

黄金价格突破

——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, 达到或好于预期的数据有: 美国第二季度实际 GDP 修正值年化季率增长 1.7%, 美国 7 月 NAR 季调后成屋签约销售指数月率上升 2.4%; 但美国 8 月谘商会消费者信心指数为 60.6, 美国 8 月 25 日当周初次申请失业金人数持平, 不及预期。伯南克表示, 美国经济面临“可怕的”挑战, 美联储将在必要时采取措施帮助经济复苏。市场对此乐观解读 QE3 前景。欧洲经济数据仍很低迷, 失业率攀升。欧洲央行总裁德拉吉称, 欧洲央行有时需要采取“非常规的措施”, 以确保货币政策有效, 但将在职权范围内行事以保证物价稳定。德拉吉因公务繁忙而取消了出席杰克森霍尔年会。市场预测, 德拉吉忙于为下周重要的政策制定会议做准备。西班牙 10 年期国债收益率回升再度逼近 7%。美元指数振荡下挫。

基本金属价格振荡收低。 中国迟迟不出台经济刺激政策, 经济状况不断恶化, 打击了基本金属价格; 但市场对欧洲购债充满期待, 及美国新一轮刺激政策预期升温, 美元指数下滑, 支撑基本金属价格。最终, 近 5 个交易日, 反映基本金属价格趋势的 LME 指数振荡下跌 1%, 其中 LME 铜期货下跌 69.5 美元 (-0.90%), LME 锡下跌 2.51% (印尼锡企恢复出口锡锭, 打压锡价)。

黄金价格突破震荡区间上界。 伯南克的讲话令市场对新一轮经济刺激政策预期提升, 美元指数回落, 金价在小幅调整后再度大涨。全周, 金价上涨了 14.70 美元至 1687.6 美元。

多种小金属价格呈企稳回升态势。 上周, 钨价继续下跌。但钴价、锗价继续回升。欧洲钼价和国内钼精矿价格也呈回升态势, 镁、钛、铟和锰价小幅回升。稀土氧化物价格稳定。

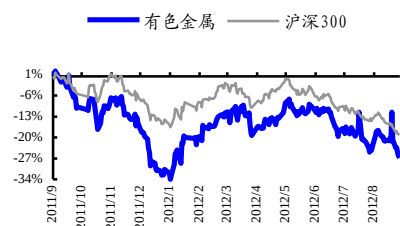
有色金属板块重挫 9.51%。 其中, 黄金板块跌幅最小, 下跌 7.50%, 铝和铜板块分别下跌 7.71% 和 7.79%, 铅锌板块下跌了 9.52%; 小金属和磁性材料板块遭受重挫, 分别下跌了 12.54% 和 14.73%。

本周国际市场的主要经济数据及事件: 包括欧洲央行在内的几大央行将公布利率决议, 周五, 美国将公布 8 月非农就业数据。

投资观点。维持行业同步大势评级。 一、欧洲重启购债, 美国 QE3 预期升温, 黄金价格迎突破良机, 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; 流动性支持基本金属价格回升, 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、高强轻合金材料领域, 关注利源铝业。三、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	-2.59%	-19.25%	-30.09%
相对收益	2.90%	-3.02%	-7.54%

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
豫光金铅	谨慎推荐
格林美	谨慎推荐
厦门钨业	谨慎推荐

相关报告

- 《有色金属行业周报: QE3 突袭, 金属大涨》
2012-08-28
- 《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》
2012-08-15

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,达到或好于预期的数据有:美国第二季度实际GDP修正值年化季率增长1.7%,符合预期,初值增长1.5%。美国7月NAR季调后成屋签约销售指数月率上升2.4%,至101.7,预期为上升1.0%,7月份数据为2010年4月以来最高。该指数较上年同期则上升12.4%。不及预期的数据有:美国8月谘商会消费者信心指数为60.6,预期为66.0,8月消费者信心指数为2011年11月以来最低水平。美国8月25日当周初次申请失业金人数持平,为37.4万人,预期为37.0万。

美联储周三发布了最新的褐皮书经济报告,褐皮书显示近两月美国多数联储地区经济缓慢成长,但许多地区的制造业活动转弱。

美联储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。FED内部观点并不一致:

周五,美联储主席伯南克在杰克逊霍尔全球央行年会上表示,美国经济面临“可怕的”挑战,美联储将在必要时采取措施帮助经济复苏。对美联储而言,重要的是在经济增长、就业方面取得进一步进展。

旧金山联储主席威廉姆斯周五接受采访时表示,美联储实施进一步宽松措施将会帮助刺激经济复苏,避免经济“停滞”。

美国达拉斯联储主席费舍尔周二批评联储宽松货币政策存在严重负面作用,并称未就进一步放宽政策做出决定。

亚特兰大联储储备银行总裁洛克哈特周四表示,下个月美联储政策制定者们召开会议以决断是否进一步放松政策,将是困难决定。

欧洲危机:

欧洲经济数据仍很低迷。欧元区失业率由11.2%上升至11.3%平市场预期,其中德国的失业率维持6.80%,但失业人数小幅增长0.9万人。德国8月Ifo企业景气判断指数连续第四个月下滑,触及2010年3月迄今最低水准。欧元区消费者信心仍非常低,CPI年率由2.5%上升至2.6%。

欧洲央行执行委员会委员阿斯特姆森周一表示,欧洲央行管理委员会将在9月份会议上讨论债券购买计划,并独立地决定是否进行购债,并对新购债计划进行量身打造。欧洲央行行长德拉吉周三在发表于德国时代周报的一篇评论中表示,欧洲央行有时需要采取“非常规的措施”,以确保货币政策有效,但将在职权范围内行事以保证物价稳定。欧洲央行总裁德拉吉因公务繁忙而取消了出席杰克逊霍尔年会。市场预测,德拉吉忙于为下周主要的政策制定会议做准备。

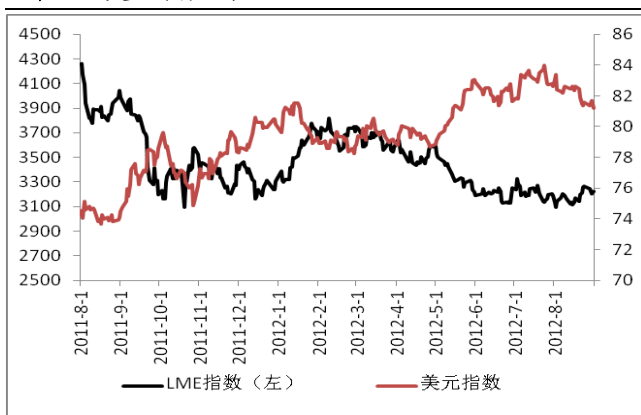
其他:

中国8月制造业PMI下滑至49.2%;加拿大二季度GDP增长1.8%;巴西宣布调降基准利率至7.50%。

关键市场指标:

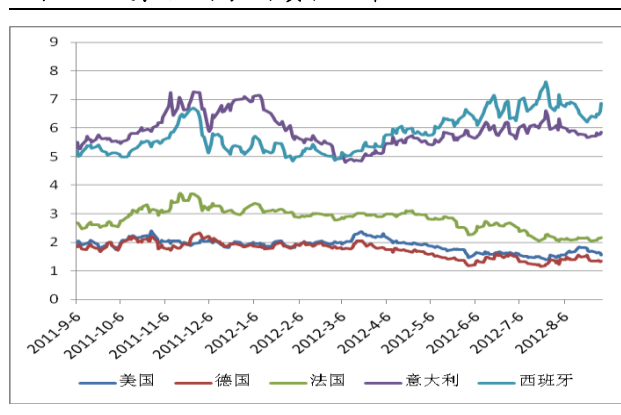
西班牙,地区政府再申请救助,10年期国债收益率回升再度逼近7%。德国与美国国债收益率继续下行态势。

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

美元指数振荡下挫。市场对欧洲重启购债的热情上升。伯南克的发言也令市场对新一轮经济刺激政策的预期升温。美元指数受此影响在周末重挫，全周，美元指数下跌了 0.47%。

石油价格再度小幅上扬：美元指数回落，及飓风影响，推动 WTI 油价，但油价前期反弹幅度较大，投资者兑现盈利限制了油价涨幅，最终收高 0.33%。

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 09 月 01 日 08:30	2012 年 8 月份中国制造业 PMI	中国	49.20%	--	
2012 年 08 月 31 日 22:00	美国 7 月工厂订单月率	美国	2.80%	1.20%	-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	74.3	73.9	73.6
2012 年 08 月 31 日 20:30	加拿大第二季度 GDP 年率	加拿大	1.80%	1.60%	1.90%
2012 年 08 月 31 日 18:00	意大利 7 月生产者物价指数年率	意大利	2.10%	2.10%	2.10%
2012 年 08 月 31 日 17:00	欧元区 7 月失业率	欧元区	11.30%	11.30%	11.20%
2012 年 08 月 31 日 17:00	欧元区 8 月消费者物价指数年率初值	欧元区	2.60%	2.50%	2.40%
2012 年 08 月 30 日 20:30	美国上周初请失业金人数	美国	37.4 万	37 万	37.2 万
2012 年 08 月 30 日 20:30	美国 7 月个人消费支出月率	美国	0.40%	0.50%	0.00%
2012 年 08 月 30 日 20:30	美国 7 月个人收入月率	美国	0.30%	0.30%	0.50%
2012 年 08 月 30 日 17:00	欧元区 8 月消费者信心指数终值	欧元区	-24.6	-24.6	-24.6
2012 年 08 月 30 日 15:55	德国 8 月失业人数变化	德国	0.9 万	0.7 万	0.7 万
2012 年 08 月 30 日 15:55	德国 8 月失业率	德国	6.80%	6.80%	6.80%
2012 年 08 月 30 日 07:16	巴西利率	巴西	7.50%	--	8.00%
2012 年 08 月 29 日 20:30	美国第二季度 GDP 年率终值	美国	1.70%	1.70%	1.50%
2012 年 08 月 29 日 22:00	美国 7 月未决房屋销售月率	美国	2.4%	1.0%	-1.4%
2012 年 08 月 28 日 22:00	美国 8 月咨商会消费者信心指数	美国	60.6	64.2	65.9
2012 年 08 月 28 日 21:00	美国 6 月 S&P/CS20 座大城市房价指数月率	美国	2.30%	0.30%	2.20%
2012 年 08 月 27 日 16:00	德国 8 月 IFO 商业景气指数	德国	102.3	102.7	103.3

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	81.208	-0.385	-0.47
欧元兑美元	1.2582	0.0057	0.46
金(\$/OZ)	1687.6	14.70	0.88
银 (\$/OZ)	31.37	0.75	2.45
铂(\$/OZ)	1517	-23.00	-1.49
SPDR GOLD ETF(M OZ)	41.46	0.10	0.23
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	79.09	0.36	0.46

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)	703	-12	-1.68
铁矿石 3 月掉期	89.00	-2.50	-2.73

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 4: 国际油价

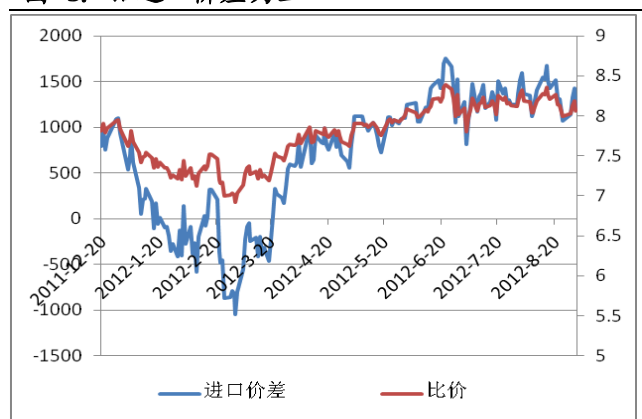
名称	最新	较上周变动	幅度 (%)
WTI 原油期货价格 (\$/bl)	96.47	0.32	0.33
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	114.57	0.98	0.86
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	111.08	-0.02	-0.02
美国原油库存 (千桶)	364524	3778	1.05
美国汽油库存 (千桶)	201227	-1509	-0.74
美国馏分油库存 (千桶)	126083	873	0.70

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.2. 基本金属价格:

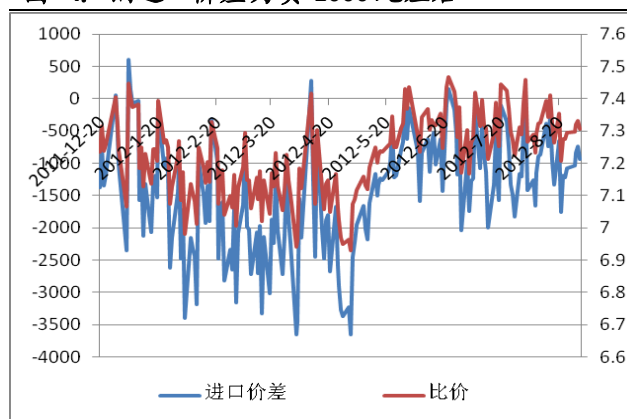
基本金属价格振荡收低。中国迟迟不出台经济刺激政策, 经济状况不断恶化, 打击了基本金属价格; 但市场对欧洲购债充满期待, 及美国新一轮刺激政策预期升温, 美元指数下滑, 支撑基本金属价格。最终, 近 5 个交易日, 反映基本金属价格趋势的 LME 指数振荡下跌 1%, 其中 LME 铜期货下跌 69.5 美元 (-0.90%), LME 镍下跌 3.19%, LME 锡下跌 2.51% (印尼锡企恢复出口锡锭, 打压锡价), 铅价一枝独秀上涨 0.67%。在国内, 各金属品种呈振荡态势, 其中铜期货下跌了 280 元/吨。

图 3: 铝进口价差为正



数据来源: 东北证券, Bloomberg

图 4: 铜进口价差为负 1000 元左右



数据来源: 东北证券, Bloomberg

在库存方面，自 8 月 23 日以来，LME 金属品种库存多数下降，其中铜减少了 7250 吨（3.06%），铝减少了 43000 吨（-0.88%），锌减少了 17825 吨（-1.84%），铅减少 5575 吨（-1.77%）锡和镍库存分别增加了 5（0.04%）和 4074 吨（3.55%）。在国内，铜锌库存减少，其中铜库存减少了 873 吨。

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	3225.30	-32.50	-1.00
LME 铜（美元/吨）	7615	-69.5	-0.90
LME 铝（美元/吨）	1902	-2.5	-0.13
LME 锌（美元/吨）	1841	-21	-1.13
LME 镍（美元/吨）	15950	-525	-3.19
LME 铅（美元/吨）	1965	13	0.67
LME 锡（美元/吨）	19400	-500	-2.51
COMEX 铜（美分/磅）	345.7	-3	-0.93
SHFE 铜（元/吨）	55630	-280	-0.50
SHFE 铝（元/吨）	15330	15	0.10
SHFE 锌（元/吨）	14680	25	0.17

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	229900	-7250	-3.06	36925	16.06
LME 铝	4870050	-43000	-0.88	1691150	34.73
LME 锌	951100	-17825	-1.84	122075	12.84
LME 镍	118908	4074	3.55	14298	12.02
LME 铅	310225	-5575	-1.77	114025	36.76
LME 锡	11635	5	0.04	5460	46.93
SHFE 铝	369259	4947	1.36	-	-
SHFE 铜	158065	-873	-0.55	-	-
SHFE 锌	296656	-1989	-0.67	-	-

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	108545.8	-8815	387392	-11047
铝	190567	9549.8	1217356	15023
锌	104596.2	7599.4	411833	663
锡	8897	1244.8	26879	782
镍	45908.2	8841.6	175915	-1614
铅	46369.2	-1373.2	159618	-3842

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
2012/8/31	-8.75	-18.25	-25.25	-0.5	-11.5	-53	80	20	395	45
2012/8/23	-8	-27.25	-19.5	-9	7	-51	550	5	435	45
2012/8/2	-7.75	-36	-10.75	-11.25	-21	-60	395	45	425	120

数据来源：东北证券,Bloomberg

1.3. 贵金属价格:

黄金价格突破震荡区间上界。伯南克的讲话令市场对新一轮经济刺激政策预期提升，美元指数回落，金价在小幅调整后再度大涨。全周，金价上涨了 14.70 美元至 1687.6 美元。同时，黄金 ETF 的持仓量回升 36 万盎司，其中，SPDR 黄金 ETF 增加了 10 万盎司。与此同时，NYMEX 的非商业净多增加了 3.24 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	426559	27812	203624	32402
白银	121777	0	28816	-2212
铜	145214	-4247	-114888	-7049
石油	1511314	41157	253179	21471

数据来源：东北证券,Bloomberg

1.4. 小金属价格:

多种小金属价格呈企稳态势。上周，钨价格继续下跌。但钴价、锆价继续回升。欧洲钼价和国内钼精矿价格也呈回升态势，镁、钛、铟和锰价小幅回升。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	367.5	382.5	-15	-4.08%
	APT-EU	USD/mtu	360	395	-35	-9.72%
	钨精矿-中国	RMB/mt	105000	105000	0	0.00%
	钨精矿-EU	USD/mtu	150	150	0	0.00%
钼	45%钼精矿-CN	RMB/mtu	1460	1445	15	1.03%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	12	10.9	1.1	9.17%
	桶装氧化钼-US	USD/pound	11.43	11.6	-0.17	-1.49%
锑	国内 grade II	RMB/mt	69000	69000	0	0.00%
	EU grade II	USD/mt	12350	12350	0	0.00%
钴	钴精矿	USD/pound	9.75	9.75	0	0.00%
	钴金属	USD/pound	13.4	13.3	0.1	0.75%
锆	氧化锆	USD/kg	1387.5	1287.5	100	7.21%
铟	粗铟-国内	RMB/Kg	3225	3175	50	1.55%
	铟锭 99.7%-国外	USD/Kg	580	580	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	2637.5	2550	87.5	3.32%
	猛--长江有色	RMB/MT	19150	19200	-50	-0.26%
钛	钛铁合金	USD/kg	6.8	6.68	0.12	1.76%
	废钛	USD/pound	1.95	1.95	0	0.00%
锂	锂矿	USD/mt	775	775	0	0.00%
镁	镁锭-CN-RMB	RMB/MT	18300	18150	150	0.82%
钒	70-80%钒铁-EU	USD/Kg	24.5	23.42	1.08	4.41%
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

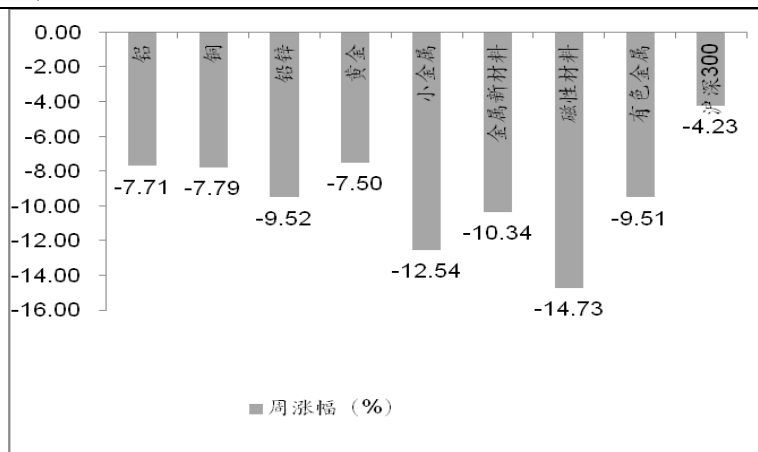
单位: 元/吨	最新价格	上周价格	变化	幅度
碳酸稀土 (元/吨)	45500	45500	0	0.00%
氧化镧 (元/吨)	68500	68500	0	0.00%
氧化铈 (元/吨)	425000	425000	0	0.00%
氧化镨 (元/吨)	415000	415000	0	0.00%
氧化铽 (元/公斤)	5550	5550	0	0.00%
氧化镱 (元/公斤)	3750	3750	0	0.00%
氧化钕 (元/公斤)	6450	6450	0	0.00%
氧化钇 (元/吨)	147500	147500	0	0.00%

数据来源: 东北证券, Bloomberg

1.5. 公司与行业:

上周, 国内经济状况低迷, 政策预期仍未兑现考验市场信心, 大盘一再下挫。全周, 沪深 300 指数下跌 4.23%。有色金属板块重挫 9.51%。在各个板块之中, 黄金板块跌幅最小, 下跌 7.50%, 铝和铜板块分别下跌 7.71%和 7.79%, 铅锌板块下跌了 9.52%; 小金属和磁性材料板块遭受重挫, 分别下跌了 12.54%和 14.73%。

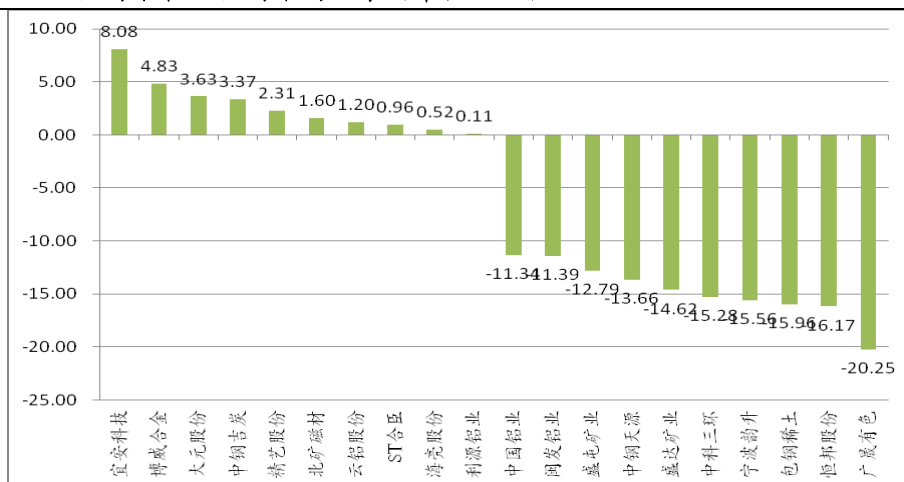
图 5: 周涨幅



数据来源: 东北证券, Wind

个股方面, 稀土、稀土永磁公司遭受重挫, 广晟有色下跌 20%以上。而涨幅居前的公司特别分散, 未现板块效应。

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：包括欧洲央行在内的几大央行将公布利率决议，周五，美国将公布 8 月非农就业数据。

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：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 09 月 07 日 20:30	美国 8 月失业率	美国	--	8.30%
2012 年 09 月 07 日 18:00	德国 7 月工业生产月率	德国	--	-0.90%
2012 年 09 月 07 日 14:00	德国 7 月贸易帐（季调后）	德国	--	179 亿欧元
2012 年 09 月 06 日 20:30	美国上周初请失业金人数	美国	--	37.2 万
2012 年 09 月 06 日 17:00	欧元区第二季度 GDP 年率修正值	欧元区	--	-0.40%
2012 年 09 月 05 日 16:30	英国 8 月服务业采购经理人指数终值	英国	--	51
2012 年 09 月 05 日 16:00	欧元区 8 月综合采购经理人指数终值	欧元区	--	46.6
2012 年 09 月 05 日 16:00	欧元区 8 月服务业采购经理人指数终值	欧元区	--	47.5
2012 年 09 月 04 日 22:00	美国 7 月营建支出月率	美国	0.50%	0.40%
2012 年 09 月 04 日 22:00	美国 8 月 ISM 制造业指数	美国	--	49.8 50
2012 年 09 月 04 日 17:00	欧元区 7 月生产者物价指数月率	欧元区	--	-0.50%
2012 年 09 月 03 日 09:00	中国 8 月非制造业采购经理人指数	中国	--	55.6

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，黄金价格迎突破良机，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；流动性支持基本金属价格回升，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。

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

印尼采矿新规下批准出口的镍矿总额已达 1937 万吨

2012-08-28 08:18:18 信息来源：新浪

SMM 网讯：据国外媒体 8 月 24 日报道，印尼贸易部外贸总干事 Deddy Saleh 今天在雅加达表示，到目前为止，在印尼采矿新规下，批准出口的镍矿总额已达 1937 万吨，铝土矿总额达 496 万吨。政府还颁布许可证，允许出口铜矿 128 万吨，铁矿石 448 万吨。

自新规实施后，截止到 7 月，已实现出口镍矿达 218 万吨，铝土矿 60.2 万吨，铜矿 17.6 万吨和铁矿石 140 万吨。在 85 家注册出口商的审核中，目前已有 59 家获得出口许可证。

<http://www.smm.cn/readnews.php?nid=3226983>

印尼 Timah 公司开始恢复锡现货交易

2012-08-29 13:42:44 信息来源：上海有色网

SMM 8 月 29 日讯：根据彭博新闻社最新消息，因锡价连续上涨，印尼 Timah 公司表示已开始逐渐恢复锡现货交易。

之前因锡价低迷，Timah 公司本月初停止现货锡销售，但其秘书 Agung Nugroho 曾表示，“不排除价格在每吨 21,000 美元下方恢复销售的可能性。”

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-8-29/3228463.html>

锡价低迷 锡业股份净利降近 8 成

锡业股份 2012 年中报显示，2012 年上半年营业总收入 562315.5 万元，较上年同期减少 11.54%；营业利润 9670.7 万元，较上年同期减少 80%；利润总额 10066.6 万元，较上年同期减少 79%；归属于上市公司股东的净利润 7710.3 万元，比上年同期减少 78%。

主要原因是受欧债危机、欧美经济复苏缓慢、国内经济增长减速等影响、公司主要产品价格同比大幅下跌所致。2012 年上半年，国内外有色金属产品市场需求下降，锡、铜、铅、白银等产品价格大幅下滑，公司电力价格、锡矿资源费、财务费用和用工成本等成本费用上升。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-8-31/3230395.html>

国家外汇局：外储大购黄金易推高金价

<http://www.cnmn.com.cn/> 2012 年 8 月 31 日 云南信息报

近日，国家外汇管理局相关负责人近日表示，外汇储备直接大规模购买黄金极

易推高黄金现价。

在回答有关“有没有进一步增加黄金的外汇储备规划”提问时，该负责人表示，外汇储备直接大规模购买黄金，一是分散化效果有限，二是极易推高黄金现价，不利于民间的黄金消费和投资需求，在统筹外汇和黄金资产配置时，要从多方面因素判断。

<http://www.cnmn.com.cn/ShowNews1.aspx?id=248890>

全球最大废金属处理商开拓中国市场

<http://www.cnmn.com.cn/> 2012 年 8 月 30 日 新浪

据《澳洲日报》报道，世界最大的废金属回收商 Sims 金属管理集团目前透露，正在寻求更多商机扩大在中国的市场。2012 财年，Sims 首次在中国大陆投资，收购了中国齐合天地集团有限公司(Chiho-Tiande Group, CTG)16%的股份。

Sims 执长 Daniel Dienst 表示 CTG 是一家极具吸引力、振奋人心的企业，在中国新生的循环经济中举足轻重。Dienst 说：“我们将继续评估这个新兴的循环经市场提供的商机。”

Dienst 指出，“全球经济的长期问题”给 Sims 造成了负面影响，这种影响还将持续。他表示，欧洲经济萎缩、中国经济增长放缓和美国经济不振导致全球废金属产量下降。影响该公司财政状况的原因还包括：产品价格和需求极度动荡、大宗商品售价下跌、原料供给萎缩、黑色金属交易不振以及金属利差下降等。

<http://www.cnmn.com.cn/ShowNews1.aspx?id=248817>

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所涉及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