

经济风雨飘摇 稀土政策抢眼

——有色金属行业周报

报告摘要:

宏观与流动性: 美国经济数据向好。周三, 美国公布的贸易帐户赤字好于预期, 6 月美国共实现 429 亿美元贸易赤字, 远超出市场预期的赤字 475 亿美元, 美国最新一周首次申请失业救助金的人数降到 36.1 万人, 超出预期的 37 万人。两位欧洲央行官员表态支持欧洲央行购债行为。德国经济数据显示德国经济深受欧债危机拖累。中国公布的数据低迷。

基本金属价格振荡回升。 市场对欧洲购债及中国出台刺激政策的预期作用、及美国数据的利好, 超出了中国低迷经济数据的负面影响, 反映基本金属价格趋势的 LME 指数振荡回升, 终报 3162.80, 升 17.30 (0.55%), 其中 LME 铜期货上涨 45 美元(0.60%), LME 铝上涨 1.13%, 涨幅居首, 但锌、锡、镍、铅分别下跌了 0.27%、1.35%、0.16%、0.14%。在国内, 各金属品种也有所回升, 其中铜期货上涨 780 元/吨。

黄金价格: 市场对欧洲及中国流动性政策的乐观预期, 及市场避险情绪的回升, 提升了金价。全周, 金价上涨 13.50 美元至 1622.8 美元。同时, 黄金 ETF 的持仓量回升 53 万盎司, 其中, SPDR 黄金 ETF 增加了 10 万盎司。与此同时, NYMEX 的非商业净多减少了近 1 万手。

多种小金属价格继续下跌。 上周, 国内外钨、钼、锑价格继续下跌。钴价、钨价企稳。镁和锆价整固。锰价小幅上扬。稀土价格持稳, 稀土氧化物价格大体持平。

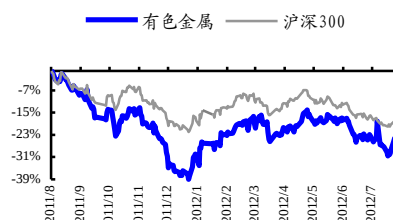
有色金属板块表现突出, 上涨了 7.64%。 在各个板块之中, 铅锌、小金属板块表现突出, 涨幅都在 10% 以上, 表现最好, 金属新材料板块也上涨了 8.24%, 黄金、铜、铝分别上涨了 5.22%, 6.32% 和 5.89%, 磁性材料板块的涨幅为 5.67%。

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, 特别是如何处理购债问题, 欧元区国家的 GDP, 美国房地产业、物价等重要经济数据。

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	0.24%	-10.83	-22.96
相对收益	0.53%	-1.15%	-7.93%

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

《本周检验行业反弹成色, 可考虑择机布局锂电、核电》

2012-08-13

《有色金属行业动态跟踪报告: 稀土政策频现利好》

2012-08-07

《短期或有超跌反弹, 但是基本面总体仍未有明显改观》

2012-08-06

《有色金属行业周报: 政策变数频现 金属价格回落》

2012-08-06

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. 宏观与流动性:

美国:

美国经济数据向好。周三,美国公布的贸易帐户赤字好于预期,6月美国共实现429亿美元贸易赤字,远超出市场预期的赤字475亿美元,也要好于上月的赤字486亿美元。周四,公布的就业数据显示,美国最新首次申请失业救助金的人数降到36.1万人,好于预期的37万人和前值的36.5万人。

欧洲危机:

经济数据反映欧洲经济状况令人担忧。德国经济部周三公布,德国6月工业生产较前月下滑0.9%,路透调查预估为下滑0.8%。另一数据显示,6月德国进口急降,为三个月来第二次,同时出口也下滑,表明欧债危机开始损及德国经济。

欧洲央行行长德拉基未能在前周的利率会议上兑现自己购债的承诺,令市场大感失望。不过本周有两位欧洲央行官员针对欧洲央行购债行为表示了支持,其中,欧洲央行管理委员会委员汉森表示,欧洲央行可能会在9月份就一些成员国债券购买提议展开讨论,并表示欧洲央行的政府债券购买计划将是大规模、持续的,并将坚持不救助成员国政府的原则。届时欧洲央行、欧洲金融稳定基金(EFSF)和成员国政府将联合采取行动。另一位管委会委员诺亚表示,欧洲央行已经决定控制成员国在国债市场的过度风险溢价,且应尽快采取行动。

不过,欧洲央行为救助行动都要在受困国家先求助欧元区救助基金的前提下进行。但永久欧洲稳定机制(ESM)基金仍需要德国宪法法庭放行,该法庭将在9月12日进行裁决。同时ECB还为救助设下先决条件,包括受困国家首先寻求欧元区救助基金的扶助,这增加了决策者行动前,西班牙和意大利债务危机恶化的风险。同时,德国央行本周也再三重申对欧洲央行在二级市场买入成员国政府债券的做法表示反对。

中国:

中国公布的数据低迷。数据显示,7月居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.8%,升幅略高于市场预期的1.7%,此前6月为上涨2.2%。7月工业生产者价格指数(PPI)同比降2.9%,市场预期为下降2.5%,此前6月为下降2.1%。前7月固定资产投资比去年同期上涨20.4%,与1-6月的增速持平,但逊于市场预期。零售额增速也有所放缓,7月零售额同比增长13.1%,创下2011年3月以来的17个月新低。海关总署公布的7月份外贸数据也表现低迷,7月份当月,我国进出口总值为3287.3亿美元,同比增长2.7%。其中出口仅增1%,为6个月来的新低,进口增长4.7%。此外,央行数据显示,7月人民币新增贷款为5401亿元,创下2011年10月以来新低,低于市场的普遍预期。

市场对中国再度放宽流动性政策预期升温,但未兑现。

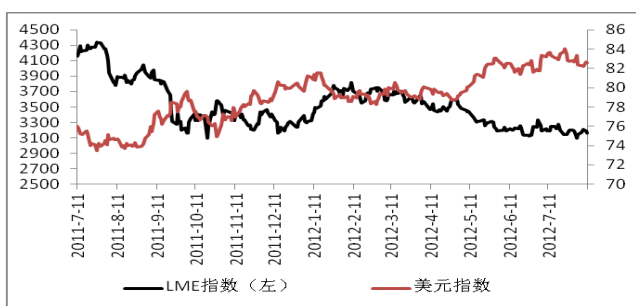
其他国家:

澳洲联储(RBA)8月7日宣布连续第二个月维持基准利率于3.5%不变;8月9日,包括日本、韩国和印尼在内的三家央行也纷纷维持现行货币政策不变。英国央行(BOE)行长金恩(Mervyn King)在该行发布季度通胀报告后也发表了讲话,排除央行进一步降息的可能,称降息可能产生负面影响,且对于提振经济效果甚微。

关键市场指标:

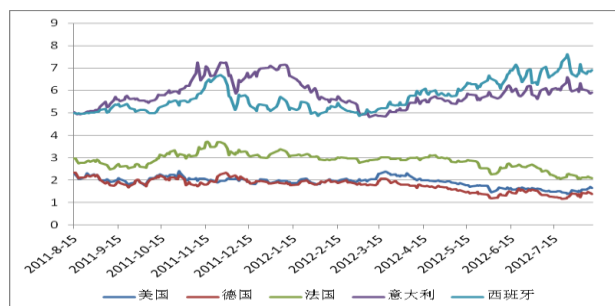
西班牙10年期国债收益率仍在7%左右的水平徘徊。但德国与美国国债收益率波幅回升,避险情绪有所缓解。

图 1: 美元指数与 LME 指数



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 10 日 14:00	德国 7 月消费者物价指数年率终值	德国	1.70%	1.70%	1.70%
2012 年 08 月 10 日 13:00	中国 7 月人民币新增贷款	中国	5401 亿元	--	9198 亿元
2012 年 08 月 10 日 13:00	中国 7 月 M2 货币供应年率	中国	13.90%	--	12.80%
2012 年 08 月 10 日 00:00	中国 7 月贸易帐	中国	251.5 亿美元	--	317 亿美元
2012 年 08 月 10 日 00:00	中国 7 月进口	中国	1517.9 亿美元	--	1484.8 亿美元
2012 年 08 月 09 日 20:30	美国上周初请失业金人数	美国	36.1 万	37.0 万	36.5 万
2012 年 08 月 09 日 20:30	美国 6 月贸易帐	美国	-429.2 亿美元	-475 亿美元	-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	9.20%	--	9.50%
2012 年 08 月 09 日 13:30	中国 7 月零售销售年率	中国	13.10%	--	13.70%
2012 年 08 月 09 日 09:30	中国 7 月生产者物价指数年率	中国	-2.90%	--	-2.10%
2012 年 08 月 09 日 09:30	中国 7 月消费者物价指数年率	中国	1.80%	--	2.20%
2012 年 08 月 08 日 18:00	德国 6 月工业生产月率	德国	-0.90%	-0.80%	1.60%
2012 年 08 月 08 日 14:00	德国 6 月贸易帐 (季调后)	德国	162 亿欧元	--	153 亿欧元
2012 年 08 月 07 日 17:00	意大利第二季度 GDP 年率初值	意大利	-2.50%	-2.50%	-1.40%

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	82.553	0.178	0.22
欧元兑美元	1.2272	-0.0016	-0.13
金(\$/OZ)	1622.8	13.50	0.84
银 (\$/OZ)	28.062	0.26	0.94
铂(\$/OZ)	1399	9.00	0.65
SPDR GOLD ETF(M OZ)	40.45	0.10	0.26
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	77.72	0.53	0.69

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)	774	-78	-9.15
铁矿石 3 月掉期	112.08	0.16	0.14

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)	92.87	1.47	1.61
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	112.95	4.01	3.68
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	108.55	3.90	3.73
美国原油库存 (千桶)	369857	-3729	-1.00
美国汽油库存 (千桶)	206069	-1801	-0.87
美国馏分油库存 (千桶)	123541	-724	-0.58

数据来源: 东北证券,Bloomberg

美元指数先降后升。ECB 会议后, 投资人寄望欧洲央行可能很快会采取行动拉低西班牙和意大利的借款成本, 但在市场重新审视欧元区央行的购债方案后, 方案仍面临不少困难与风险。同时, 美国经济数据利好, 美元指数受此支撑上扬。由于国际市场避险情绪有所回落, 美元指数上涨幅度有限, 全周, 美元指数上涨了 0.22%。

石油价格强势反弹: 地缘政治波动及北海油田将进行维护, 美国石油库存减少, 及美国利好的经济数据对油价形成支撑, WTI 油价走高 1.61%。

1.2. 基本金属价格:

基本金属价格振荡回升。市场对欧洲购债及中国出台刺激政策的预期作用、及美国数据的利好, 超出了中国低迷经济数据的负面影响, 反映基本金属价格趋势的 LME 指数振荡回升, 终报 3162.80, 升 17.30 (0.55%), 其中 LME 铜期货上涨 45 美元 (0.60%), LME 铝上涨 1.13%, 涨幅居首, 但锌、锡、镍、铅分别下跌了 0.27%, 1.35%、0.16%、0.14%。在国内, 各金属品种也有所回升, 其中铜期货上涨 780 元/吨。

在库存方面, LME 金属品种库存增减不一, 其中铜减少了 3475 吨 (1.42%), 铝减少了 3500 吨 (0.07%), 锌减少了 18600 吨 (1.87%), 铅减少 1500 吨 (-0.46%) 锡和镍库存分别增加了 35 (0.30%) 和 1362 吨 (1.18%)。在国内, 铜锌库存减少, 其中铜库存减少 3.69%。

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	3162.80	17.30	0.55
LME 铜	7490	45	0.60
LME 铝	1881	21	1.13
LME 锌	1835	-5	-0.27
LME 锡	15400	-210	-1.35
LME 铅	1892	-3	-0.16
LME 镍	17875	-25	-0.14
COMEX 铜	339.25	3	0.74
SHFE 铜	54880	780	1.44
SHFE 铝	15405	170	1.12
SHFE 锌	14670	120	0.82

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	241250	-3475	-1.42	38625	16.01
LME 铝	4860950	-3500	-0.07	1740275	35.80
LME 锌	973700	-18600	-1.87	148300	15.23
LME 镍	116676	1362	1.18	10266	8.80
LME 铅	325600	-1500	-0.46	36700	11.27
LME 锡	11685	35	0.30	4765	40.78
SHFE 铝	341374	2399	0.71	-	-
SHFE 铜	158052	-6059	-3.69	-	-
SHFE 锌	306567	-1371	-0.45	-	-

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	113228.4	-9417.6	412279	4632
铝	233616.8	49754.2	1232153	27471
锌	122097.8	30731.2	407934	8120
锡	6228.2	-552.8	27231	-711
镍	43990.2	2602	183308	9268
铅	46380.6	-8635.6	179786	621

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
2012/8/13	-6.25	-39.75	-16	-3	4.5	-63	595	10	455	135
2012/8/6	-2.25	-35.25	-10.75	-13	-16	-57	395	45	425	120
2012/7/16	4	-31.75	-5	-10.75	-30.5	-57	150	65	305	85

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	388254	-15149	146418	-9594
白银	124276	0	19249	2403
铜	145059	2285	-125324	-14165
石油	1449617	53859	204212	25838

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.3. 贵金属价格:

黄金价格, 市场对欧洲及中国流动性政策的乐观预期, 及市场避险情绪的回升, 提升了金价。全周, 金价上涨 13.50 美元至 1622.8 美元。同时, 黄金 ETF 的持仓量回升 53 万盎司, 其中, SPDR 黄金 ETF 增加了 10 万盎司。与此同时, NYMEX 的非商业净多减少了近 1 万手。

1.4. 小金属价格:

多种小金属价格继续下跌。上周, 国内外钨、钼、锑价格继续下跌。钴价、铜价企稳。镁价和锆价整固。锰价小幅上扬。

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%
氧化铽	5550	5550	0	0.00%
氧化镱	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	106000	113000	-7000	-6.60%
	钨精矿-EU	USD/mtu	150	150	0	0.00%
钼	45%钼精矿-CN	RMB/mtu	1445	1515	-70	-4.84%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	11.1	11.85	-0.75	-6.76%
	桶装氧化钼-US	USD/pound	11.6	12.6	-1	-8.62%
铋	国内 grade II	RMB/mt	69000	69500	-500	-0.72%
	EU grade II	USD/mt	12450	12500	-50	-0.40%
钴	钴精矿	USD/pound	9.75	9.75	0	0.00%
	钴金属	USD/pound	12.95	12.9	0.05	0.39%
锆	氧化锆	USD/kg	1225	1225	0	0.00%
铟	粗铟-国内	RMB/Kg	3275	3275	0	0.00%
	铟锭 99.7%-国外	USD/Kg	580	580	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	2700	2700	0	0.00%
	猛--长江有色	RMB/MT	19250	19050	200	1.04%
钛	钛铁合金	USD/kg	6.95	7	-0.05	-0.72%
	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	18300	0	0.00%
钒	70-80%钒铁-EU	USD/Kg	23.42	23.7	-0.28	-1.20%
锆	锆矿	USD/MT	2500	2500	0	0.00%

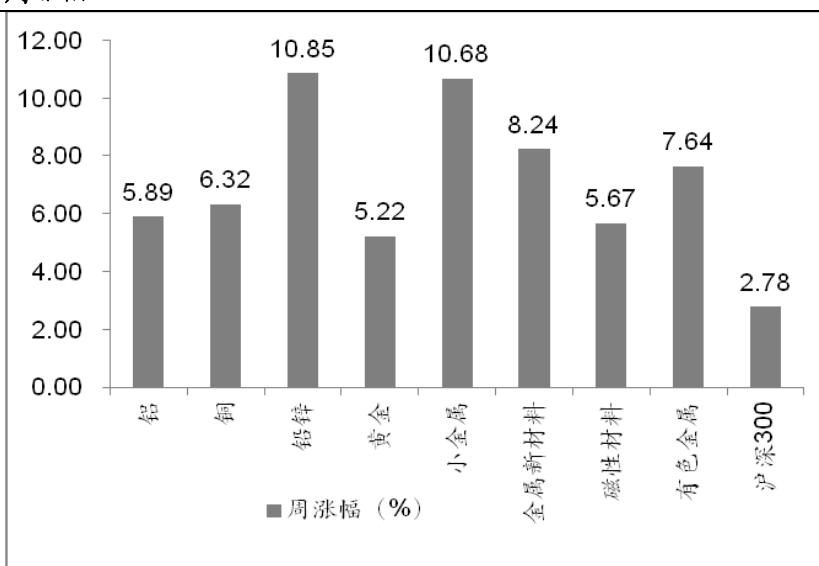
数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.5. 公司与行业:

上周,受美元指数回落,国内经济与证券市场刺激政策预期推动,大盘自周一以来稳步上扬,在公布经济数据后,涨幅回落,全周,沪深 300 指数上涨 2.78%。有色金属板块表现突出,上涨了 7.64%。在各个板块之中,铅锌、小金属板块表现突出,涨幅都在 10%以上,表现最好,金属新材料板块也上涨了 8.24%,黄金、铜、铝分别上涨了 5.22%, 6.32%和 5.89%,磁性材料板块的涨幅为 5.67%。

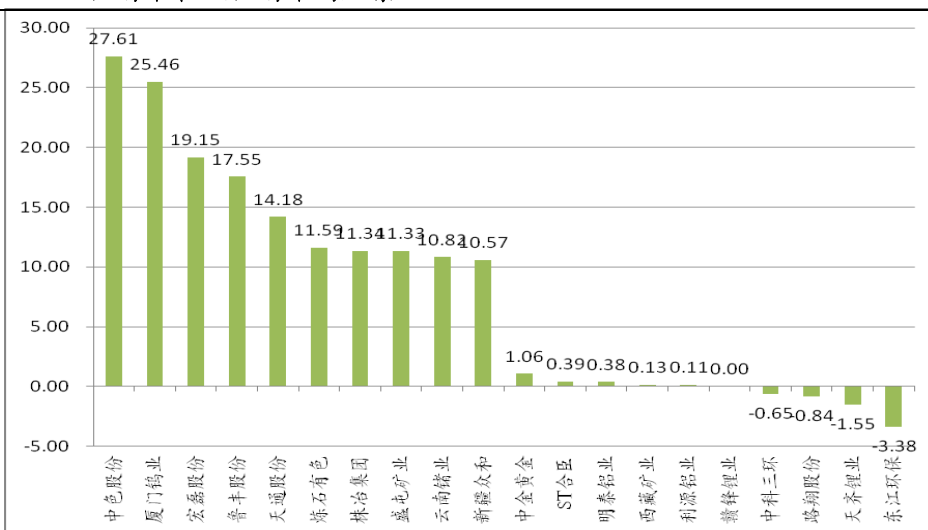
在稀土行业政策持续出台的推动之下,稀土行业类公司表现突出,占据了涨幅榜前几位,锂矿、中科三环等公司表现较差,涨幅最小。

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, 欧元区国家的 GDP, 美国房地产业、物价等重要经济数据。

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 17 日 21:55	美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值	美国	72.5	72.3
2012 年 08 月 17 日 17:00	欧元区 6 月贸易帐（季调后）	欧元区	--	63 亿欧元
2012 年 08 月 16 日 20:30	美国 7 月营建许可	美国	77.0 万	75.5 万
2012 年 08 月 16 日 20:30	美国 7 月新屋开工	美国	76 万	76 万
2012 年 08 月 16 日 20:30	美国上周初请失业金人数	美国	--	--
2012 年 08 月 16 日 17:00	欧元区 7 月消费者物价指数月率终值	欧元区	--	-0.10%
2012 年 08 月 15 日 21:15	美国 7 月工业生产月率	美国	0.50%	0.40%
2012 年 08 月 15 日 20:30	美国 7 月消费者物价指数月率	美国	0.20%	0.00%
2012 年 08 月 14 日 20:30	美国 7 月生产者物价指数月率	美国	0.20%	0.10%
2012 年 08 月 14 日 17:00	欧元区第二季度 GDP 季率初值	欧元区	-0.20%	0.00%
2012 年 08 月 14 日 14:00	德国第二季度 GDP 年率初值（未季调）	德国	1.10%	1.70%

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

包钢稀土引领跨区域产业整合 北方稀土集团或“很快获批”

2012-08-10 08:52:31 信息来源：上海证券报

SMM 网讯：包钢稀土总经理张忠在昨日举行的第四届包头稀土产业论坛上表示，关于组建中国北方稀土集团的方案已经上报国务院，“可能很快获得批准”。该稀土集团的组建思路为以包钢稀土为核心，不仅限于内蒙古，还要联合甘肃、四川、山东等地的骨干企业完善跨区域整合。

值得关注的是，这家中国稀土行业“老大”的胃口并不止于北方的轻稀土。除了待审批中的北方稀土集团有意参与南方稀土整合外，包钢稀土还正在寻找国外重稀土资源。据张忠透露，目前已经有意向方在洽谈中。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-10/3220721.html>

我国首个稀土交易平台挂牌 囊括南北方多企业

2012-08-08 09:59:10 信息来源：中国广播网

SMM 网讯：稀土作为稀缺资源，它的价格涨幅受到国内外的关注。今天(8 号)上午，我国第一家稀土产品交易平台将在包头挂牌。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-08/3219916.html>

稀土行业准入门槛提高 将淘汰 20%产能

2012-08-07 12:00:00 信息来源：证券时报

SMM 网讯：为有效保护稀土资源和生态环境，推动稀土产业结构调整 and 升级，工信部昨日发布《稀土行业准入条件》。《准入条件》从项目的设立和布局、生产规模工艺和装备、能源消耗、环境保护等方面作出一系列规定。《准入条件》自 7 月 26 日起实施。根据这一新规，将会淘汰 20%左右的产能。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-07/3219306.html>

印尼锡生产商 PT Timah 停止在现货市场销售锡

雅加达 8 月 7 日消息，印尼锡生产商 PT Timah 一管理人员周二称，公司已经停止在现货市场销售锡，因市场价格降低。

Timah 公司秘书 Agung Nugroho 称：“目前我们没有在现货市场上销售，且只履行长期合同，因目前价格尚不足以支撑我们的交易活动。”

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-10/3221056.html>

印尼增发许可证 32 家镍矿获批

印尼贸易部官员上周五表示，已授予 55 家企业矿产品出口许可证，因为印尼对原矿出口限制引发 6 月出口下滑，特别是对中国和日本两个主要国家的出口。

印尼贸易部官员 Deddy Saleh 表示，在已取得许可证的 55 家公司中，有 32 家镍矿

企业，6 家铁矿企业，2 家铜矿企业，10 家铝矿企业和 5 家其他企业。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-10/3221063.html>

中铝等三大铝企拟在印尼投资建厂

中国铝业等三大氧化铝制造商正计划在印尼投资铁铝氧石矿场及炼厂，规模至少为 10 亿美元。

消息人士称，中国铝业、博赛矿业集团、山东魏桥创业集团均正积极寻求增加供应的方式。他同时，博赛矿业计划提升其在南美和非洲矿场的产量，中铝称将尽快在寮国取得采矿许可。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-10/3221050.html>

中国 7 月铜铝海关初步数据一览

2012-08-10 10:18:52 信息来源：中国海关

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 7 月进口 366,548 吨，1-7 月累计进口 2,868,460 吨，累计同比增加 42.8%；废铜 7 月进口 43 万吨，1-7 月累计进口 265 万吨，累计同比增加 1.0%；

另有数据显示，中国未锻造的铝及铝材进口 97,651 吨，1-7 月累计进口 711,363 吨，累计同比增加 34%；氧化铝 7 月进口 46 万吨，1-7 月累计进口 293 万吨，累计同比增加 172%；废铝 7 月进口 23 万吨，1-7 月累计进口 146 万吨，累计同比减少 1.2%；中国 7 月出口未锻轧铝 54,051 吨，1-7 月累计出口 396,158 吨，累计同比减少 8.0%。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-10/3221426.html>

钒钛产业“十二五”规划出炉 将严控钒钢产量

2012-08-13 10:22:21 信息来源：CNMN

SMM 网讯：发改委网站前日公布了《钒钛资源综合利用和产业发展“十二五”规划》的主要内容。《规划》提出了七项任务，包括严格控制提钒钢产量、推进产业基地建设、加快淘汰落后产能、培育高端市场等内容，还提出严格市场准入、实施有保有压的融资政策、推进直购电交易试点等七项实施保障措施。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-13/3221432.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