisticDetail.aspx?id=1&statistic=6152>

国际铅锌研究小组(ILZSG)：2012 年 1-5 月全球铅市供应过剩 3.2 万吨

国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的最新月度报告显示，今年前五个月，全球铅市供应过剩 32,000 吨。

2012 年 1-5 月全球精炼铅消费量共计 406.9 万吨，低于去年同期的 422.9 万吨。同期，全球精炼铅产量为 410.1 万吨，低于去年同期的 432.5 万吨。

<http://www.shmet.com/Statistic/Detail.aspx?id=6206>

国际铅锌研究小组(ILZSG): 2012 年 1-5 月全球锌市供应过剩 14.9 万吨

国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的最新月度报告显示, 今年前五个月, 全球锌市供应过剩 149,000 吨。

2012 年 1-5 月全球精炼锌消费量为 512.9 万吨, 高于上年同期的 509.9 万吨。

全球精炼锌产量为 527.8 万吨, 低于上年同期的 533.1 万吨。

<http://www.shmet.com/Statistic/Detail.aspx?id=6207>

中国 1-6 月基本金属产量表

SHMET7 月 18 日消息:

中国 6 月基本金属产量 (单位均为吨,精矿产量以金属含量计)						
产品名称	2012 年 6 月	同比(%)	上月	环比%	2012 年 1-6 月	同比%
精炼铜 (铜)	518,000	11.6	484,000	7	2,916,000	10.3
原铝 (电解铝)	1,685,000	5.8	1,683,000	0.1	9,505,000	9.7
锌	420,000	-2.3	386,000	8.8	2,350,000	-6.2
铅	459,000	10.6	374,000	22.7	2,266,000	8.9
镍	23,688	21.8	17,761	33.4	101,101	2.3
锡	12,229	-12.2	11,560	5.8	70,157	-6.3
镁	63,000	-4.5	60,000	5	321,000	-9.3
海绵钛	10,000	11.1	10,000	0	52,000	10.6
矿产品金属含量						
铜金属含量	149,000	5.7	134,000	11.2	744,000	12.4
氧化铝	3,526,000	13.2	3,456,000	2	19,080,000	9.7
锌金属含量	496,000	21	469,000	5.8	2,373,000	21.2
锑品	23,043	11.3	17,914	28.6	99,773	3.3

<http://www.shmet.com/Statistic/Detail.aspx?id=6188>

WBMS 全球月度基本金属供需数据:1-5 月, 铜短缺 9.4 万吨

SHMET7 月 20 日消息: 世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示,

月份	铜	铝	锌	铅	锡	镍
2012 年 1-5 月	-9.4	59.2	25.3	0.98	0.21	2.6

<http://www.shmet.com/Statistic/Detail.aspx?id=6265>

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