

QE3 突袭，金属大涨

——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 月耐用消费品订单，7 月新屋销售好于预期；不及预期的数据有：美国上周初次申请失业金人数，7 月成屋销售。美联储货币政策会议纪要指出，除非美国经济出现相当大幅度的改善，否则美联储可能“很快”祭出新一轮货币刺激政策。此后，FED 内部对此展开了辩论。欧洲 PMI 数据基本持平。欧元区 8 月份消费者信心指数初值为-24.6，低于预期。德国央行重申了其对于欧洲央行(ECB)购债计划的反对态度，财政部长也表示，给希腊更多的资金和时间对于解决希腊当前的问题于事无补。西班牙 10 年期国债收益率下行趋势暂缓，本周小幅回升。德国与美国国债收益率开始下行。美元指数大幅下挫。石油价格再度小幅上扬。

基本金属价格延续升势。 市场对欧洲购债充满期待，同时中国出台刺激政策的预期、及美元指数下滑，推动基本金属价格延续升势。LMEX 指数上涨 92 点 (2.90%)，其中 LME 铜期货上涨 101 美元 (1.34%)，LME 镍上涨 5.41%，LME 锡上涨 13% (印尼锡企停售，支撑锡价)，涨幅居首。在国内，各金属品种同步走强，其中铜期货上涨 960 元/吨。

黄金价格接近震荡区间上界。 美联储货币政策会议纪要，重燃了 QE3 预期，美元指数重挫，金价大涨。金价上涨了 53.50 至 1672.9 美元。

多种小金属价格继续下跌。 上周，钨、锑、钛价格继续下跌。钴价回升，锆价企稳。镁和锰价小幅回落。稀土氧化物价格稳定。

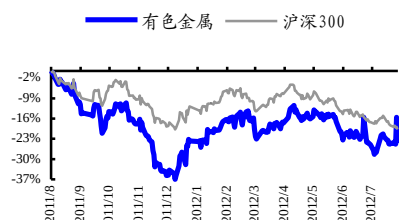
有色金属板块逆市上扬。 上周，受海外市场带动，大盘曾一度反弹，但周四公布的汇丰 PMI 预览值再创新低，大盘重回跌势。全周，沪深 300 指数下跌 1.90%。有色金属板块逆市上涨 0.53%。在各个板块之中，黄金板块表现突出，当周上扬 3.45%，铅锌板块亦上涨 0.06%；小金属和铜板块跌幅较小，分别为-0.27%和-0.12%；铝板块、金属新材料板、磁性材料分别回落了 1.23%，0.90%和 1.67%。

本周国际市场的主要经济数据及事件: 伯南克将在杰克逊霍尔会议发表演讲，以及美国、加拿大二季度 GDP 数据和欧元区通胀数据。

投资观点。 维持行业同步大势评级，维持有色金属行业评级“同步大势”，重点关注业绩较好、同时具有外生性增长机会的贵金属公司，如中金黄金、豫光金铅；基本金属公司中弹性较大、外生增长前景较好的公司如铜陵有色、驰宏锌锗等，也可适当关注。二，小金属品种类公司如包钢稀土、厦门钨业等仍有政策利好推动。三，高强轻合金材料领域，关注利源铝业。四，节能环保产业，关注格林美。

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	-0.57%	-10.40%	-23.89%
相对收益	3.65%	1.91%	-4.87%

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 2012 年 8 月月报: 政策破局在即，黄金或将受益》

2012-08-24

《有色金属行业周报: 困局难破》

2012-08-20

《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 月耐用消费品订单月率达 4.2%, 超出了上升 2.5% 的预期水平。7 月新屋销售 37.2 万套, 超预期的 36.5 万套和前值 35 万套。美国第二季度房价环比上涨 1.8%。不及预期的数据有: 美国上周初次申请失业金人数意外增至 37.2 万人; 7 月成屋销售 447 万, 低于预期的 451 万套, 但较 6 月的 437 万套上升。

美联储(Fed)周三(8月22日)公布的会议纪要再度点燃市场对第三轮量化宽松的遐想。纪要指出, 公开市场委员会(FOMC)认为, 除非美国经济出现相当大幅度的改善, 否则美联储可能“很快”祭出新一轮货币刺激政策。此后, FED 内部也展开了对此的辩论:

美联储主席贝南克致信国会委员会称, 美联储仍有采取进一步行动, 改善金融状况, 提振复苏的空间。

美国芝加哥联储主席埃文斯表示, 美联储(FED)应该采取行动压低失业率, 包括购买更多债券。美联储有很多理由采取更多行动; 只要失业率继续维持在 7% 以上, 同时通胀不超过 3%, 美联储就不该加息。

圣路易斯联储储备银行行长布拉德周四称, 如果美国经济今年余下时间保持 2% 左右的温和增长, 美联储就有充分理由按兵不动, 而且数据也持续表明美国经济正在好转。他表示, 周三发布的会议纪要有些过时, 他认为目前的美国经济数据还没有达到美联储非采取重大行动不可的地步。他认为美国国会采取行动扭转财政危机的概率有 80%。

欧洲危机:

欧洲 PMI 数据基本持平。欧洲发布 PMI 数据, 显示, 8 月份德国综合 PMI 初值降至 47.0, 低于 7 月份的 47.5, 是 2009 年 6 月份以来的最低水平, 8 月份服务业 PMI 从 7 月的 50.3 降至 38 个月低点 48.3, 8 月德国制造业的 PMI 由上月的 43.4 回升至 45.1; 8 月份法国综合采购经理人指数(PMI)从 7 月的 47.9 升至 48.9, 同期法国制造业的 PMI 由 43.7 回升至 46.2; 欧元区 8 月份综合采购经理人指数(PMI)初值为 46.6, 与 7 月份的 46.5 基本持平, 其中 8 月制造业 PMI 初值为 45.3, 好于预期 44.1。

欧盟委员会周四公布, 欧元区 8 月份消费者信心指数初值为 -24.6, 低于 7 月份的 -21.5, 也远低于 1990 年以来的平均水平 -12.8, 而且是约三年来的最低水平。经济学家此前预计欧元区 8 月份消费者信心指数为 -21.5。

德国财政部长朔伊布勒周四表示, 给希腊更多的资金和时间对于解决希腊当前的问题于事无补。

德国央行 8 月 20 日公布月报, 重申了其对于欧洲央行(ECB)购债计划的反对态度, 称欧元区内任何分担“偿付风险”的行为都应当由政府来做出决定, 而非欧洲央行。德国央行称, 对于欧银的购债计划依然持有批评态度, 并称这一举措存在巨大的稳定性风险。

其他:

澳洲联储本月维持利率不变; 加拿大央行周三重申, 目前小幅撤走货币刺激政策可能变得适合; 英国经济萎缩 0.50%。

关键市场指标:

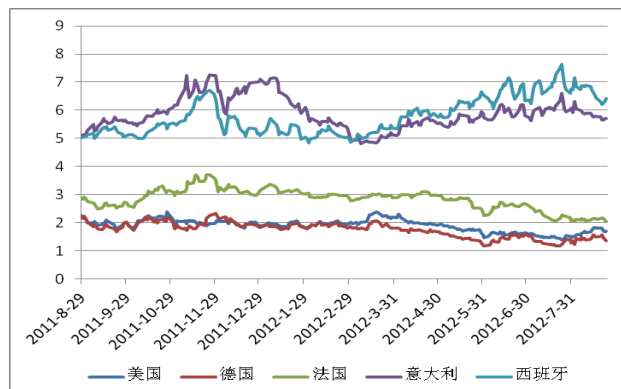
西班牙 10 年期国债收益率下行趋势暂缓, 本周小幅回升。德国与美国国债收益率开始下行。

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

美元指数大幅下挫。市场对欧洲重启购债的热情上升, 欧洲经济数据低迷, 德国未能独善其身, 使市场预期德国会支持购债。而美联储发布的纪要表明, 有更多的人支持新一轮经济刺激政策, QE3 的预期升温。美元指数受此影响而重挫, 全周, 美元指数下跌了 1.21%。

石油价格再度小幅上扬: 美国石油库存减少, 美元指数回落, 以及风险意愿的提升, 推动 WTI 油价, 但油价反弹幅度较大, 投资者兑现盈利限制了油价涨幅, 最终收高 0.15%。

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 24 日 20:30	美国 7 月耐用品订单月率	美国	4.20%	2.50%	1.60%
2012 年 08 月 24 日 16:30	英国第二季度 GDP 年率初值	英国	-0.50%	-0.60%	-0.80%
2012 年 08 月 23 日 22:00	欧元区 8 月消费者信心指数初值	欧元区	-24.6	-22	-21.5
2012 年 08 月 23 日 22:00	美国 7 月新屋销售	美国	37.2 万	36.5 万	35 万
2012 年 08 月 23 日 20:30	美国上周初请失业金人数	美国	37.2 万	36.5 万	36.6 万
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	45.3	44.2	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	47.5	47.7	47.9
2012 年 08 月 23 日 15:30	德国 8 月制造业采购经理人指数初值	德国	45.1	43.4	43
2012 年 08 月 23 日 15:00	法国 8 月制造业采购经理人指数初值	法国	46.2	43.7	43.4
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	47.8	--	49.3
2012 年 08 月 22 日 22:00	美国 7 月成屋销售	美国	447 万	451 万	437 万

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	81.593	-1.003	-1.21
欧元兑美元	1.2512	0.0178	1.44
金(\$/OZ)	1672.9	53.50	3.30
银 (\$/OZ)	30.621	2.62	9.35
铂(\$/OZ)	1537	82.00	5.64
SPDR GOLD ETF(M OZ)	41.36	0.38	0.92
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	78.73	0.49	0.63

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)	717	3	0.42
铁矿石 3 月掉期	93.75	-10.87	-10.39

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 4: 国际油价

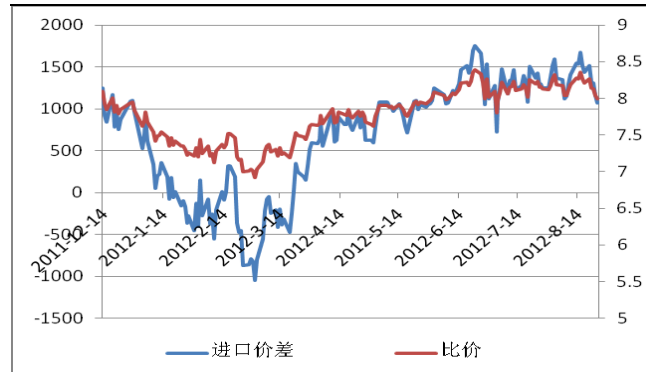
名称	最新	较上周变动	幅度 (%)
WTI 原油期货价格 (\$/bl)	96.15	0.14	0.15
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	113.59	-0.12	-0.11
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	111.10	0.20	0.18
美国原油库存 (千桶)	360746	-5412	-1.48
美国汽油库存 (千桶)	202736	-962	-0.47
美国馏分油库存 (千桶)	125210	992	0.80

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.2. 基本金属价格:

基本金属价格延续升势。市场对欧洲购债充满期待, 同时中国出台刺激政策的预期、及美元指数下滑, 基本金属价格延续回升。反映基本金属价格趋势的 LME 指数振荡上涨 92 点 (2.90%), 其中 LME 铜期货上涨 101 美元 (1.34%), LME 镍上涨 5.41%, LME 锡上涨 13% (印尼锡企停止出口, 支撑锡价), 涨幅居首, 铅亦上涨 4.01%, 铝、锌分别上涨了 3.23%、4.56%。在国内, 各金属品种同步上扬, 其中铜期货上涨 960 元/吨。

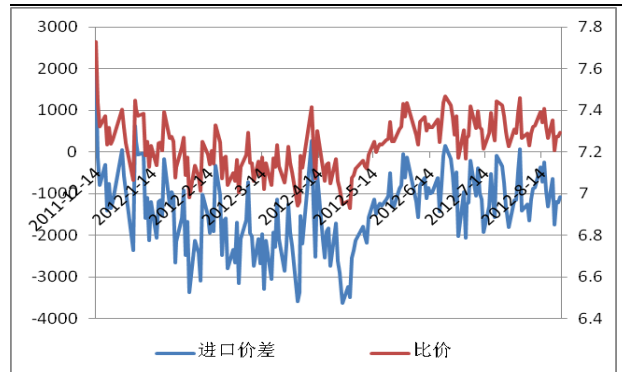
图 3: 铝进口价差为正



数据来源: 东北证券, Bloomberg

在库存方面, LME 金属品种库存多数下降, 其中铜增加了 1000 吨 (0.43%), 铝减少了 15900 吨 (-0.32%), 锌减少了 13100 吨 (-1.34%), 铅减少 4075 吨 (-1.28%) 锡和镍库存分别减少了 45 (-0.39%) 和 378 吨 (-0.33%)。在国内, 铜锌库存减少, 其中铜库存增加了 1.78%。

图 4: 铜进口价差为负 1000 元左右



数据来源: 东北证券, Bloomberg

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 X	3262.10	92.00	2.90
LME 铜 (美元/吨)	7640	101	1.34
LME 铝 (美元/吨)	1918	60	3.23
LME 锌 (美元/吨)	1879	82	4.56
LME 镍 (美元/吨)	16475	845	5.41
LME 铅 (美元/吨)	1971	76	4.01
LME 锡 (美元/吨)	20900	2405	13.00
COMEX 铜 (美分/磅)	348.95	6	1.79
SHFE 铜 (元/吨)	55730	960	1.75
SHFE 铝 (元/吨)	15330	75	0.49
SHFE 锌 (元/吨)	14640	160	1.10

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	235550	1000	0.43	43075	18.29
LME 铝	4904025	-15900	-0.32	1734525	35.37
LME 锌	965375	-13100	-1.34	120150	12.45
LME 镍	114522	-378	-0.33	13974	12.20
LME 铅	315125	-4075	-1.28	76950	24.42
LME 锡	11585	-45	-0.39	5635	48.64
SHFE 铝	364312	5669	1.58	-	-
SHFE 铜	158938	2787	1.78	-	-
SHFE 锌	298645	-5968	-1.96	-	-

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
2012/8/24	-12.25	-27.55	-20.25	-7.75	8	-53	550	5	435	45
2012/8/17	-6.5	-36.75	-23.75	-13	-1	-64	650	40	395	145
2012/7/27	-8	-33	-8	-5.25	-9	-51	220	30	390	60

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.3. 贵金属价格:

黄金价格接近震荡区间上界。美联储货币政策会议纪要, 重燃了 QE3 预期, 美元指数重挫, 金价大涨。全周, 金价上涨了 53.50 美元至 1672.9 美元。同时, 黄金

ETF 的持仓量回升 49 万盎司，其中，SPDR 黄金 ETF 增加了 38 万盎司。与此同时，NYMEX 的非商业净多增加了近 2.73 万手。

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	398747	10560	171222	27282
白银	127776	0	31028	3527
铜	149461	-6783	-117852	-9705
石油	1470157	249	231708	34092

数据来源：东北证券,Bloomberg

1.4. 小金属价格:

多种小金属价格继续下跌。上周，钨、锑、钛价格继续下跌。钴价回升，锆价企稳。镁和锰价小幅回落。稀土氧化物价格稳定。

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	382.5	382.5	0	0.00%
	APT-EU	USD/mtu	370	402.5	-32.5	-8.78%
	钨精矿-中国	RMB/mt	105000	106000	-1000	-0.95%
	钨精矿-EU	USD/mtu	150	150	0	0.00%
钼	45%钼精矿-CN	RMB/mtu	1445	1445	0	0.00%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	11.55	11.1	0.45	3.90%
	桶将氧化钼-US	USD/pound	11.38	11.6	-0.22	-1.93%
锑	国内 grade II	RMB/mt	69000	69000	0	0.00%
	EU grade II	USD/mt	12350	12450	-100	-0.81%
钴	钴精矿	USD/pound	9.75	9.75	0	0.00%
	钴金属	USD/pound	13.3	13.2	0.1	0.75%
锆	氧化锆	USD/kg	1287.5	1287.5	0	0.00%
铟	粗铟-国内	RMB/Kg	3175	3275	-100	-3.15%
	铟锭 99.7%-国外	USD/Kg	580	580	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	2550	2700	-150	-5.88%
	锰--长江有色	RMB/MT	19150	19250	-100	-0.52%
钛	钛铁合金	USD/kg	6.68	6.85	-0.17	-2.54%
	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	18150	18300	-150	-0.83%
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

表 11: 主要稀土品种价格变化

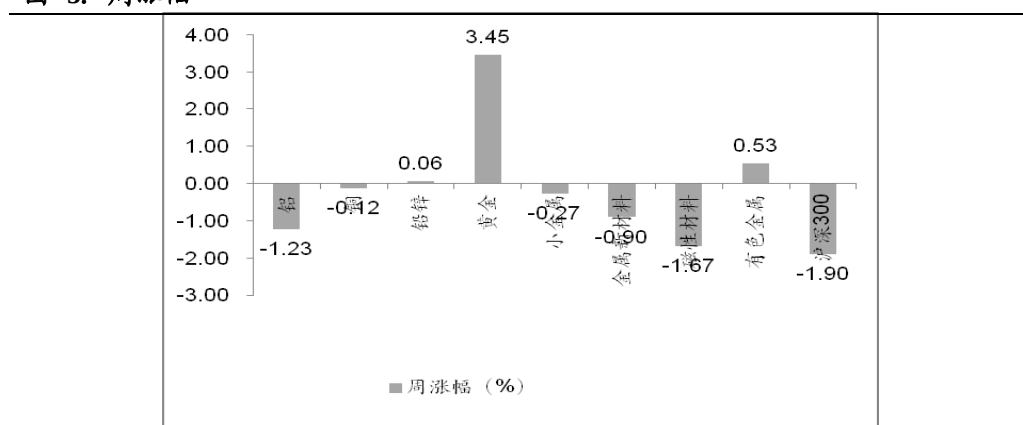
单位: 元/吨	最新价格	上周价格	变化	幅度
碳酸稀土 (元/吨)	45500	45500	0	0.00%
氧化镧 (元/吨)	68500	68500	0	0.00%
氧化铈 (元/吨)	425000	425000	0	0.00%
氧化镨 (元/吨)	415000	415000	0	0.00%
氧化铽 (元/公斤)	5550	5550	0	0.00%
氧化镱 (元/公斤)	3750	3750	0	0.00%
氧化钬 (元/公斤)	6450	6450	0	0.00%
氧化钇 (元/吨)	147500	147500	0	0.00%

数据来源: 东北证券, Bloomberg

1.5. 公司与行业:

上周, 受海外市场带动, 大盘曾一度反弹, 但周四公布的汇丰 PMI 预览值再创新低, 大盘重回跌势。全周, 沪深 300 指数下跌 1.90%。有色金属板块逆市上涨 0.53%。在各个板块之中, 黄金板块表现突出, 当周上扬 3.45%, 铅锌板块亦上涨 0.06%; 小金属和铜板块跌幅较小, 分别为-0.27%和-0.12%; 铝板块、金属新材料板、磁性材料分别回落了 1.23%, 0.90%和 1.67%。

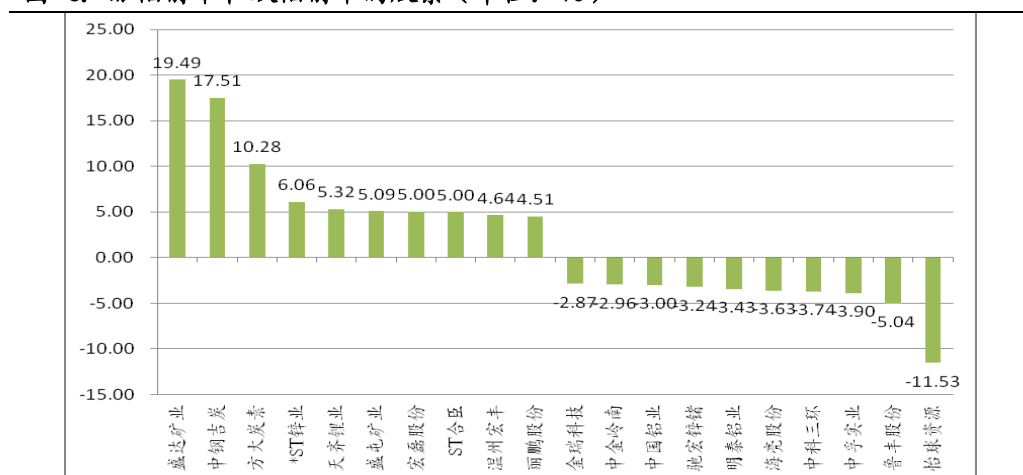
图 5: 周涨幅



数据来源: 东北证券, Wind

个股方面, 贵金属与铅锌公司表现稳定, 盛达矿业涨幅近 20%。而铝冶炼与加工企业跌幅较大。

图 6: 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：美联储主席伯南克将在杰克逊霍尔会议发表演讲，以及美国、加拿大二季度 GDP 数据和欧元区通胀数据；央行方面，欧洲央行执委阿斯穆森就实现更为稳定的经济和货币联盟发表的讲话。

近期，欧洲重启购债的政策选项，削弱了市场对欧元的看空情绪，虽然，欧洲的金融体系仍然面临诸多风险，经济形势也非常疲软，但市场对重启购债对赤字国形成支撑充满期待（我们预计，欧洲重启购债的可能性约为 60%）。而美国的货币政策决议纪要，又令 QE3 的推出概率大增，对美元形成了较大的利空。而且，随着时间的临近，美国的财政悬崖问题与大选的不确定性，正在被市场所注意。此外，各项指标也表明，市场的避险情绪在美国利好经济数据和欧洲债务进展的驱动下，有了较大的改善。因此，在短期（可能持续 11 月份），美元指数还可能会继续回落。

从中长期来看，预计，财务悬崖得到妥善解决，而决策 QE3 推出的时间可能要在今年年底或明年初（我们预计，在 10 月份前推出的可能性约为 40%）。相比之下，我们更看重，美国经济数据改善所反映的美国经济向好的走势，特别是近来，美国房地产市场的稳步改善及失业率状况的改善，使我们坚定了信念。相对而言，欧洲政治领导人的互相博弈，银行业的风险，以及经济增长动力和欧洲经济竞争力的缺失，使欧洲经济仍面临着长期低迷的风险，因此，我们仍然认为，美元指数的中长期上行趋势仍保持的较为完整。

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。

从最近的经济政策动向来看，美联储推出 QE3 的可能性提升，同时欧元区救助政策在 9 月份破局的可能性很大，因此，我们预计，金价在短期将迎来突破良机。由于，我们对 QE3 的预期更为保守，我们预计，黄金价格要借机大涨至 1800 上方的可能性较小。

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 31 日 22:00	美国 7 月工厂订单月率	美国	1.00%	-0.50%
2012 年 08 月 31 日 21:55	美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值	美国	73.9	73.6
2012 年 08 月 31 日 17:00	欧元区 7 月失业率	欧元区	--	11.20%
2012 年 08 月 30 日 20:30	美国 7 月核心个人消费支出物价指数月率	美国	0.10%	0.20%
2012 年 08 月 30 日 20:30	美国上周初请失业金人数	美国	--	--
2012 年 08 月 30 日 20:30	美国 7 月个人消费支出月率	美国	0.50%	0.00%
2012 年 08 月 30 日 15:55	德国 8 月失业率	德国	--	6.80%
2012 年 08 月 29 日 20:30	美国第二季度 GDP 年率终值	美国	1.70%	1.50%
2012 年 08 月 29 日 20:00	德国 8 月消费者物价指数月率初值	德国	--	0.40%

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:

欧洲重启购债, 美国 QE3 预期升温, 重点关注业绩较好、同时具有外生性增长机会的贵金属公司, 如中金黄金、豫光金铅; 基本金属公司中弹性较大、外生增长前景较好的公司如铜陵有色、驰宏锌锗等, 也可适当关注。

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。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, 可适度关注。

高强轻合金材料领域, 关注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。

节能环保产业, 关注格林美。

4. 上周行业要闻

湖南稀土“十二五”规划出台 湖南稀土集团将成发展总平台

<http://www.cnmn.com.cn/> 2012 年 8 月 23 日 中国稀土

8 月 22 日, 从湖南省人民政府网站获悉, 酝酿了一年左右的《湖南省稀土产业“十二五”发展规划》(下称《规划》)已于日前正式出台。

《规划》称, 将组建政府控股的现代化稀土企业——湖南省稀土产业集团有限公司(简称湖南稀土集团), 并将以此为依托, 整合全省稀土资源, 打造全省稀土产业发展平台。

《规划》透露, 湖南省稀土矿分重稀土矿(磷钇矿)、轻稀土矿(独居石矿)、离子吸附型稀土矿三种类型。其中, 离子吸附型稀土矿和独居石矿较为丰富。截至 2010 年底, 全省共发现稀土矿产地 36 处。重稀土矿(磷钇矿)保有资源量 400 吨, 轻稀土矿(独居石矿)保有资源量 345627 吨, 离子吸附型稀土矿(轻稀土氧化物)保有量 105787 吨。

根据《规划》, 在“十二五”期间, 一个重要的工作目标是: 通过对现有稀土采选、冶炼分离企业进行整合, 实现稀土资源的规范有序开采, 打造龙头企业, 力争有一家公司上市融资, 建设 2-3 处产业基地, 发展稀土深加工产业集群。稀土新材料及应用产品的产值占稀土产业总产值的比重超过七成。

《规划》提出，到“十二五”期末，稀土产品年销售收入达到 500 亿元以上，并带动上下游相关产业形成千亿产业的规模，使湖南省稀土产业的规划和综合实力进入全国前列。

<http://www.cnmn.com.cn/ShowNews1.aspx?id=248261>

中国 7 年首增稀土出口配额

<http://www.cnmn.com.cn/> 2012 年 8 月 24 日

8 月 22 日，中国商务部确定 2012 年第二批稀土出口配额 9770 吨，以此计算，今年全年配额较去年的 30184 吨增加 2.6%。这是中国自 2005 年以来首次增加稀土出口配额。

<http://www.cnmn.com.cn/ShowNews1.aspx?id=248309>

稀土管理条例拟十二五出台 监管部门权利增大

2012-08-20 12:05:21 信息来源：经济参考报

《经济参考报》记者从多个权威渠道获悉，为更好实现包括工信部、发改委、环保部、国土部等部门在内的稀土监管部际协调机制，国家稀土办、国务院法制办已形成《稀有金属管理条例》初稿，近期将交由相关部门会签，力争“十二五”期间出台。

相关主管部门官员向记者透露，若条例初稿获批，对于产业准入条件不达标甚至违法违规的企业和项目，新规有望赋予监管部门对其停电和没收非法所得的权利。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-20/3223556.html>

国家近百亿收储 1.8 万吨轻稀土

<http://www.nbd.com.cn> 2012-08-24 01:05

日前，《每日经济新闻》记者从权威渠道获悉，国家物资储备局已经跟包钢稀土就国家收储轻稀土事宜达成一致，将使用近百亿元资金收储 1.8 万吨轻稀土。

<http://www.nbd.com.cn/articles/676603>

金川集团从中国现货市场大量购铜

业内人士表示，中国大型镍铜生产商金川集团(Jinchuan Group, 3262.HK)正从中国现货市场买进铜，以履行长期合同中的义务。该公司目前正在对部分厂房进行升级改造。

金川集团的买盘将有助于减轻中国铜库存偏高的压力。受中国经济放缓以及来自欧洲市场的制成品订单减少的影响，中国对铜及其他原材料的需求量也降低，由此导致的铜库存高企让铜市场持续承压。

金川集团为了履行合同义务将买进约 60,000 吨铜，但不知道如何安排采购时间。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-24/3225692.html>

7 月锌冶炼企业开工率升至 60.51%

上海有色网（SMM）近期对国内重点锌冶炼企业进行了月度调研，调研数据显示，经过 5、6 月的集中减产停产，7 月企业总体开工率小幅升高至 60.51%，较 6 月份提高 2.02%。

调研样本涉及 41 家，总产能为 559 万吨。上海有色网（SMM）认为，7 月开工率

有如此幅度的提高，主要得益于几家大型冶炼厂检修结束。由于 6 月 SMM 0 号锌均价为 14650 元/吨，而 7 月 SMM0 号锌均价为 14620 元/吨，虽然略低于 6 月份，但并未出现进一步的下跌。另一方面，由于今年上半年国内锌精矿丰产，而冶炼企业大面积减产停产，减少对锌精矿需求的同时，使矿企不得不在锌价下挫的情况下调高锌精矿的加工费。所以冶炼厂 7 月份的开工率出现了小幅提升。

近九成锌冶炼企业反映原料供应不紧张

上海有色网（SMM）在 7 月份冶炼调研数据中得出，7 月份反映原料供应紧张的企业为 11.4%，反映原料不紧张企业为 88.6%。

据上海有色网（SMM）了解，7 月份认为原料不紧张企业占比大幅增长的原因主要是：7 月份不少炼厂集中停产检修。没有停产检修的炼厂仅仅维持较低的开工率，因而对于锌精矿的需求减少。

而值得注意的是，7 月份内蒙古地区共有 2 家规模较大的冶炼厂停产检修，而内蒙古地区为锌精矿产量大省。需求的集中减少，使得矿企不得不提高加工费，以求加快销量减少库存积压。

在进口矿方面，由于自 6 月末开始，沪伦比价一直维持于高位，加之进口锌精矿为了吸引国内买盘而小幅抬升进口 TC，这也为炼厂采购锌精矿提供一点利润空间。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-08-24/3225721.html>

南非铂金矿枪击案尚未平息 另一铂金矿再现罢工

南非总统祖玛 22 号下午前往矿区，与那里罢工的工人进行了面对面的交流。矿区的资方——隆明铂族金属公司也开始与罢工的矿工代表进行会谈。但同一地区的另一座铂金矿的矿工 22 号也举行了罢工，要求加薪。本网连线环球资讯广播驻南部非洲记者张昀，介绍一下矿区的工人们目前的情绪。

<http://world.huanqiu.com/regions/2012-08/3060903.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