

政策变数频现 金属价格回落

——有色金属行业周报

报告摘要:

宏观事件与流动性。美联储货币政策决议,维持联邦基金利率、利率预期及扭曲操作规模。7月非农就业人数增长16.3万人,大超预期;失业率小幅升至8.3%,高于预期的8.2%。ECB决定维持指标利率在0.75%不变,并未宣布短期的救市措施,但欧洲央行计划在未来几周内出台一项机制,实施直接的公开市场操作,从而稳定欧元区国家的借贷成本。

基本金属价格整体回落。欧洲央行货币政策未能兑现市场预期的利空影响,超出了美国非农就业数据超预期及美元指数回落的正面影响,LME X指数下跌53.30(1.67%),其中LME铜期货,下跌120美元(1.59%),LME铝下跌1.85%,跌幅居首,此后,锌、锡、镍、铅分别下跌了1.02%,1.70%,1.19%、1.51%。在国内,各金属品种也有所回落,其中铜期货下跌了560元/吨。

黄金价格下跌13.40美元至1609.3美元。同时,黄金ETF的持仓量略有回升,其中,SPDR黄金ETF增加了51万盎司。与此同时,NYMEX的非商业净多增加了近2万手。

镁价、锆价继续上扬。上周,国内外钨钼价格都有小幅的回落。海外市场的锰、锑等小金属价格均告回落。稀土氧化物价格大体持平。仅有镁的国内价格和锆价有小幅的上扬,其中镁价上扬1.64%、氧化锆价上涨2.04%。

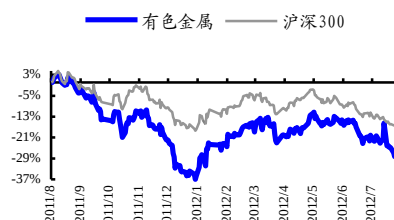
有色金属板块回落。上周大盘涨0.27%。有色金属板块受外围市场影响,下跌2.22%。在各个板块之中,铝板块表现最好,当周大体持平,黄金、铜、金属新材料板块分别下跌了0.46%,1.68%和0.93%,铅锌、小金属和磁性材料板块的跌幅较大分别达到了5.38%、2.28%和8.10%。

本周国际市场的主要经济数据及事件:欧元区救助政策的进展,特别是如何处置购债问题,中国的经济数据,意大利GDP、美国的贸易赤字等重要经济数据。

投资观点。维持行业同步大势评级,关注:一,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、厦门钨业等。二,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。三,关注高强轻合金材料领域,重点公司有利源铝业。四,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	-6.61%	-14.30	-30.47
相对收益	-1.96%	-1.75%	-10.13

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

《仍处在持续挤“泡沫”阶段,建议继续谨慎》

2012-07-30

《继续防范相关板块业绩风险和市场系统风险》

2012-07-23

《有色金属行业周报:镁价一枝独秀》

2012-07-23

《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

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:

美联储货币政策决议, 维持联邦基金利率在 0-0.25% 的区间不变, 联邦基金利率将至少至 2014 年末处于极低水准。同时决定维持目前的“卖短债买长债”的扭转操作。美联储暗示会在必要时进一步购买债券扶助支撑美国经济复苏。

美国上周五公布的非农就业数据大超预期。美国劳工部公布的数据显示, 美国 7 月非农就业人数增长 16.3 万人, 预期为增长 10.0 万人。与此同时, 美国 7 月失业率小幅升至 8.3%, 预期 8.2%。同时, 美国上周四公布, 截至 7 月 26 日当周首次申请失业救济人数增加至 365000 人。市场此前预计, 上周首次申请失业救济人数为 370000 人。此外, 美国咨情局公布的消费者信心指数上升至 65.9 超市场预期, 服务业的 PMI 指略高于预期, 达 52.6, 但制造业的 PMI 下滑幅度差于预期, 达到了 49.8。美国 6 月营建支出月率上升 0.4%。

欧洲危机:

德国与欧元区服务业 PMI 指数反弹, 其中德国的服务业 PMI 由 49.7 上升至 50.3, 重回扩张阶段。不过, 德国和欧元区的制造业 PMI 仍在下滑, 如德国的制造业 PMI 由 43.3 下降到 43。

欧元区央行 (ECB) 货币政策决议未能兑现市场救助预期, ECB 行长德拉吉上周强势表示, 将竭力捍卫欧元区, 令市场对推行央行证券市场计划期望上升。但决议结果显示, ECB 决定维持指标利率在 0.75% 不变, 并非宣布短期的救市措施, 但德拉吉表示, 欧洲央行计划在未来几周内出台一项机制, 实施直接的公开市场操作, 从而稳定欧元区国家的借贷成本。在欧元区国家政府激活救助基金, 以购买公债后, 欧洲央行才会行动, 且任何干预, 将取决于受困国家是否提出请求并接受严格的条款及监督。标普下调意大利 15 家金融机构信用评级, 主要因该国经济和银行的信贷风险上升。标普同时将意大利经济风险指数从 4 上调至 5; 这一风险指数调整反映该国信贷风险从中等升至较高。

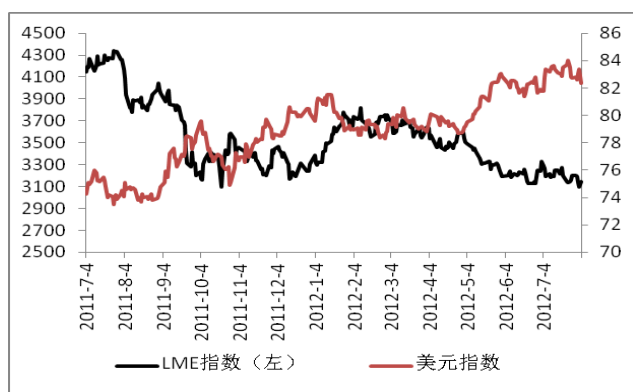
其他国家:

英国央行 (BOE) 宣布, 维持官方银行利率在 0.5%, 并维持量化宽松 (QE) 总规模在 3750 亿英镑不变。

关键市场指标:

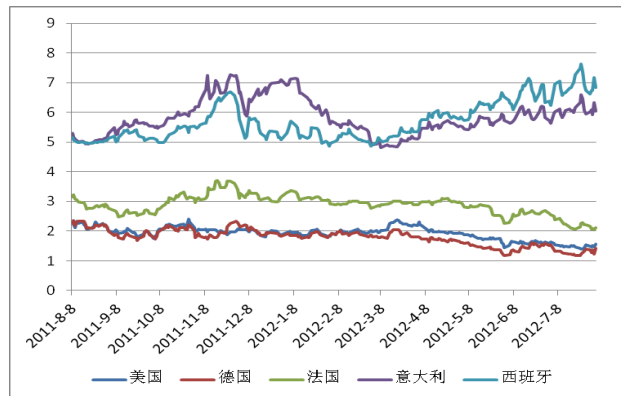
西班牙 10 年期国债收益率从历史新高处滑落, 但仍在 7% 左右的水平徘徊。

图 1: 美元指数与 LMEX



数据来源: 东北证券, Bloomberg

图 2: 代表性国家国债收益率



数据来源: 东北证券, Bloomberg

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 08 月 03 日 22:00	美国 7 月 ISM 非制造业指数	美国	52.6	52	52.1
2012 年 08 月 03 日 20:30	美国 7 月失业率	美国	8.30%	8.20%	8.20%
2012 年 08 月 03 日 20:30	美国 7 月非农就业人数变化	美国	16.3 万	10 万	8 万
2012 年 08 月 03 日 16:30	英国 7 月服务业采购经理人指数终值	英国	51	51.6	51.3
2012 年 08 月 03 日 16:00	欧元区 7 月服务业采购经理人指数终值	欧元区	47.9	47.6	47
2012 年 08 月 03 日 15:55	德国 7 月服务业采购经理人指数终值	德国	50.3	49.7	49.7
2012 年 08 月 03 日 09:00	中国 7 月非制造业采购经理人指数	中国	55.6	--	56.7
2012 年 08 月 02 日 20:30	美国上周初请失业金人数	美国	36.5 万	37 万	35.3 万
2012 年 08 月 02 日 19:45	欧元区 8 月央行利率决议	欧元区	0.75%	0.75%	0.75%
2012 年 08 月 01 日 22:00	美国 6 月营建支出月率	美国	0.40%	0.40%	0.90%
2012 年 08 月 01 日 22:00	美国 7 月 ISM 制造业指数	美国	49.8	50.5	49.7
2012 年 08 月 01 日 16:30	英国 7 月制造业采购经理人指数	英国	45.4	48.4	48.6
2012 年 08 月 01 日 16:00	欧元区 7 月制造业采购经理人指数终值	欧元区	44	44.1	44.1
2012 年 08 月 01 日 15:55	德国 7 月制造业采购经理人指数终值	德国	43	43.3	43.3
2012 年 07 月 31 日 22:00	美国 7 月咨商会消费者信心指数	美国	65.9	61.8	62
2012 年 07 月 31 日 20:30	美国 6 月个人消费支出月率	美国	0.00%	0.10%	0.00%

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	82.375	-0.334	-0.40
欧元兑美元	1.2288	-0.0024	-0.19
金(\$/OZ)	1609.3	-13.40	-0.83
银(\$/OZ)	27.801	0.32	1.18
铂(\$/OZ)	1390	-20.00	-1.42
SPDR GOLD ETF(M OZ)	40.35	0.20	0.51
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	77.19	0.23	0.31

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)	852	-81	-8.68
铁矿石 3 月掉期	111.92	-4.25	-3.66

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)	91.4	1.27	1.41
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	108.94	2.47	2.32
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	104.65	1.40	1.36
美国原油库存 (千桶)	373586	-6522	-1.72
美国汽油库存 (千桶)	207870	-2174	-1.04
美国馏分油库存 (千桶)	124265	-974	-0.78

数据来源: 东北证券, Bloomberg

美元指数先升后降，欧元区央行未能兑现德拉吉之前的豪言，在货币政策决议中未透露短期的购债计划，市场情绪回落，美元指数受此支撑上扬，但由于美国非农就业人数超预期，市场情绪利于风险资产，欧元由此大涨，美元指数大跌。全周，美元指数下跌 0.40%。

石油价格强势反弹：美国非农就业数据超预期，美元指数的回落，美国石油库存走低对油价形成支撑，WTI 油价走高 1.41%。

1.2. 基本金属价格：

基本金属价格整体回落。欧洲央行货币政策未能兑现市场预期的利空影响，超出了美国非农就业数据超预期及美元指数回落的正面影响，反映基本金属价格趋势的 LME 指数下跌，终报 3145.50，跌 53.30 (1.67%)，其中 LME 铜期货，下跌 120 美元 (1.59%)，LME 铝下跌 1.85%，跌幅居首，此后，锌、锡、镍、铅分别下跌了 1.02%，1.70%，1.19%、1.51%。在国内，各金属品种也有所回落，其中铜期货下跌了 560 元/吨。

在库存方面，LME 金属品种库存增减不一，其中铜减少了 5575 吨 (2.23%)，铝增加了 23825 吨 (0.49%)，锌减少了 12900 吨 (1.28%)，铅减少 1875 吨 (-0.57%)，锡库存也减少 120 吨 (-1.02%)。在国内，锌库存减少，铜铝库存增长在 4% 以上。

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	3145.50	-53.30	-1.67
LME 铜	7445	-120	-1.59
LME 铝	1860	-35	-1.85
LME 锌	1840	-19	-1.02
LME 锡	15610	-270	-1.70
LME 铅	1895	-29	-1.51
LME 镍	17900	-215	-1.19
COMEX 铜	336.75	-6	-1.71
SHFE 铜	54100	-560	-1.02
SHFE 铝	15235	-165	-1.07
SHFE 锌	14550	-35	-0.24

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	244725	-5575	-2.23	46800	19.12
LME 铝	4864450	23825	0.49	1696300	34.87
LME 锌	992300	-12900	-1.28	160575	16.18
LME 镍	115314	2616	2.32	10590	9.18
LME 铅	327100	-1875	-0.57	42250	12.92
LME 锡	11650	-120	-1.02	3450	29.61
SHFE 铝	338975	13678	4.20	-	-
SHFE 铜	164111	7601	4.86	-	-
SHFE 锌	307938	-11514	-3.60	-	-

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	122646	-19955	407647	840
铝	183862.6	-7206	1204682	8780
锌	91366.6	-21199	399814	4706
锡	6781	-82.8	27942	661
镍	41388.2	3184	174040	1208
铅	55016.2	12574.6	179165	4657

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
2012/8/6	-4.25	-34.5	-11	-11.75	-22	-57	395	45	425	120
2012/7/30	-11	-35.5	-9.25	-8.25	-14	-53	220	30	390	60
2012/7/9	-0.75	-33.25	-5.25	-13	-13	-46	180	75	310	15

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	403403	-16893	156012	19767
白银	121809	0	16846	2564
铜	142774	379	-121172	-6459
石油	1395758	6719	178374	-11491

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.3. 贵金属价格:

黄金价格, 欧美货币政策均未提及购债与扩大量化宽松事宜, 打压金价, 但美国经济数据利好, 提振避险情绪, 金价略有回升, 全周, 金价下跌 13.40 美元至 1609.3 美元。同时, 黄金 ETF 的持仓量略有回升, 其中, SPDR 黄金 ETF 增加了 51 万盎司。与此同时, NYMEX 的非商业净多增加了近 2 万手。

1.4. 小金属价格:

镁价、锆价继续上扬。上周, 国内外钨钼价格都有小幅的回落。海外市场的锰、锑等小金属价格均告回落。仅有镁的国内价格和锆价有小幅的上扬, 其中镁价上扬 1.64%、氧化锆价上涨 2.04%, 自 6 月中旬以来, 受停产检修的镁厂接连不断影响, 镁价涨幅达 1000 元/吨左右。上游锆企收紧供应、提价, 正在向国际市场传导。

稀土价格持稳。稀土氧化物价格大体持平。

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	45500	45500	0	0.00%
氧化镧	72500	72500	0	0.00%
氧化铈	425000	425000	0	0.00%
氧化镨	415000	415000	0	0.00%
氧化铈	5550	5550	0	0.00%
氧化镨	3750	3750	0	0.00%
氧化钕	6450	6450	0	0.00%
氧化钇	147500	147500	0	0.00%

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 11: MB 及长江有色小金属品种报价

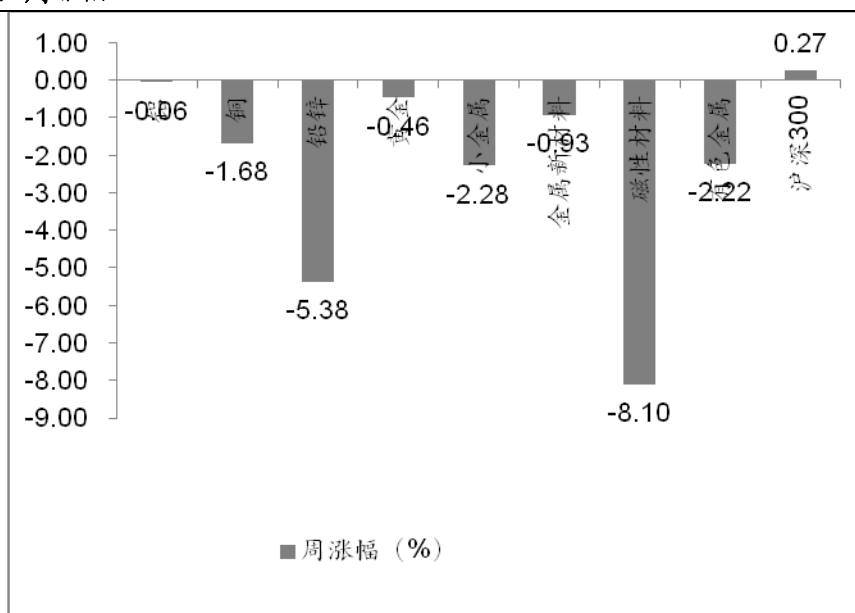
	品种	单位	最新价格	上周价格	变化	幅度
钨	APT-中国	USD/mtu	382.5	395	-12.5	-3.27%
	APT-EU	USD/mtu	402.5	402.5	0	0.00%
	钨精矿-中国	RMB/mt	108000	120000	-12000	-11.11%
	钨精矿-EU	USD/mtu	150	150	0	0.00%
钼	45%钼精矿-CN	RMB/mtu	1485	1540	-55	-3.70%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	11.45	12.32	-0.87	-7.60%
	桶装氧化钼-US	USD/pound	12.1	12.65	-0.55	-4.55%
锑	国内 grade II	RMB/mt	69500	69500	0	0.00%
	EU grade II	USD/mt	12500	12800	-300	-2.40%
钴	钴精矿	USD/pound	9.75	9.75	0	0.00%
	钴金属	USD/pound	12.9	12.9	0	0.00%
	氧化钴	USD/kg	1225	1200	25	2.04%
铜	粗铜-国内	RMB/Kg	3275	3275	0	0.00%
	铜锭 99.7%-国外	USD/Kg	580	580	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	2700	2800	-100	-3.70%
	锰--长江有色	RMB/MT	19050	19050	0	0.00%
钛	钛铁合金	USD/kg	7	7.1	-0.1	-1.43%
	废钛	USD/pound	2.05	2.05	0	0.00%
锂	锂矿	USD/mt	775	775	0	0.00%
镁	镁锭-CN-RMB	RMB/MT	18300	18000	300	1.64%
钒	70-80%钒铁-EU	USD/Kg	23.7	24.2	-0.5	-2.11%
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:

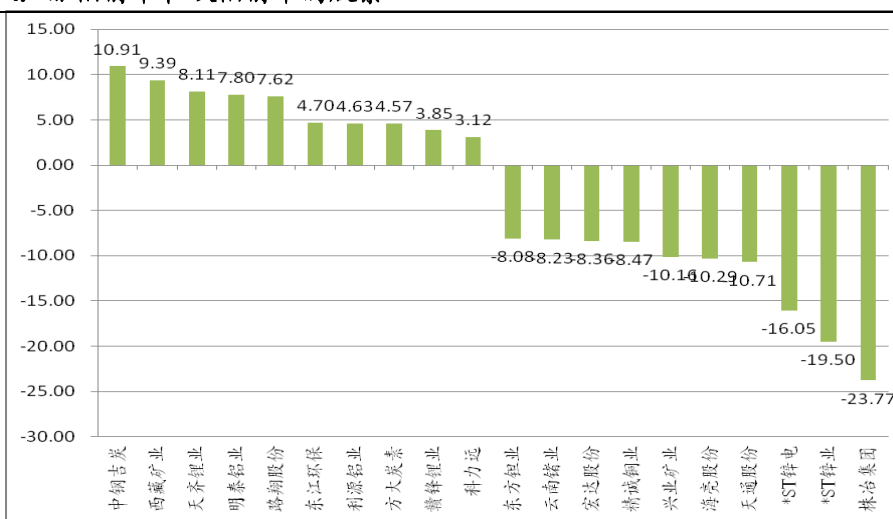
上周, 受国内经济与证券市场刺激政策预期推动, 大盘在周一回落后, 稳步上扬, 全周涨 0.27%。有色金属板块受外围市场及金属价格影响, 下跌 2.22%。在各个板块之中, 铝板块表现最好, 本周大体持平, 黄金、铜、金属新材料板块分别下跌了 0.46%, 1.68%和 0.93%, 铅锌、小金属和磁性材料板块的跌幅较大分别达到了 5.38%、2.28%和 8.10%。

图 3: 周涨幅



数据来源: 东北证券, Wind

图 4: 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: 欧元区救助政策的进展, 特别是如何处置购债问题, 中国的经济数据, 意大利 GDP、美国的贸易赤字等重要经济数据。

对于美元的走势, 我们认为, 中期, 美元指数上扬趋势保持良好。但在短期, 市场波动, 要看欧洲债务危机的演进, 经济数据对货币政策的启示。特别是欧元区国家的救助政策, 欧洲央行是否会重启购债计划, 西班牙是否会向央行等机构申请救助。若政策得以顺利推出, 将利于欧元的反弹。

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; 货币政策委员仍要关注失业率与通胀等关键指标, 美联储短期内做出决策的可能性较小, 需关注 9 月及大选后等时间点。

在欧洲，德国法院对救助基金的审查结论要到9月才公布；希腊，寻求9月借款前的过桥贷款，并正与债权人就协议谈判，这都充满了变数；重启购债计划也面临着德国央行等机构的反对，能否推行难有定论。西班牙10年期国债收益率仍在7%左右徘徊。欧洲债务问题仍非常脆弱。

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，不论美国QE3的政策前景，各国的流动性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。因此我们仍延续流动性支撑金属价格的判断，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，如若欧洲能顺利推出购债等救助政策，将有利金属价格的反弹。

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08月10日 14:00	德国7月消费者物价指数年率终值	德国	--	1.70%
2012年08月10日 00:00	中国7月贸易帐	中国	--	317亿美元
2012年08月09日 20:30	美国上周初请失业金人数	美国	--	36.5万
2012年08月09日 20:30	美国6月贸易帐	美国	--	-486.8亿美元
2012年08月09日 13:30	中国7月工业生产年率	中国	--	9.50%
2012年08月09日 13:30	中国7月零售销售年率	中国	--	13.70%
2012年08月07日 17:00	意大利第二季度GDP季率终值	意大利	--	-0.80%

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：

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结构特征，以及行业政策对这些金属品种利好。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。

关注高强轻合金材料领域：如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。

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。

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，抢抓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。

4. 上周行业要闻

河池上半年锡产量大降 20%

河池市工业与信息化委员会数据显示，今年6月份河池市铅锭、锌锭、锡锭和锑锭产量分别为8977吨、14828吨、15吨和930吨。今年1至6月，河池市铅锭、锌锭、锡锭和锑锭产量分别为36709吨、62271吨、242吨和2623吨，同比分别减少54.5%、61.4%、20.1%和63.6%。

上半年 PT Timah 精炼锡产量下滑 19%

截止2012年6月底，PT Timah 锡矿产量为16,839吨，相较于去年同期的17701吨下滑了5%。

上半年精炼锡产量为14,984公吨，相较于2011年同期的18,455下降了19%。

2012上半年精炼锡销量为17236公吨，2011年同期销量为17457公吨。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-03/3218719.html>

江铜集团参投 37 万吨电铜项目

江西铜业母公司江铜集团，上周与国内两家冶炼厂签署了一份协议，将共同投资80亿元人民币，建设年产20万吨矿产粗铜和37万吨电解铜的新增项目。

与江铜集团签订协议的两家冶炼厂，分别为杭州富春江冶炼公司及浙江和鼎铜业公司。这一项目将落户浙江省。报导还称，该项目可望在今年第4季度投入试生产。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-03/3218679.html>

第一个量子矿业：第二季度铜生产量达到了 71.5 千吨

SHMET8月3日消息：第一个量子矿业前日公布了第二季度的数据。这些表明，公司的铜生产量第二季度达到了71.5千吨，同比增加了11%。第一个量子的镍生产同期在8千吨，低于第一季度6%。在具体操作方面，铜产量受到赞比亚硫化物加工的支撑。澳大利亚持续的高压酸浸镍成功运作一定程度上证明了第一季度的表现优良的铜产量并不是侥幸延续到了第二季度。现在，该公司信心满满预测Ravensthorpe 生产将在36-40千吨。

<http://www.shmet.com/MetalArea/ReportDetail.aspx?id=1&report=220485>

电价优惠电解铝逆势增产

5月份国内原铝产量为168.3万吨，环比增加0.1%；6月份产量为168.5万吨，同比增加5.8%，创年内高点；1—6月份产量为950.5万吨，同比增加9.7%。在多数基本金属产量增速收窄的同时，电价补贴政策导致电解铝产量增速逆市加快。

今年以来，国内外宏观经济不景气，下游需求疲软，国内铝价持续走低，电解铝陷入全行业亏损状态。为将电解铝企业拉出泥潭，各地政府陆续出台电价优惠政策。6月初，河南给予电解铝企业0.08元/度的基础缓缴额，广西对当地电解铝企业提供0.1元/千瓦时的一年期补贴，贵州也从今年6月1日至明年5月31日对工业用电大户恢复试行丰枯电价政策。电价优惠政策的实施刺激一些停产的铝企陆续复产。从5月中上旬开始，广西多家铝厂陆续重启年前停产的电解槽，目前重启产能

超过 50 万吨。河南地区恢复的产能也达 20 万吨。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-03/3218711.html>

环保部公布第三批符合环保要求稀土企业名单

为贯彻落实《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》(国发〔2011〕12 号)精神,按照我部《关于开展稀土企业环保核查工作的通知》(环办函〔2011〕362 号)要求,第三批共有 24 家稀土企业基本符合环保法律法规要求。值得注意的是,包钢稀土终于搭上环保核查末班车。

http://www.mining120.com/Show/1208/20120803_89638.html

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