

政策密集出台, 金属价格大涨

——有色金属行业周报

报告摘要:

宏观与流动性: 美国经济数据低于预期, QE3 预期升温。8 月美国新增非农就业岗位 9.6 万, 低于分析师预估的 12.5 万, 失业率走低至 8.1%, 预期为 8.2%。市场对美联储进一步推行经济刺激政策的预期高涨。欧元区制造业 PMI 指数由 45.3 下降至 45.1, 欧元区服务业 PMI 由 47.5 下降至 47.2。欧洲央行计划启动名为“货币直接交易(MOT)”的购债计划。中国固定资产投资与消费有所回升, 但工业增加值增速仍低于预期, 万亿投资项目获批; 多数央行维持利率水平, 但瑞典意外降息 25 个基点。西班牙 10 年期公债收益率大幅下降, 自 5 月来首次跌穿 6%, 美元指数下跌了 1.18%。

基本金属价格向上突破震荡区间。 欧洲央行推行 MOT, 重启购债。美国非农就业等经济数据不佳令市场对新一轮经济刺激政策的预期高涨。美元指数受此影响而重挫, 推动基本金属价格突破此前的振荡区间。最终, LME 指数收高 5%, 其中 LME 铜期货上涨 355 美元 (4.66%), LME 锌上涨 7.01%, 铝也上涨了 6.36%。

黄金价格持续上涨。 欧洲推出 MOT, 美国新一轮经济刺激计划升温, 推升金价。全周, 金价上涨了 83.40 美元至 1740.5 美元。

多种小金属价格现回升苗头。 上周, 钨价格继续下跌。但钴价、锗价继续回升。国内外钼价回升势头强劲, 锑、钛、铟和锰价小幅回升。氧化镧等一些稀土氧化物价格再度下滑。

有色金属板块大涨 7.15%。 海外市场利好频传, 国内发改委则先后批准了万亿投资计划, 政策的逐步兑现推升了市场信心与情绪, 大盘逆转跌势而大涨。全周, 沪深 300 指数上涨 4.78%。有色金属板块大涨 7.15%。在各个板块之中, 黄金板块和小金属板块表现突出, 分别上涨了 8.38% 和 8.59%, 铝和铜板块涨幅较小, 分别上涨了 4.09% 和 5.55%, 铅锌板块也上涨了 7.48%, 磁性材料板块上涨 6.60%。

本周国际市场的主要经济数据及事件: 美联储将举行货币政策会议。欧洲方面, 荷兰大选将在 9 月 12 日举行, 同日, 德国宪法法院判决 ESM 是否违宪。9 月 14 日, 欧盟经济与金融事务委员会会议召开。

投资观点。调升行业评级至优于大势。 一、欧洲重启购债, 美国 QE3 预期升温, 黄金价格持续上涨, 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、锡业股份等。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



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
包钢稀土	谨慎推荐

相关报告

- 《有色金属行业周报: 黄金价格突破》
2012-09-04
- 《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

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: 美国经济数据低于预期, QE3 预期升温。

美国经济数据低于预期。美国周五公布的报告显示 8 月美国新增非农就业岗位 9.6 万, 低于分析师预估的 12.5 万; 7 月非农就业人数修正后为增长 14.1 万人, 初值为增长 16.3 万人。美国 8 月失业率走低至 8.1%, 预期为 8.2%, 前值未作修正, 仍为 8.3%。美国制造业 PMI 回落至 49.6, 重回萎缩。美国七月营建支出月率下滑 0.90%, 低于预期的增长 0.50%。

QE3 预期升温。上周美国公布的数据普遍不佳, 特别是非农就业数据, 再度回落到 10 万以内, 此前, 包括伯南克在内的联储官员表达了对失业率下降的失望态度, 市场对美联储进一步推行经济刺激政策的预期升温。

欧洲: PMI 数据显示经济仍在萎缩, 央行出台 MOT 购债计划

PMI 数据仍很低迷。欧盟统计局周三公布的数据显示, 欧元区 7 月零售销售总量月率下降 0.2%, 6 月月率为上升 0.1%。同时, 7 月零售销售年率下降 1.7%, 降幅超出 1.5% 的预期, 6 月年率修正为下降 0.9%。欧洲制造业与服务业 PMI 均有所下滑, 经济仍陷于萎缩。其中欧元区制造业 PMI 指数由 45.3 下降至 45.1, 代表性国家德国的制造业 PMI 由 45.1 下降至 44.7, 法国制造业 PMI 由 46.2 下降至 46; 欧元区服务业 PMI 由 47.5 下降至 47.2, 德国服务业 PMI 持平于 48.3, 法国服务业 PMI 由 50.2 下降至 49.2。德国 7 月贸易帐 (经季调后) 由前月的 179 亿欧元下降至 161 亿欧元。

欧洲央行行长德拉基周四公布了备受瞩目的购债计划细节, 欧洲央行计划启动名为“货币直接交易(MOT)”的购债计划, 针对欧元区二级国债市场进行无限量冲销式的国债购买, 购买对象主要为到期期限在 3 年以下的国债。国债购买将基于收益率、收益率差和流动性环境, 欧洲央行将每月公布国别购债细节。ECB 将寻求国际货币基金组织(IMF)的参与, 但 IMF 是独立的。此外, 欧洲央行将放弃在新计划项下购买国债的优先债权人地位。

德国财长朔伊布勒周五表示, 欧洲央行的购债行为并没有逾越其职责。

在 ECB 推出 MOT 之后, 德国央行周四再次表达了反对欧洲央行购债计划的立场。

中国: 投资与消费有所回升, 但增加值仍低于预期, 万亿投资项目获批

周末我国披露的经济数据称: 8 月份 CPI 年率上涨 2.0%, PPI 年率下降 3.5%; 8 月份社会消费品零售总额月率增长 1.28%, 年率增长 13.2%; 固定资产投资月率增长 1.33%, 前 8 个月增长 20.2%; 规模以上工业增加值同比增长 8.9%, 低于预期 9.1%。

发改委批复万亿投资计划, 包括 25 个轨道交通建设项目等。

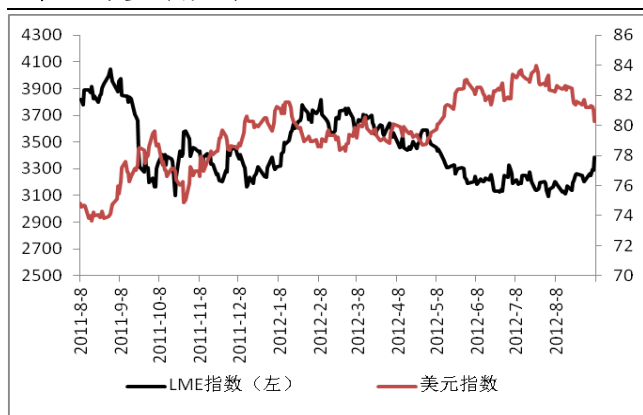
其他:

澳洲联储维持利率在 3.5% 不变; 加拿大央行维持利率在 1% 不变, 继续传达加息信号; 英国央行维持利率在 0.5% 不变, 并维持 QE 总规模在 3750 亿英镑不变; 瑞典央行意外降息 25 个基点; 马来西亚央行维持利率在 3.00% 不变; 泰国央行维持利率水平在 3.00% 不变。

关键市场指标:

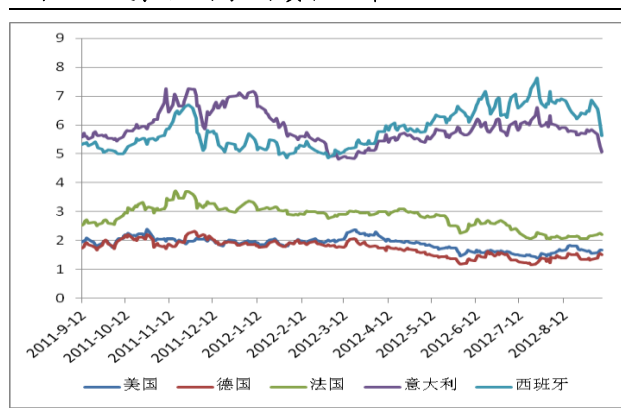
西班牙 10 年期公债收益率大幅下降, 自 5 月来首次跌穿 6%, 意大利公债收益率也下滑。德国与美国国债收益率略有上升。

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

美元指数重挫。欧洲央行推行 OMT，重启购债，压低赤字国国债收益率，欧洲危机风险降低。美国非农就业等经济数据不佳令市场对新一轮经济刺激政策的预期升温。美元指数受此影响而重挫，全周，美元指数下跌了 1.18%。

石油价格持续上扬：欧洲央行推行 OMT，美国新一轮经济刺激政策的预期升温，美元指数回落，推动 WTI 油价上涨，最终 WTI 油价收高 1.90%。

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 07 日 20:30	美国 8 月失业率	美国	8.10%	8.30%	8.30%
2012 年 09 月 07 日 20:30	美国 8 月非农就业人数变化	美国	9.6 万	13.0 万	16.3 万
2012 年 09 月 07 日 18:00	德国 7 月工业生产月率	德国	1.30%	0.00%	-0.90%
2012 年 09 月 07 日 14:00	德国 7 月贸易帐 (季调后)	德国	161 亿欧元	--	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	36.5 万	37 万	37.2 万
2012 年 09 月 05 日 17:00	欧元区 7 月零售销售月率	欧元区	-0.20%	-0.20%	0.10%
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	46.3	46.6	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	47.2	47.5	47.5
2012 年 09 月 05 日 15:55	德国 8 月服务业采购经理人指数终值	德国	48.3	48.3	48.3
2012 年 09 月 05 日 15:50	法国 8 月服务业采购经理人指数终值	法国	49.2	50.2	50.2
2012 年 09 月 05 日 15:45	意大利 8 月服务业采购经理人指数	意大利	44	43	43
2012 年 09 月 05 日 10:30	中国 8 月汇丰服务业采购经理人指数	中国	52	--	53.1
2012 年 09 月 05 日 09:30	澳大利亚第二季度 GDP 季率	澳大利亚	0.60%	--	1.30%
2012 年 09 月 04 日 22:00	美国 7 月营建支出月率	美国	-0.90%	0.50%	0.40%
2012 年 09 月 04 日 22:00	美国 8 月 ISM 制造业指数	美国	49.6	50	49.8
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	56.3	--	55.6
2012 年 09 月 03 日 16:00	欧元区 8 月制造业采购经理人指数终值	欧元区	45.1	45.3	45.3
2012 年 09 月 03 日 15:55	德国 8 月制造业采购经理人指数终值	德国	44.7	45.1	45.1
2012 年 09 月 03 日 15:50	法国 8 月制造业采购经理人指数终值	法国	46	46.2	46.2

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	80.252	-0.956	-1.18
欧元兑美元	1.269	0.0108	0.86
金(\$/OZ)	1740.5	83.40	5.03
银 (\$/OZ)	33.633	3.27	10.76
铂(\$/OZ)	1593	76.00	5.01
SPDR GOLD ETF(M OZ)	41.58	0.12	0.28
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	79.54	0.44	0.55

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)	669	-34	-4.84
铁矿石 3 月掉期	98.50	9.50	10.67

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 4: 国际油价

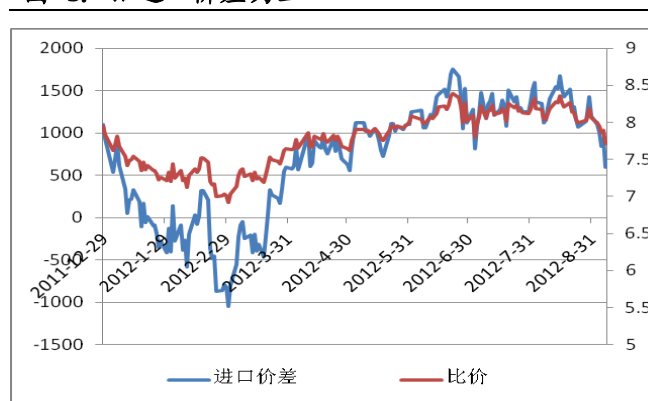
名称	最新	较上周变动	幅度 (%)
WTI 原油期货价格 (\$/bl)	96.42	1.80	1.90
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	114.25	-0.32	-0.28
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	112.50	1.42	1.28
美国原油库存 (千桶)	357098	-7426	-2.04
美国汽油库存 (千桶)	198893	-2334	-1.16
美国馏分油库存 (千桶)	127076	993	0.79

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.2. 基本金属价格:

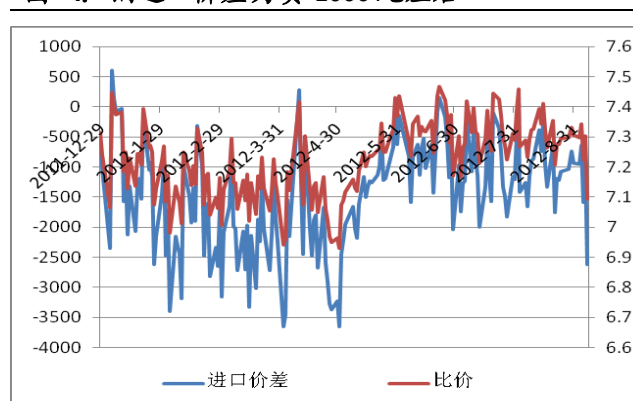
基本金属价格向上突破震荡区间。欧洲央行推行 OMT, 重启购债, 压低赤字国国债收益率, 欧洲危机风险降低。美国非农就业等经济数据不佳令市场对新一轮经济刺激政策的预期升温。美元指数受此影响而重挫, 推动基本金属价格突破此前的振荡区间。最终, LME 指数收高 5%, 其中 LME 铜期货上涨 355 美元 (4.66%), LME 锌上涨 7.01%, 铝也上涨了 6.36%, LME 镍上涨 3.45%, LME 锡上涨 2.96%, 铝价也上涨了 6.62%。在国内, 各金属品种振荡走强, 其中铜期货上涨了 990 元/吨。

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，上周，LME 金属库存互有涨跌，其中铜库存减少了 13950 吨（6.07%），铝增加了 1375 吨（0.03%），锌减少了 8900 吨（-0.94%），铅减少 6775 吨（-2.18%）锡和镍库存分别增加了 30（0.26%）和 2172 吨（1.83%）。在国内，铜库存减少 6992 吨，铝锌库存增加。

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	3386.90	161.60	5.01
LME 铜（美元/吨）	7970	355	4.66
LME 铝（美元/吨）	2023	121	6.36
LME 锌（美元/吨）	1970	129	7.01
LME 镍（美元/吨）	16500	550	3.45
LME 铅（美元/吨）	2095	130	6.62
LME 锡（美元/吨）	19975	575	2.96
COMEX 铜（美分/磅）	364.5	20	5.74
SHFE 铜（元/吨）	56530	900	1.62
SHFE 铝（元/吨）	15610	280	1.83
SHFE 锌（元/吨）	15005	325	2.21

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	215950	-13950	-6.07	29750	13.78
LME 铝	4871425	1375	0.03	1633200	33.53
LME 锌	942200	-8900	-0.94	140175	14.88
LME 镍	121080	2172	1.83	14322	11.83
LME 铅	303450	-6775	-2.18	109875	36.21
LME 锡	11665	30	0.26	6990	59.92
SHFE 铝	381036	11777	3.19	-	-
SHFE 铜	151073	-6992	-4.42	-	-
SHFE 锌	299782	3126	1.05	-	-

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	125990	17444.2	397341	9949
铝	250929	60362	1231415	14059
锌	109600.2	5004	415296	3463
锡	6593.4	-2303.6	27518	639
镍	42008.2	-3900	180095	4180
铅	55120.2	8751	169559	9941

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
2012/9/10	-11.25	-13	-24	-13.25	0	-58.5	70	-170	220	-215
2012/9/3	-4.25	-19	-24.25	0.25	-12	-56.25	380	0	345	45
2012/8/10	-6.25	-39.75	-16	-3	4.5	-63	595	10	455	135

数据来源：东北证券,Bloomberg

1.3. 贵金属价格:

黄金价格持续上涨。欧洲推出 MOT 购进赤字国国债,美国新一轮经济刺激计划升温,推升金价。全周,金价上涨了 83.40 美元至 1740.5 美元。同时,黄金 ETF 的持仓量回升 44 万盎司,其中,SPDR 黄金 ETF 增加了 12 万盎司。与此同时,NYMEX 的非商业净多增加了 1.58 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	444489	17930	219386	15762
白银	119504	0	34071	5255
铜	136512	-8702	-122269	-17394
石油	1531823	20509	249252	-3927

数据来源：东北证券,Bloomberg

1.4. 小金属价格:

多种小金属价格现回升苗头。上周,钨价格继续下跌。但钴价、锆价继续回升。国内外钼价回升势头强劲,锑、钛、铟和锰价小幅回升。氧化镧等一些稀土氧化物价格再度下滑。

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	370	-10	-2.78%
	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	1475	1445	30	2.03%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	12.15	11.55	0.6	4.94%
	桶装氧化钼-US	USD/pound	12	11.38	0.62	5.17%
锑	国内 grade II	RMB/mt	71000	69000	2000	2.82%
	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	13.88	13.4	0.48	3.46%
锆	氧化锆	USD/kg	1437.5	1387.5	50	3.48%
铟	粗铟-国内	RMB/Kg	3250	3225	25	0.77%
	铟锭 99.7%-国外	USD/Kg	580	580	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	2650	2637.5	12.5	0.47%
	猛--长江有色	RMB/MT	19150	19150	0	0.00%
钛	钛铁合金	USD/kg	6.98	6.8	0.18	2.58%
	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	18050	18300	-250	-1.39%
钒	70-80%钒铁-EU	USD/Kg	24.75	24.5	0.25	1.01%
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

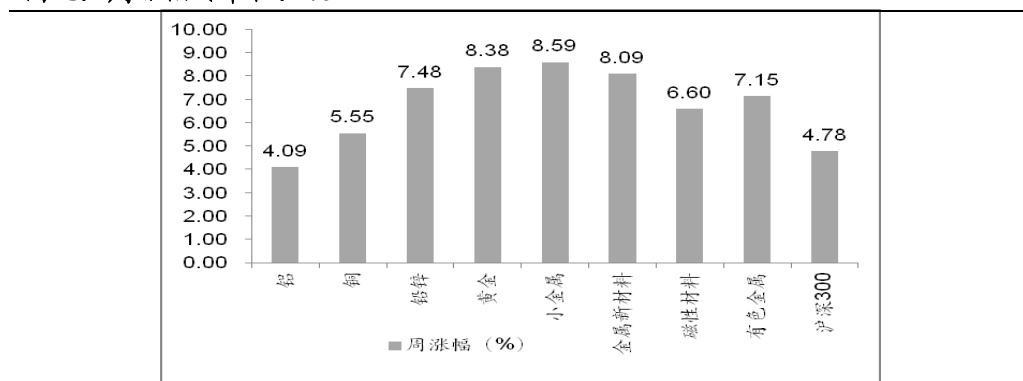
单位: 元/吨	最新价格	上周价格	变化	幅度
碳酸稀土 (元/吨)	45500	45500	0	0.00%
氧化镧 (元/吨)	65000	68500	-3500	-5.11%
氧化铈 (元/吨)	425000	425000	0	0.00%
氧化镨 (元/吨)	415000	415000	0	0.00%
氧化铽 (元/公斤)	5550	5550	0	0.00%
氧化镱 (元/公斤)	3750	3750	0	0.00%
氧化钬 (元/公斤)	6450	6450	0	0.00%
氧化钇 (元/吨)	137500	147500	-10000	-6.78%

数据来源: 东北证券, Bloomberg

1.5. 公司与行业:

上周, 国内经济数据未见好转, 但海外市场利好频传, 先是欧洲出台 MOT, 推行购债, 再是非农就业数据提升 QE3 预期。而国内发改委则先后批准了万亿投资计划, 政策的逐步兑现推升了市场信心与情绪, 大盘逆转跌势而大涨。全周, 沪深 300 指数上涨 4.78%。有色金属板块大涨 7.15%。在各个板块之中, 黄金板块和小金属板块表现突出, 分别上涨了 8.38%和 8.59%, 金属新材料板块也上涨了 8.09%, 铝和铜板块涨幅较小, 分别上涨了 4.09%和 5.55%, 铅锌板块也上涨了 7.48%磁性材料板块上涨 6.60%。

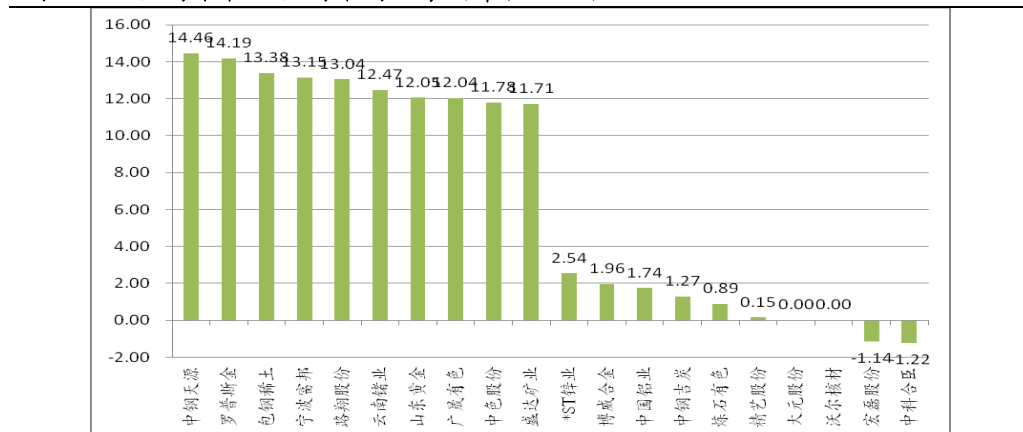
图 5: 周涨幅 (单位: %)



数据来源: 东北证券, Wind

个股方面, 包钢稀土、云南锗业等小金属公司, 及山东黄金、盛达矿业等贵金属公司表现突出。

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：美联储将举行货币政策会议，是否推出 QE3 将成为市场讨论与关心的焦点。欧洲方面，9 月 12 日荷兰大选，德国宪法法院同时判决 ESM 是否违宪。9 月 14 日，还将召开欧盟经济与金融事务委员会会议，会议将第一次讨论欧洲央行下的普通银行的监管架构；及爱尔兰的银行救助政策。

欧洲央行推出 MOT，重启购债以压制赤字国的国债收益率，兑现了德拉吉对市场的承诺。在短期来看，本周欧洲将承受荷兰大选及德国法院对参与救助基金的判决，若这两大事件，能扫除欧洲央行购债计划的推进障碍，削弱救助基金的执行阻力，对欧洲控制欧债危机，将起到重要的作用，相信欧元也会借此再度上冲。

美国的货币政策决议纪要与近期疲软的经济数据，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 QE3 预期和欧洲债务取得进展的驱动下，有了较大的改善。本周，我们预计，FED 并不会立即推出 QE3，这可能会低于市场的预期，但会议决议及伯南克的讲话会进一步提升 QE3 的预期。因此，本周，美元指数将呈大幅振荡态势，而在 11 月份之前，美元指数整体可能会振荡回调。

美元指数的长期上行趋势仍保持的较为完整。其假设前提是，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%）。同时，我们也看重美国经济坚实的基础及房地产市场的回升。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，我们倾向于认为，有色金属需求仍较为平稳，国内推出的万亿投资将提升有色金属的需求，需求正在朝恢复的方向演进，但由于政策刺激力度将不及 2008 年四万亿投资，需求回升也较为缓慢。对于基本金属价格而言，由于美国推出 QE3 的政策前景较为乐观，同时欧洲也已经推出了 MOT 购债计划。因此我们仍延续流动性支撑金属价格的判断，若，本周欧洲央行再获德国法院的支持，欧洲购债等救助政策的功能与效率将得到提升，并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也已破局，本周，德国与荷兰的事件，有可能进一步减弱欧洲央行面临的束缚，因此，我们预计，金价的短期上升趋势将得到维持。

表 12: 当周重要经济数据与事件一览

时 间	指 标	经济 体	预期值	前值
2012 年 09 月 14 日 21:15	美国 8 月工业生产月率	美国	0.20%	0.60%
2012 年 09 月 14 日 20:30	美国 8 月消费者物价指数月率	美国	0.50%	0.00%
2012 年 09 月 14 日 20:30	美国 8 月核心消费者物价指数月率	美国	0.20%	0.10%
2012 年 09 月 14 日 20:30	美国 8 月消费者物价指数年率	美国	--	1.40%
2012 年 09 月 14 日 17:00	欧元区第二季度就业人数变化年率	欧元区	--	-0.50%
2012 年 09 月 14 日 17:00	欧元区 8 月消费者物价指数月率终值	欧元区	--	-0.50%
2012 年 09 月 14 日 00:30	美联储将公布最新利率决议	美国		
2012 年 09 月 14 日	欧盟经济与金融事务委员会会议	欧元区		
2012 年 09 月 13 日 20:30	美国上周初请失业金人数	美国	--	--
2012 年 09 月 13 日 20:30	美国 8 月生产者物价指数月率	美国	1.00%	0.30%
2012 年 09 月 11 日 20:30	美国 7 月贸易帐	美国	-443.0 亿美元	-429.2 亿美元
2012 年 09 月 12 日 00:00	美国 7 月批发库存月率	美国	0.30%	-0.20%

数据来源: 东北证券, 和讯。

3. 本周行业观点

调升有色金属行业评级至“优于大势”，投资思路如下：

欧洲重启购债，美国 QE3 预期升温，黄金价格仍具上升潜力，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、锡业股份等。

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

驰宏锌锗子公司因地震停产

2012-09-10 08:04:59 信息来源: 上海证券报

SMM 网讯: 驰宏锌锗 8 日公告, 受昭通彝良地震影响, 公司位于地震区域内的子公司彝良驰宏矿业有限公司 (下称“彝良驰宏”) 已暂时停产。

公告显示, 北京时间 2012 年 9 月 7 日 11 时 19 分, 云南省昭通市彝良县、贵州省毕节地区威宁彝族回族苗族自治县交界 (北纬 27.5 度, 东经 104.0 度) 发生 5.7 级地震, 震源深度 14 公里。驰宏锌锗子公司彝良驰宏处于地震区域内。为保证安全, 彝良驰宏已暂时停产。

公司表示, 目前地震对彝良驰宏造成的影响还在进一步核实中, 公司将根据核实的情况及时履行相关的信息披露义务。

据公司 2011 年年报显示, 驰宏锌锗 2011 年净利润为 3.59 亿元, 同比减少 24.12%; 全资子公司彝良驰宏实现净利润 1.39 亿元, 占上市公司净利润的 38.72%。
<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-10/3235619.html>

稀土现有产能将收缩

2012-09-07 15:55:26 信息来源: 上海有色网

SMM 9 月 7 日讯: 日前发布的《关于开展稀土企业准入公告申报工作的通知》明确, 第一批申请材料的截至时间为 2012 年 9 月 30 日, 也就是本月底。工业和信息化部将根据审核情况, 分批公布准入公告名单。业内人士表示, 现有产能将收缩。

按照《准入条件》, 相关人士分析, 全国范围内有 3 成以上稀土开采产能达不到准入标准, 其中江西、内蒙古、四川等地将有 30%~40% 产能将被挡在门槛之外。

中国国家稀土办主任贾银松表示, 目前国内矿山企业有 23 家, 冶炼企业有 99 家。对于这些被挡在准入条件之外企业的出路, 贾银松表示, 将会给这些不符合准入门槛的企业一年的过渡期。

中国稀土产能约 32 万吨, 远远大于每年约 12 万吨的世界总需求, 稀土只是一个小行业, 企业众多, 行业很难避免恶性竞争。

随着《准入条件》的逐步实施, 稀土现有产能将收缩。或许不能在短时间内有效提振稀土价格, 但是至少可以让行业经营环境规范一些。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-07/3235349.html>

欧洲闲置铜流入嘉能可荷兰仓库

商品贸易公司嘉能可拥有的一家仓储公司吸引了多数欧洲闲置铜流入其位于荷兰弗利辛恩港口的存储仓库, 只是对铜制品生产商来说供应收紧。

根据 LME 数据显示, 该交易所监测的仓库中, 欧洲目前持有约 14,500 吨铜库存。不过其中逾 1 万吨铜库存位于弗利辛恩, 这需要约一年的等候才能使得金属流出弗利辛恩港口 37 家仓库。除两家仓库之外其余均归属嘉能可旗下的 Pacorini 所有。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-07/3235363.html>

2012 中国镍矿进口增速或降至 29%

在山东临沂的一个镍会议上, 宁夏吉元矿产副总温泉表示: “2012 年中国镍矿进口年均增速将从 2011 年的 92%, 滑落至 29%。镍矿的进口量将继续增长, 但增速趋缓。”

上海有色网(SMM)认为, 7 月份中国从印尼镍矿进口量 142 万吨, 环比下滑 29.3%, 同比降 36.55%。目前印尼能矿部已颁布 49 家企业出口配额, 总配额量 2767 万吨, 供应方面没有太多压力。但受中国国内行情影响, 特别是对印尼高品位镍矿需求较大的矿热炉企业开工不足, 国内现货价格下滑速度快于印尼外盘价格, 外盘采购动力不足, 预计 8 月份印尼进口量低迷态势仍将延续。

新疆发现大型镍矿资源 探明储量 120 万吨

新疆矿产资源种类多、品位高、储量大。目前已探明矿种七十六种, 主要优势矿产资源有煤、铁、铜、镍、金等。

近日新疆发现特大镍矿, 探明储量 120 万吨。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-07/3235193.html>

2012 有色金属第二批淘汰落后产能企业名单出炉

2012-09-07 10:00:00 信息来源: 上海有色网

SMM 9 月 7 日讯: 9 月 6 日, 工信部公布 2012 年工业行业淘汰落后产能企业名单(第二批), 上海有色网(SMM)整理发现, 第二批淘汰落后产能名单中, 涉及铜、铅、锌在内的有色金属落后产能共计 17.5 万吨, 铁合金共计 36.37 万吨。

其中包括铜（含再生铜）冶炼企业 3 家共计 5.35 万吨、铅（含再生铅）冶炼企业 3 家共计 5.65 万吨和甘肃 4 家锌（含再生锌）冶炼企业共计 6.5 万吨。铜企中有 2 家属河南，另外 1 家是云南个旧旭众有色矿冶有限公司，铅企中有 2 家在湖南衡阳，另外 1 家属于四川。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-07/3234529.html>

七成铝板带箔企业 9 月订单持平

2012-09-07 11:36:57 信息来源：上海有色网

SMM 9 月 7 日讯：上海有色网（SMM）调研数据显示，国内七成铝板带箔企业 9 月订单将持平，一成企业订单减少，仅两成企业订单增加。

降低加工费保住订单已成为当前铝板带箔企业最后一招。据企业反映，终端需求的产品如幕墙板、普铝板、空调箔、双零箔等近期订单继续疲软，不少具有一定成本优势的企业通过下调加工费或延长交款期来保持原有产量，而不愿下调加工费的企业不可避免有部分订单开始流失，后期产量将出现一定程度的下滑。

通过降低加工费保住原有订单之外，部分企业前期开发的新产品近期取得了部分订单，市场有两成企业 9 月订单将增加。（上海有色网）

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-7/3235025.html>

六成铝型材厂 9 月订单将持平

2012-09-06 09:57:21 信息来源：上海有色网

SMM 9 月 6 日讯：上海有色网（SMM）近日对 24 家铝型材企业进行月度调研，结果显示六成企业表示 9 月订单将持平，一成企业订单减少，仅三成企业订单增加。

7 月楼市销售延续之前的热销，多个城市出现量价齐升情况。但是分项数据比较来看，楼市热销并没有带来房地产行业整体情况的改善，其中包括投资、土地购置和新开工在内的多个指标连续回落。

8 月多家铝型材企业表示当月接到的工程订单有所增多，但多为短期订单，并不能保证企业 9 月生产的连续。铝型材企业在利润空间有限的情况下，采取降低加工费的方法换取订单的稳定，市场有六成企业 9 月铝型材订单能保持原有水准。

为保证产量增加，部分铝型材厂也拾起了原先不愿生产的低端产品订单，约有三成铝型材厂 9 月订单能增加。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-6/3233873.html>

轨交建设掀高潮 忠旺利源获利好

2012-09-06 14:36:53 信息来源：上海有色网

SMM 9 月 6 日讯：国家发改委网站日前集中公布了多项轨道交通建设规划和可行性研究的核准信息，涉及项目 25 个，总投资金额超过 8000 亿元。

铝在轨道交通车辆上的应用具有不可比拟的优势：可以降低车体重量，提高运力。

目前，国内轨道交通车辆铝材已基本实现国产化，主要来自中国忠旺、南山铝业、利源铝业等企业。

上海有色网（SMM）认为，轨道交通迅猛发展，这对中国忠旺、利源铝业等铝型材龙头企业形成一定利好。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-07/3235189.html>

再生铝业准入出台 整治举措更接地气

2012-09-06 12:12:04 信息来源：上海有色网

SMM 9 月 6 日讯：在距《再生铅行业准入条件(征求意见稿)》制定一年之后，昨日工信部及环保部联合出台了《再生铅行业准入条件》(以下简称《准入》)最终版，这将对整个再生铅行业起到积极的引导作用。

在《准入》中，对项目建设条件和企业生产布局、生产规模、工艺和装备、能源消耗及资源综合利用、环境保护等方面作出详细要求。

对比征求意见稿和最终定稿，上海有色网(SMM)发现，定稿做了一定程度的修改，发现《准入》比征求意见稿更符合行业实际，更接地气。

一、提高了小型再生铅企业的准入规模。定稿中增加了“直接淘汰年产量 1 万吨以下再生铅生产能力企业，以及坩埚熔炼、直接燃煤的反射炉等工艺及设备”的规定，保留了“到 2013 年底以前淘汰 3 万吨/年以下的再生铅生产能力”的条款。SMM 认为，此处变化表明政府加大了对规模小、污染重、技术落后的小型再生铅企的整治力度，同时依然对 1 万吨/年-3 万吨/年的中型再生铅企持扶持态度，给予此类型企业一定时间进行产能结构调整。

二、放宽了对改扩建项目的要求。意见稿指出“新建、改扩建再生铅项目，但系列生产能力必须在 5 万吨/年以上”，而定稿则改为“新建再生铅项目必须在 5 万吨/年以上(但系列生产能力)，鼓励企业实施 5 万吨/年以上改扩建再生铅项目”。

三、在能源消耗及资源综合利用指标中。加入了对利用原生矿合并处理含铅废料企业的规定，替代了征求意见稿中的“鼓励大中型优势原生铅冶炼企业回收和冶炼再生铅原料”。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-06/3234175.html>

紫金铜业 20 万吨铜冶炼项目实现达产

2012-09-05 13:43:49 信息来源：人民网

SMM 网讯：近日，福建上杭县蛟洋工业区紫金铜业 20 万吨铜冶炼项目闪速炉满负荷持续运行 72 小时，这预示着与熔炼系统配套的动力、制酸、制氧等系统均达产了，这是 20 万吨铜冶炼达产的一个重要标志。

紫金铜业 20 万吨铜冶炼项目是龙岩市建国以来最大的工业投资项目。项目占地面积 67 万平方米，固定资产投资 35 亿，总投资约 65 亿元。项目于 2008 年开工建设，2010 年 12 月底建成试投产。据了解，到 8 月 22 日，紫金铜业闪速炉已累计处理铜精矿 353705 吨。冰铜品位、渣含铜、SO₂ 尾气等指标控制在设计指标范围内，从而实现了公司产量和主要经济技术指标“双优先”。闪速炉满负荷生产，也为完成公司全年生产经营任务奠定了扎实的基础。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-05/3233341.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