

困局难破

——有色金属行业周报

报告摘要:

宏观与流动性: 美国经济数据好坏参半。其中, 美国 7 月零售销售、7 月工业产出好于预期, 但美国上周初请失业金人数意外小增, 房屋开工意外减少。德国和法国的经济增长数据略好于预期, 但不足以令整个欧元区经济在第二季摆脱萎缩局面。德国总理默克尔周四表示, 支持欧洲央行行长德拉吉的抗击危机策略, 令市场重新评估欧洲各国在购买西班牙等赤字国国债方面的分歧。

西班牙 10 年期国债收益率自 7% 左右下行。德国与美国国债收益率延续小幅回升态势, 避险情绪有所缓解。美元指数窄幅振荡。

基本金属价格振荡回升。 默克尔的发言令市场对欧洲购债充满期待, 同时中国出台刺激政策的预期、及美国数据的利好, 也推动基本金属价格小幅回升。LME 指数振荡回升 7.30 (0.23%) 至 3170.10 点, 其中 LME 铜期货上涨 49 美元 (0.65%), LME 锡上涨 1.49%, LME 镍上涨 3.47%, 涨幅居首, 铅亦上涨 0.16%。国内各金属品种小幅回落, 其中铜期货下跌 110 元/吨。

黄金价格交投震荡。 美国经济数据利好, 令 QE3 预期降温, 美元指数保持强势, 压低了金价。全周, 金价小幅下跌 3.40 美元至 1619.4 美元。

多种小金属价格继续下跌。 上周, 钨、钼、钛价格继续下跌。钴价和锆价企稳回升。多数稀土氧化物价格持稳, 氧化镧价格继续下挫。

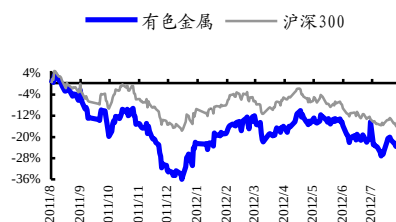
有色金属板块回落。 受国内经济数据欠佳, 而经济刺激政策未能兑现影响, 市场担忧情绪加深, 大盘自周一以来一再下挫。全周, 沪深 300 指数下跌 4.07%。有色金属板块同步回落 4.09%。在各个板块之中, 黄金、金属新材料、铝板块跌幅较小, 分别下跌了 2.27%, 1.73% 和 2.39%, 小金属板块自前周大涨后, 大幅回落 7.45%。铜、磁性材料和铅锌板块分别回落了 3.34%, 3.92% 和 4.07%。

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, 美国的耐用品订单、美国 7 月新屋销售、营建许可终值, 及最新一期的美联储货币政策会议纪要。

投资观点。维持行业同步大势评级, 一, 稀土行业风险提升, 但仍可适当关注; 二, 关注高强轻合金材料领域, 重点公司有利源铝业。三, 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, 及资源类公司中金岭南和驰宏锌锗等公司。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, 国内经济持续低迷, 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	-2.70%	-10.93%	-26.02%
相对收益	1.48%	0.57%	-6.18%

重点公司

投资评级

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

相关报告

《有色金属行业周报: 经济风雨飘摇 稀土政策抢眼》

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

《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:

美国经济数据好坏参半。其中,好于预期的数据有:美国7月零售销售达4039.3亿美元,月率上升0.8%,远超上升0.3%的预期水平。6月零售销售月率修正为下降0.7%,修正前为下降0.4%。7月工业产出月率上升0.6%,高于上升0.5%的预期,6月增幅自0.4%修正为0.1%。同时,7月产能利用率亦从78.9%上升至79.3%,并略高于79.2%的预期。不及预期的数据有:美国上周初请失业金人数意外小增至36.1万;房屋开工意外由76万套减少至74.6万套,低于预期的75.8万套。

欧洲危机:

德国和法国的经济增长数据略好于预期,但不足以令整个欧元区经济在第二季度摆脱萎缩局面。德国第二季度经季调后国内生产总值(GDP)初值季率上升0.3%,预期增长0.2%,第一季度为增长0.5%。与此同时,法国二季度GDP季率持平,预期萎缩0.1%,延续了一季度零增长的态势;二季度GDP年率提升0.3%,一季度同为增长0.3%。欧元区第二季度季调后GDP初值季率萎缩0.2%,年率萎缩0.4%,均符合预期。

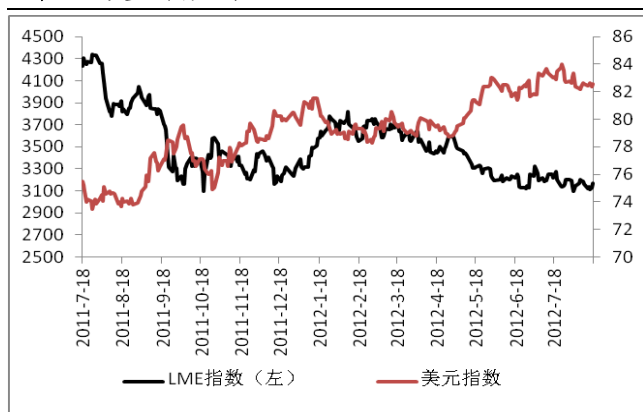
德国总理默克尔周四表示,支持欧洲央行行长德拉吉的抗击危机策略,令市场重新评估欧洲各国在购买西班牙等赤字国国债方面的分歧。

不过,欧洲央行救助行动仍面临多重障碍。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。

关键市场指标:

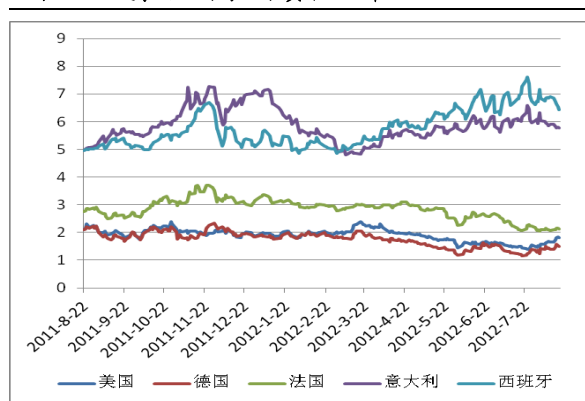
西班牙10年期国债收益率自7%左右下行。德国与美国国债收益率延续小幅回升态势,避险情绪有所缓解。

图 1: 美元指数与 LME



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

美元指数窄幅振荡。默克尔表示支持欧洲央行行长德拉吉的抗击危机策略,令市场重新评估欧洲各国在购买西班牙等赤字国国债方面的分歧,支持欧元走升。但,美国销售等数据利好,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0.05%。

石油价格持续反弹:美国石油库存减少,美国利好的经济数据对油价形成支撑,以及风险意愿的提升,推动WTI油价走高3.38%。

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 17 日 17:00	欧元区 6 月贸易帐 (季调后)	欧元区	105 亿欧元	50 亿欧元	63 亿欧元
2012 年 08 月 17 日 14:00	德国 7 月生产者物价指数年率	德国	0.90%	1.20%	1.60%
2012 年 08 月 16 日 20:30	美国 7 月营建许可	美国	81.2 万	77.0 万	75.5 万
2012 年 08 月 16 日 20:30	美国 7 月新屋开工	美国	74.6 万	75.8 万	76 万
2012 年 08 月 16 日 20:30	美国上周初请失业金人数	美国	36.1 万	36.5 万	36.6 万
2012 年 08 月 16 日 17:00	欧元区 7 月消费者物价指数年率终值	欧元区	2.40%	2.40%	2.40%
2012 年 08 月 15 日 21:15	美国 7 月工业生产月率	美国	0.60%	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	0.00%	0.20%	0.00%
2012 年 08 月 14 日 20:30	美国 7 月零售销售月率	美国	0.80%	0.30%	-0.50%
2012 年 08 月 14 日 20:30	美国 7 月生产者物价指数月率	美国	0.30%	0.20%	0.10%
2012 年 08 月 14 日 17:00	欧元区 6 月工业生产月率	欧元区	-0.60%	-0.70%	0.60%
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%	-0.20%	0.00%
2012 年 08 月 14 日 14:00	德国第二季度季调后 GDP 季率初值	德国	0.30%	0.20%	0.50%
2012 年 08 月 14 日 13:30	法国第二季度 GDP 季率初值	法国	0.00%	--	0.00%
2012 年 08 月 14 日 09:30	中国月度全社会用电量		4556 亿千瓦时	--	4136 亿千瓦时
2012 年 08 月 13 日 07:50	日本第二季度 GDP 季率初值	日本	0.30%	0.60%	1.20%

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	82.596	0.043	0.05
欧元兑美元	1.2334	0.0045	0.37
金(\$/OZ)	1619.4	-3.40	-0.21
银(\$/OZ)	28.002	-0.06	-0.21
铂(\$/OZ)	1455	56.00	4.00
SPDR GOLD ETF(M OZ)	40.98	0.53	1.32
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	78.23	0.51	0.66

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)	714	-60	-7.75
铁矿石 3 月掉期	104.62	-7.46	-6.66

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)	96.01	3.14	3.38
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	113.71	0.76	0.67
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	110.90	2.35	2.16
美国原油库存 (千桶)	366158	-3699	-1.00
美国汽油库存 (千桶)	203698	-2371	-1.15
美国馏分油库存 (千桶)	124218	677	0.55

数据来源: 东北证券, Bloomberg

1.2. 基本金属价格:

基本金属价格振荡回升。默克尔的发言令市场对欧洲购债充满期待，同时中国出台刺激政策的预期、及美国数据的利好，也推动了基本金属价格小幅回升。反映基本金属价格趋势的 LME 指数振荡回升 7.30 (0.23%)，报 3170.10，其中 LME 铜期货上涨 49 美元 (0.65%)，LME 锡上涨 1.49% (印尼锡企停售，支撑锡价)，LME 镍上涨 3.47%，涨幅居首，铅亦上涨 0.16%，但铝、锌分别下跌了 1.22%，2.07%。在国内，各金属品种小幅回落，其中铜期货下跌 110 元/吨。

在库存方面，LME 金属品种库存增减不一，其中铜减少了 6700 吨 (2.78%)，铝增加了 58975 吨 (1.21%)，锌增加了 4775 吨 (0.49%)，铅减少 6400 吨 (-1.97%)，锡和镍库存分别减少了 55 (-0.47%) 和 1776 吨 (-1.52%)。在国内，铜锌库存减少，其中铜库存减少 1.20%。

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 (%)
LME 铜 (美元/吨)	7539	49	0.65
LME 铝 (美元/吨)	1858	-23	-1.22
LME 锌 (美元/吨)	1797	-38	-2.07
LME 锡 (美元/吨)	15630	230	1.49
LME 铅 (美元/吨)	1895	3	0.16
LME 镍 (美元/吨)	18495	620	3.47
COMEX 铜 (美分/磅)	342.8	2	0.69
SHFE 铜 (元/吨)	54770	-110	-0.20
SHFE 铝 (元/吨)	15255	-150	-0.97
SHFE 锌 (元/吨)	14480	-190	-1.30

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	234550	-6700	-2.78	38475	16.40
LME 铝	4919925	58975	1.21	1714100	34.84
LME 锌	978475	4775	0.49	130400	13.33
LME 镍	114900	-1776	-1.52	14184	12.34
LME 铅	319200	-6400	-1.97	55650	17.43
LME 锡	11630	-55	-0.47	6055	52.06
SHFE 铝	358643	17269	5.06	-	-
SHFE 铜	156151	-1901	-1.20	-	-
SHFE 锌	304613	-1954	-0.64	-	-

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	118570.6	5342.2	399153	-13126
铝	261169.2	27552.4	1192946	-39207
锌	130099.4	8001.6	406652	-1282
锡	7962.2	1734	25958	-1273
镍	49546	5555.8	176862	-6446
铅	52929	6548.4	165854	-13932

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
2012/8/13	-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	388187	-67	143940	-2478
白银	128993	0	27501	8252
铜	156244	11185	-118160	-2849
石油	1469908	20291	197616	-6596

数据来源：东北证券,Bloomberg

1.3. 贵金属价格：

黄金价格交投震荡。美国经济数据利好，令 QE3 预期降温，美元指数保持强势，压低了金价。全周，金价小幅下跌 3.40 美元至 1619.4 美元。同时，黄金 ETF 的持仓量回升 51 万盎司，其中，SPDR 黄金 ETF 增加了 53 万盎司。与此同时，NYMEX 的非商业净多减少了近 2478 手。

1.4. 小金属价格：

多种小金属价格继续下跌。上周，钨、钼、钛价格继续下跌。钴价和锆价企稳回升。多数稀土氧化物价格持稳，氧化镧价格继续下挫。

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	68500	72500	-4000	-5.52%
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%
氧化铈	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	382.5	0	0.00%
	APT-EU	USD/mtu	395	402.5	-7.5	-1.90%
	钨精矿-中国	RMB/mt	105000	108000	-3000	-2.86%
	钨精矿-EU	USD/mtu	150	150	0	0.00%
钼	45%钼精矿-CN	RMB/mtu	1445	1485	-40	-2.77%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	10.9	11.45	-0.55	-5.05%

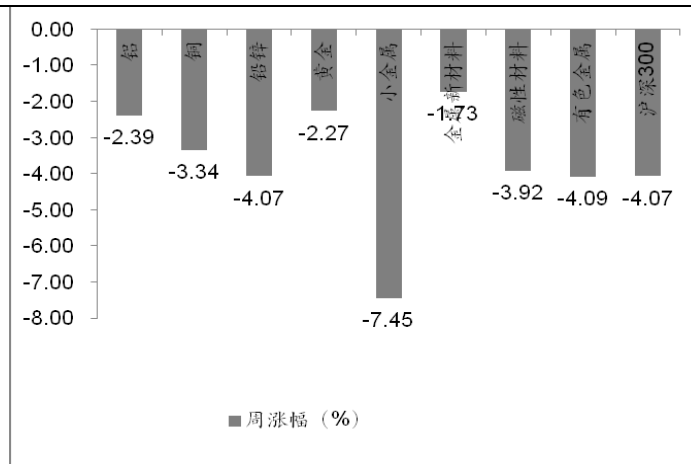
	桶将氧化钼-US	USD/pound	11.6	12.1	-0.5	-4.31%
铋	国内 grade II	RMB/mt	69000	69000	0	0.00%
	EU grade II	USD/mt	12450	12450	0	0.00%
钴	钴精矿	USD/pound	9.75	9.75	0	0.00%
	钴金属	USD/pound	13.2	12.95	0.25	1.89%
锆	氧化锆	USD/kg	1287.5	1225	62.5	4.85%
钢	粗钢-国内	RMB/Kg	3275	3275	0	0.00%
	钢锭 99.7%-国外	USD/Kg	580	580	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	2700	2700	0	0.00%
	猛--长江有色	RMB/MT	19250	19250	0	0.00%
钛	钛铁合金	USD/kg	6.85	6.95	-0.1	-1.46%
	废钛	USD/pound	1.95	2.05	-0.1	-5.13%
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	23.42	0	0.00%
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，受国内经济数据欠佳，而经济刺激政策未能兑现影响，市场担忧情绪加深，大盘自周一以来一再下挫。全周，沪深 300 指数下跌 4.07%。有色金属板块同步回落 4.09%。在各个板块之中，黄金、金属新材料、铝板块跌幅较小，分别下跌了 2.27%，1.73%和 2.39%，小金属板块自前周大涨后，大幅回落 7.45%。铜、磁性材料和铅锌板块分别回落了 3.34%，3.92%和 4.07%。

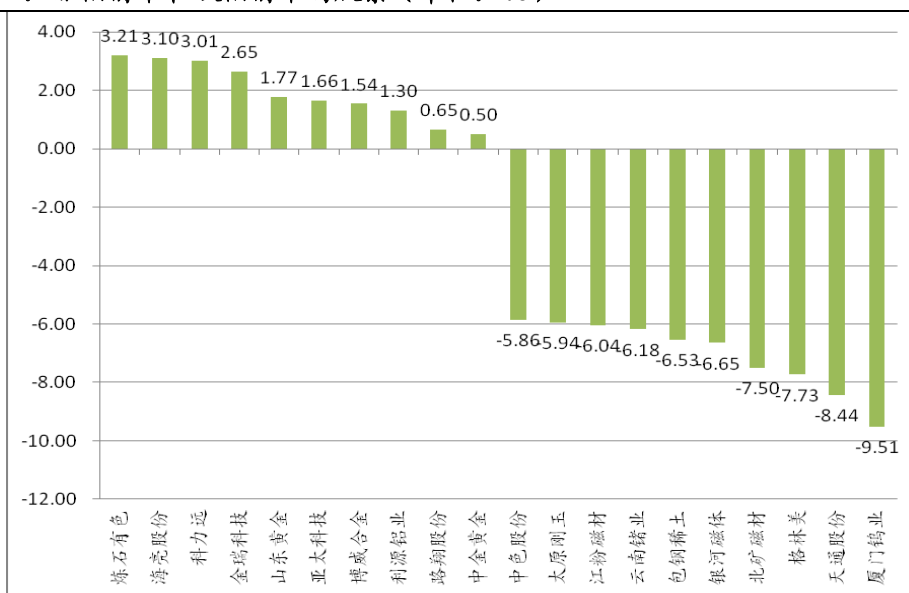
图 3: 周涨幅



数据来源：东北证券, Wind

个股方面，稀土行业类公司自前周大涨后，纷纷回落，厦门钨业、包钢稀土等公司跌幅居前。黄金与金属新材料公司表现稳定。

图 4: 涨幅前十和跌幅前十的股票 (单位: %)



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: 美国的耐用品订单、7 月新屋销售、营建许可终值, 这些将提供更多全球头号经济体复苏形势的判断, 而最新一期的美联储货币政策会议纪要也可观察 QE3 前景。

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: 从近期的美国数据较为利好, QE3 的概率略有下降; 未来, 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; 希腊寻求与债权人就修改救助协议进行谈判, 谈判结果及救助金的发放都还充满了变数; 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。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 24 日 20:30	美国 7 月耐用品订单月率	美国	--	--
2012 年 08 月 24 日 16:30	英国第二季度 GDP 年率初值	英国	-0.60%	-0.80%
2012 年 08 月 23 日 22:00	美国 7 月新屋销售	美国	--	35 万
2012 年 08 月 23 日 20:30	美国上周初请失业金人数	美国	--	--
2012 年 08 月 23 日 16:00	欧元区 8 月制造业采购经理人指数初值	欧元区	--	44
2012 年 08 月 23 日 16:00	欧元区 8 月服务业采购经理人指数初值	欧元区	--	47.9
2012 年 08 月 22 日 22:00	美国 7 月成屋销售	美国	--	437 万
2012 年 08 月 23 日 10:30	中国 8 月汇丰制造业采购经理人指数预览值	中国	--	49.3

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, 特别是对于稀土行业, 我们认为, 随着行业中政策相继出台, 行业政策的空间在不断压缩; 同时, 稀土价格未见好转态势, 企业停产保价功效难料; 稀土配额等制度面临重新审视。我们暂维持厦门钨业和包钢稀土的评级, 但提示风险上升。

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, 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。

4. 上周行业要闻

德银料中国隐性铜库存约 90 万吨

2012-08-14 14:58:00 信息来源: 上海有色网

SMM 8 月 14 日讯: 据彭博社 13 日消息, 德意志银行在最新报告中称, 由于产量和进口均处高水平, 中国目前隐性铜库存预计有 90 万吨。

德意志银行认为这部分隐性铜库存包括: 存放在中国保税仓库中的 55-57.5 万吨, 交易运转库存 30-35 万吨。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-8-14/3222047.html>

广西河池环保风暴再起 成源南方暂停产

2012-08-17 11:10:47 信息来源: 上海有色网

SMM 8 月 17 日讯: 昨日有消息称, 广西河池地区再现大范围企业停产, 停产原因是国家环保部检查时, 部分企业污染物排放超标, 不符合国家《铅锌工业污染物排

放标准》的要求，其中铅冶炼企业河池南方及广西成源均在停产名单之列。

<http://www.smm.cn/readnews.php?nid=3223272>

智利国家铜业委员会称 2012 年全球铜需求料增 0.9% 至 2007 万吨

来源：上海金属网 SHMET. 发布时间：2012-8-15

SHMET 8 月 15 日消息：智利国家铜业委员会（Cochilco）周二称，2012 年和 2013 年全球铜需求预期仅微幅增长，因对欧美铜制成品需求下降。

Cochilco 预计，2012 年全球铜需求料增 0.9% 至 2007 万吨；2013 年需求料增 1.8% 至 2042 万吨。

“仅中国、印度、巴西、土耳其等新兴经济体今年的铜需求有望增长，Cochilco 执行副总裁 Andres Mac-Lean 称。

Cochilco 认为，2013 年铜需求或将受到美国经济复苏及中国经济强劲增长的带动。

尽管增长缓慢，铜需求预计仍将继续超出产出。Cochilco 预计 2012 年全球铜产量将增长 1.6% 至 1657 万吨，因墨西哥、智利及中国增产。

其并预计 2013 年全球铜产量将增长 1.9% 至 1689 万吨。

Cochilco 称，今年智利铜产量料为 540 万吨，较 2011 年增加 2.7%，因 Los Bronces、El Abra、El Tesoro 和 Escondida 铜矿料增产。

Cochilco 预计智利 2013 年铜产量较今年增长 2% 至 551 万吨，主要是因预计 Codelco、Escondida 和 Collahuasi 的产量料增加。

该机构同时下修今明两年铜价预估。

Cochilco 将智利今年铜均价预估自之前的每磅 3.85 美元下调至每磅 3.52 美元；其还将 2013 年的铜均价预估自此前的 3.75 美元下调至 3.48 美元。

<http://www.shmet.com/MetalArea/ReportDetail.aspx?id=1&report=222102>

包钢稀土暂时停产 私矿控制力度影响价格涨跌

2012-08-17 12:00:08 信息来源：每日经济新闻

SMM 网讯：似乎一夜之间，包头的稀土企业都安静了下来。

《每日经济新闻》记者日前获悉，包头稀土产业（国际）论坛结束的第二天（8 月 13 日），一些稀土厂家被要求停产。包钢稀土（600111，SH）甚至召开专门会议，号召旗下子公司停产。

关于停产的原因有多种说法，有的说是工信部下达的指令性计划指标用完，也有说是因为目前稀土市场疲软。事实上，去年 10 月，包钢稀土就曾宣布停产一个月，当时的原因是稀土价格一蹶不振。近期，稀土价格再次陷入低位徘徊，江西、内蒙古、广东等多地已经出现了企业停产现象。

包钢稀土权威人士告诉记者称，企业停产的原因并非指令性计划指标用完那么简单。对于停产要持续一个月的说法，该人士并未否认。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-17/3223065.html>

二季度全球黄金需求同比降 7%

<http://www.shmet.com> 2012 年 8 月 17 日 9:47

世界黄金协会（WGC）昨日全球同步发布了 2012 年第二季度《黄金需求趋势报告》，虽然今年第二季度全球黄金需求较 2011 年二季度（下称“同比”）下降 7%，但第二季度官方机构再次大量买入黄金，需求达 157.5 吨，购买总量同比增长了 1 倍多。

今年第二季度的全球黄金首饰需求同比下降 15%，至 418.3 吨；投资性黄金需求同比下降 23%，至 302 吨。黄金交易所买卖基金（ETF）的需求降幅相对较小，仅比上年同期减少 0.8 吨。

整体来看，今年第二季度黄金需求总共为 990 吨，低于上年同期的 1065.8 吨。世界黄金协会周四表示，印度 4 至 6 月黄金进口量从去年同期的 301 吨下降了一半以上，至 131 吨，进口税提高以及卢比贬值导致金价上涨，影响了总体需求。

世界黄金协会：预计中国黄金需求量在 2012 年可达到 850 吨。

<http://www.shmet.com/Statistic/Detail.aspx?id=6984>

国家统计局：中国 7 月基本金属产量一览表

<http://www.shmet.com> 2012 年 8 月 14 日 16:50

SHMET8 月 14 日消息：

以下是中国国家统计局公布的 7 月铜、铝等基本金属产量一览表：

产品名称	单位	7 月	同比(%)	1-7 月	同比(%)
精炼铜	万吨	48.3	0.8	340.3	9.2
原铝(电解铝)	万吨	167.1	6.9	1,130.2	9.9
锌	万吨	36.6	-9.9	271.9	-6.6
铅	万吨	42.0	14.8	268.2	8.9
镍	吨	20,341.3	4.8	121,441.0	-4.0
锡	吨	12,389.2	8.6	82,471.1	-4.0
镁	万吨	5.4	-10.0	37.6	-8.1
海绵钛	万吨	1.0	25.0	6.2	12.7
矿产品金属含量					
铜金属含量	万吨	14.4	18.0	87.5	11.9
氧化铝	万吨	338.2	14.3	2,246.2	10.3
锌金属含量	万吨	44.5	19.3	281.6	21.0
锑品	吨	19,282.7	6.4	118,811.1	3.6

<http://www.shmet.com/Statistic/Detail.aspx?id=6927>

世界金属统计局（WBMS）：1-6 月全球有色金属供需状况。

世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示，今年前 6 个月全球铜市供不应求 129,000 吨。今年前 6 个月全球镍市供应过剩 56,000 吨。今年前 6 个月全球铝市供应过剩 381,000 吨。今年前 6 个月全球铅市供应过剩 40,800 吨。今年前 6 个月全球锌市供应过剩 264,000 吨。今年前 6 个月全球锡市供应过剩 1,400 吨。

<http://www.shmet.com/Statistic/Detail.aspx?id=6950>

需求疲弱 中铝上半年巨亏超 32 亿

中国铝业（601600）公布的业绩快报显示，2012 年上半年公司实现营业收入 716.98 亿元，同比增长 9%；实现归属于母公司的净利润-32.53 亿元，而去年同期为 4.13 亿元。

分析显示，铝价低迷没有倒逼行业供给有效收缩，一方面原因是西部地区产能的释放，1-5 月中国西北地区如新疆电解铝产量增速达到 272%，大幅高于全国平均；另一方面政府为稳定就业，给予亏损的电解铝企业补贴。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-17/3223435.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