

黄金临近今年新高; 金属需求初现改善

——有色金属行业周报

报告摘要:

宏观与流动性: 美国 9 月纽约联储制造业指数为-10.41, 远不及预期的-2.00; 美国 8 月的成屋销售量达到了 482 万; 美国 9 月 15 日当周初请失业金人数减少 0.3 万人, 至 38.2 万人, 预期为 37.5 万。PMI 初值数据显示, 德国经济有所改善, 欧元区仍不济。西班牙周四成功拍卖总计规模为 48 亿欧元的债券, 10 年期国债平均得标利率自 6.647% 下滑至 5.666%, 超额认购率自 2.4 上升至 2.8。西班牙寻求金援预期升温。中国汇丰 PMI 预览值为 47.8 较前值 47.6 略有回升。日本央行周三决定扩大资产购买规模 10 万亿日圆(约 1,270 亿美元), 至 80 万亿日圆。西班牙 10 年期公债收益率在 6% 以下徘徊。美元指数反弹 0.61%。WTI 油价重挫 6.11%。

基本金属价格小幅调整。 LME 指数下跌 1.36%, 其中 LME 铜期货下跌 98.5 美元 (-1.18%), 铝跌幅达 3.82%, LME 锡跌幅达 4.27%, LME 锌下微跌 0.02%, LME 镍逆市上涨了 2.25%, 铅价也上涨了 1.02%。在国内, 各金属品种也走弱, 其中铜期货下跌了 380 元/吨。

黄金价格持续上涨。 FED 出台 QE3, 欧洲无限量购债, 日本 QE 加码, 英国意欲增加 QE 规模, 黄金受益。全周, 金价上涨了 5.30 美元至 1778 美元。同时, 黄金 ETF 的持仓量回升 103 万盎司, NYMEX 的非商业净多增加了 1.25 万手。铂价因南非矿企员工结束罢工而下跌 55 美元。

小金属价格回升势头放缓。 上周, 钨价格企稳。钴价、铋价继续回升。国内外钼价涨幅终止, 转而下挫, 钒价、镁价、钛价回落。氧化镧、氧化钕等多种稀土氧化物价格延续跌势。

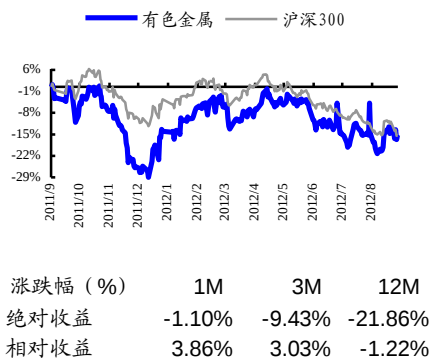
黄金独树一帜。 国内经济数据未见好转, 海外市场回落再添重压, 国内股市一挫再挫。全周, 沪深 300 指数大跌 5.03%。有色金属板块受大盘带动下下跌 3.15%。在各个板块之中, 黄金板块受到了贵金属价格走强、未来预期向好的支撑表现突出, 上涨了 6.21%, 其他板块下跌。个股方面, 中金黄金、恒邦股份、豫光金铅等黄金公司表现突出。

本周国际市场的主要经济数据及事件: 西班牙寻求金援的进展及条件, 美国经济数据对 QE3 规模的预示。

投资观点。 维持有色金属行业“优于大势”评级, 若大盘持续低迷, 有色金属将独木难支: 基本金属价格受流动性支撑, 国内政策效应将推动需求回升。此前国内经济未见起色, 金属现货需求仍较低迷, 价格被动上扬。目前, 需求改善有些许迹象(铜期限价差转正, 电缆企业开工率回升), 关注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、驰宏锌锗等。黄金价格仍具上升潜力, 股价短期调整后仍可关注中金黄金、豫光金铅;。

风险提示: 欧债危机恶化, 国内经济持续低迷, 金属需求恢复缓慢等。

历史收益率曲线



重点公司

中金黄金
利源铝业
铜陵有色
豫光金铅
格林美
包钢稀土

投资评级

推荐
推荐
推荐
谨慎推荐
谨慎推荐
谨慎推荐

相关报告

《有色金属行业周报: QE3 君临, 金属受宠; 需求低迷, 前景难料》

2012-09-18

《有色金属行业周报: 政策密集出台, 金属价格大涨》

2012-09-11

《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

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: 美国制造业数据低迷, 房地产数据改善。

制造业数据低迷: 美国 9 月纽约联储制造业指数为-10.41, 远不及预期的-2.00, 前值为-5.85。美国 8 月房地产数据改善, 其中美国 8 月的成屋销售量达到了 482 万, 前值为 447 万, 同时 8 月营建许可达到 80.3 万套, 超过了预期的 79.5 万套, 并有 75 万套新屋开工 (预期为 76.5 万套), 上期值为 74.6 万套。美国劳工部周四公布的数据显示, 美国 9 月 15 日当周初请失业金人数减少 0.3 万人, 至 38.2 万人, 预期为 37.5 万。

欧洲: 德国经济数据改善, 西班牙成功发债, 或正积极寻求金援

德国经济数据有所改善, 欧元区仍不济。欧元区 PMI 数据显示, 9 月欧元区综合 PMI 初值由 46.3 下降至 45.9, 其中制造业 PMI 从 45.1 回升至 46, 而服务业的 PMI 则快速下滑, 由 47.2 跌至 46。但德国的制造业 PMI 初值由 44.7 恢复至 47.3, 服务业 PMI 则由 48.3 上升至 50.6, 显示德国的经济景气度正在改善。德国欧洲经济研究所(ZEW)公布的数据显示, 德国 9 月经济景气指数上升至-18.2, 略好于-19.0 的预期, 8 月数据为-25.5。但经济现状指数自 18.2 下滑至 12.6; 低于 17.7 的预期。

西班牙周四成功拍售总计规模为 48 亿欧元的债券, 突破计划发售规模 35 亿至 45 亿上限, 其中 8.59 亿欧元为关键的 10 年期国债。该类国债平均得标利率由 6.647% 下滑至 5.666%, 超额认购率自 2.4 上升到 2.8。

西班牙寻求金援预期升温。消息人士称, 西班牙正考虑冻结养老金, 并加快上调退休年龄以试图满足获得国际救助方案的条件。欧盟当局目前正在展开秘密工作, 为新一轮西班牙援助计划和欧洲央行的无限量国债购买操作铺平道路。市场预测西班牙可能不久就将寻求金援, 以帮助缓解该国的债务危机。

中国国务院总理温家宝周四表示, 在解决债务危机方面走正确的道路, 欧洲能够克服债务危机, 中国将继续投资于欧洲主权债市场。

中国: 汇丰 PMI 略有回升

中国汇丰 PMI 预览值为 47.8 较前值 47.6 略有回升。

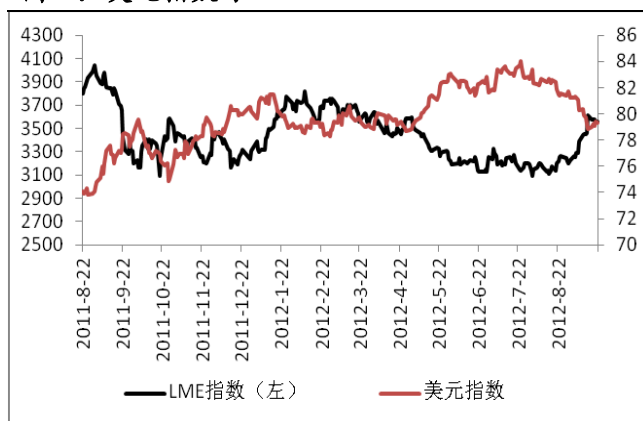
其他:

日本央行周三放宽货币政策, 将扩大资产购买规模 10 万亿日圆(约 1,270 亿美元), 至 80 万亿日圆, 增加的部分将用于购买公债和贴现国库券。英国央行(BOE)周三公布的 9 月会议纪要显示, 货币政策委员会(MPC)政策制定者们认为英国经济的短期通胀前景已经恶化, 不过有委员仍认为, 央行或仍将需要进一步扩大刺激政策规模。

关键市场指标:

西班牙 10 年期公债收益率在 6% 以下徘徊。德国与美国国债收益率下降。市场的乐观情绪有所降低。

图 1: 美元指数与 LME 指数



数据来源: 东北证券, Bloomberg

美元指数反弹。深受美国推出无限量 QE3 影响的美元指数, 在重挫后, 有所反弹, 但市场对西班牙寻求金援的预期升温限制美元指数涨幅。全周, 美元指数反弹了 0.61%。

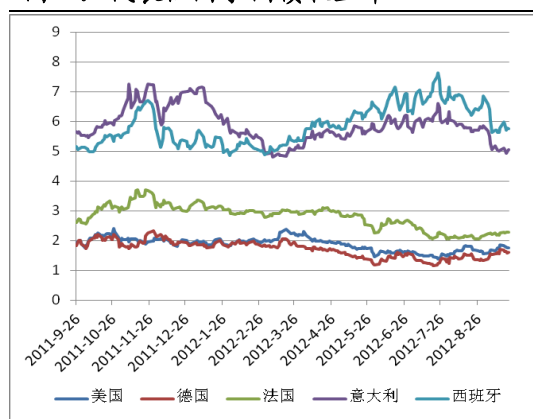
石油价格重挫: QE3 影响消散, 美元指数反弹, 美国石油库存大增, 及美国政府推动释放战略石油库存, 打击油价。WTI 油价重挫 6.11%。

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 20 日 22:00	欧元区 9 月消费者信心指数初值	欧元区	-25.9	-24	-24.6
2012 年 09 月 20 日 20:30	美国上周初请失业金人数	美国	38.2 万	37 万	38.2 万
2012 年 09 月 20 日 16:00	欧元区 9 月综合采购经理人指数初值	欧元区	45.9	--	46.3
2012 年 09 月 20 日 16:00	欧元区 9 月制造业采购经理人指数初值	欧元区	46	--	45.1
2012 年 09 月 20 日 16:00	欧元区 9 月服务业采购经理人指数初值	欧元区	46	--	47.2
2012 年 09 月 20 日 15:30	德国 9 月制造业采购经理人指数初值	德国	47.3	--	44.7
2012 年 09 月 20 日 15:30	德国 9 月服务业采购经理人指数初值	德国	50.6	--	48.3
2012 年 09 月 20 日 14:00	德国 8 月生产者物价指数年率	德国	1.60%	--	0.90%
2012 年 09 月 20 日 10:30	中国 9 月汇丰制造业采购经理人指数预览值	中国	47.8	--	47.6
2012 年 09 月 19 日 22:00	美国 8 月成屋销售	美国	482 万	--	447 万
2012 年 09 月 19 日 22:00	美国 8 月成屋销售月率	美国	7.80%	--	2.30%
2012 年 09 月 19 日 20:30	美国 8 月营建许可	美国	80.3 万	79.5 万	81.2 万
2012 年 09 月 19 日 20:30	美国 8 月新屋开工	美国	75.0 万	76.5 万	74.6 万
2012 年 09 月 18 日 15:45	中国 8 月外汇占款	中国	256400.83 亿元	--	256575.17 亿元
2012 年 09 月 17 日 17:00	欧元区 7 月贸易帐 (季调后)	欧元区	79 亿欧元	98 亿欧元	105 亿欧元
2012 年 09 月 20 日 14:00	德国 8 月生产者物价指数年率	德国	1.60%	--	0.90%

数据来源: 东北证券, 和讯。

图 2: 代表性国家国债收益率



数据来源: 东北证券, Bloomberg

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	79.328	0.481	0.61
欧元兑美元	1.3005	-0.0091	-0.69
金(\$/OZ)	1778	5.30	0.30
银 (\$/OZ)	34.567	-0.04	-0.10
铂(\$/OZ)	1642	-55.00	-3.24
SPDR GOLD ETF(M OZ)	42.37	0.52	1.25
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	81.52	1.03	1.28

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	112	16.92
铁矿石 3 月掉期	103.08	-2.59	-2.45

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 4: 国际油价

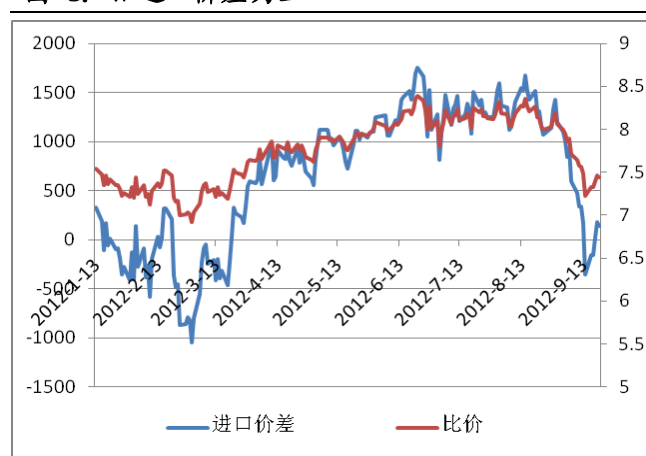
名称	最新	较上周变动	幅度 (%)
WTI 原油期货价格 (\$/bl)	92.89	-6.11	-6.17
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	111.42	-5.24	-4.49
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	108.85	-5.63	-4.92
美国原油库存 (千桶)	367626	8534	2.38
美国汽油库存 (千桶)	196309	-1407	-0.71
美国馏分油库存 (千桶)	128230	-322	-0.25

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.2. 基本金属价格:

基本金属价格小幅调整。美国推出无限量 QE3 的预期影响减弱,美元指数反弹,油价大跌,基本金属价格也自近半年新高回落。最终, LME 指数下跌 1.36%,其中 LME 铜期货下跌 98.5 美元 (-1.18%),铝跌幅达 3.82%, LME 锡跌幅达 4.27%,LME 锌下微跌 0.02%,LME 镍逆市上涨了 2.25%,铅价也上涨了 1.02%。在国内,各金属品种也走弱,其中铜期货下跌了 380 元/吨 (-0.63%)。

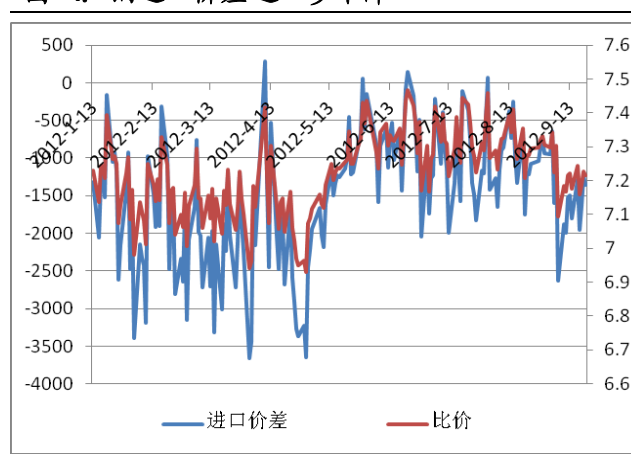
图 3: 铝进口价差为正



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,其中铜库存增加了 2300 吨

图 4: 铜进口价差进一步下降



数据来源: 东北证券, Bloomberg

(1.06%), 铝增加了 76875 吨 (1.53%), 锌增加了 52700 吨 (5.7%), 铅减少 9575 吨 (-3.27%), 锡增加了 115 (0.97%), 镍库存减少了 24 吨 (-0.02%)。在国内, 铜库存增加了 10428 吨, 铝库存也增加。

表 5: 国内外有色金属期货价格

名称	最新价格	较上周价格变动	涨跌幅 (%)
LMEX	3559.90	-48.90	-1.36
LME 铜 (美元/吨)	8281.5	-98.5	-1.18
LME 铝 (美元/吨)	2116	-84	-3.82
LME 锌 (美元/吨)	2115.5	-0.5	-0.02
LME 镍 (美元/吨)	18175	400	2.25
LME 铅 (美元/吨)	2288	23	1.02
LME 锡 (美元/吨)	20750	-925	-4.27
COMEX 铜 (美分/磅)	378.9	-4	-1.14
SHFE 铜 (元/吨)	59750	-380	-0.63
SHFE 铝 (元/吨)	15750	-150	-0.94
SHFE 锌 (元/吨)	15700	-100	-0.63

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	219475	2300	1.06	34875	15.89
LME 铝	5085850	76875	1.53	1640025	32.25
LME 锌	976900	52700	5.70	362375	37.09
LME 镍	120852	-24	-0.02	12648	10.47
LME 铅	283625	-9575	-3.27	97550	34.39
LME 锡	11990	115	0.97	7420	61.88
SHFE 铝	396475	9299	2.40	-	-
SHFE 铜	166829	10428	6.67	-	-
SHFE 锌	302325	-75	-0.02	-	-

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	167516.4	-2379.6	423336	-956
铝	306058.2	24243	1217099	-60969
锌	152924.6	-12154.4	419089	-3912
锡	8511	1080.8	27815	7
镍	59265.4	-445.2	178666	-5032
铅	61560	-8949.6	186117	-718

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
2012/9/14	-4.5	-8.5	-29	-8	75	-39	190	-210	125	-325
2012/9/7	-17.4	0	-30.25	-4	50	-35.5	-145	-300	25	-470
2012/8/16	-8	-27.25	-19.5	-9	7	-51	550	5	435	45

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.3. 贵金属价格:

黄金价格持续上涨, 铂价回落。FED 出台 QE3, 欧洲无限量购债, 日本 QE 加码, 英国意欲增加 QE 规模, 全球进入竞争性贬值阶段, 各国一再寻求量化宽松, 令黄金等贵金属受益。全周, 金价上涨了 5.30 美元至 1778 美元。同时, 黄金 ETF 的持仓量回升 103 万盎司, 其中, SPDR 黄金 ETF 增加了 53 万盎司。与此同时, NYMEX 的非商业净多增加了 1.25 万手。但铂金价格下跌 55 美元, 因南非矿企员工结束罢工。

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	478609	18078	249633	12542
白银	127032	0	50061	8622
铜	149098	1468	-108309	-8507
石油	1607540	21734	278613	18925

数据来源: 东北证券, Bloomberg

1.4. 小金属价格:

小金属价格回升势头放缓。上周, 钨价格企稳。钴价、锑价继续回升。国内外钼价涨幅终止, 转而下挫, 钒价、镁价、钛价回落。氧化镧、氧化钕等多种稀土氧化物价格延续跌势。

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	367.5	0	0.00%
	APT-EU	USD/mtu	360	360	0	0.00%
	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	1475	0	0.00%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	11.6	12.15	-0.55	-4.74%
	桶装氧化钼-US	USD/pound	11.65	12	-0.35	-3.00%
锑	国内 grade II	RMB/mt	72500	72500	0	0.00%
	EU grade II	USD/mt	12500	12350	150	1.20%
钴	钴精矿	USD/pound	9.75	9.75	0	0.00%
	钴金属	USD/pound	14.05	14	0.05	0.36%
锆	氧化锆	USD/kg	1437.5	1437.5	0	0.00%
铟	粗铟-国内	RMB/Kg	3325	3325	0	0.00%
	铟锭 99.7%-国外	USD/Kg	580	580	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	2650	2650	0	0.00%
	锰--长江有色	RMB/MT	19050	19050	0	0.00%
钛	钛铁合金	USD/kg	6.88	6.93	-0.05	-0.73%
	废钛	USD/pound	1.92	1.95	-0.03	-1.56%
锂	锂矿	USD/mt	775	775	0	0.00%
镁	镁锭-CN-RMB	RMB/MT	18050	18150	-100	-0.55%
钒	70-80%钒铁-EU	USD/Kg	24.55	24.75	-0.2	-0.81%
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

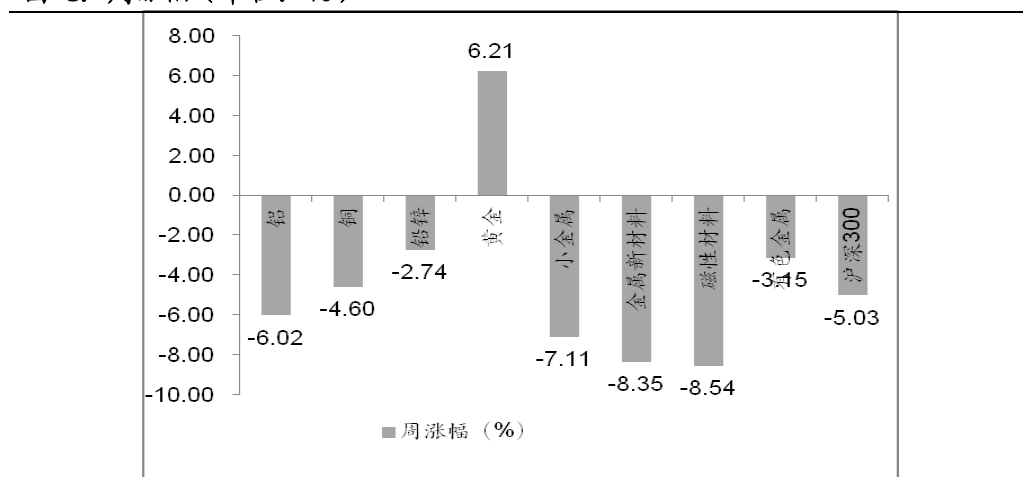
单位: 元/吨	最新价格	上周价格	变化	幅度
碳酸稀土 (元/吨)	45500	45500	0	0.00%
氧化镧 (元/吨)	61500	62500	-1000	-1.54%
氧化铈 (元/吨)	395000	415000	-20000	-4.71%
氧化镨 (元/吨)	405000	405000	0	0.00%
氧化铽 (元/公斤)	5150	5550	-400	-7.21%
氧化镱 (元/公斤)	3450	3450	0	0.00%
氧化镱 (元/公斤)	6150	6450	-300	-4.65%
氧化钇 (元/吨)	137500	137500	0	0.00%

数据来源: 东北证券, Bloomberg

1.5. 公司与行业:

上周, 国内经济数据未见好转, 美元指数反弹, 国内股市一挫再挫。全周, 沪深 300 指数大跌 5.03%。有色金属板块受大盘带动下下跌 3.15%。在各个板块之中, 黄金板块受到了黄金价格走强、未来预期向好的支撑表现突出, 上涨了 6.21%, 其他板块下跌, 如铅锌板块下跌 2.74%, 铜板块下跌 4.60, 金属新材料板块和磁性材料表现最弱, 跌幅大于 8%, 铝和小金属板分别下跌了 6.02%和 7.11%。

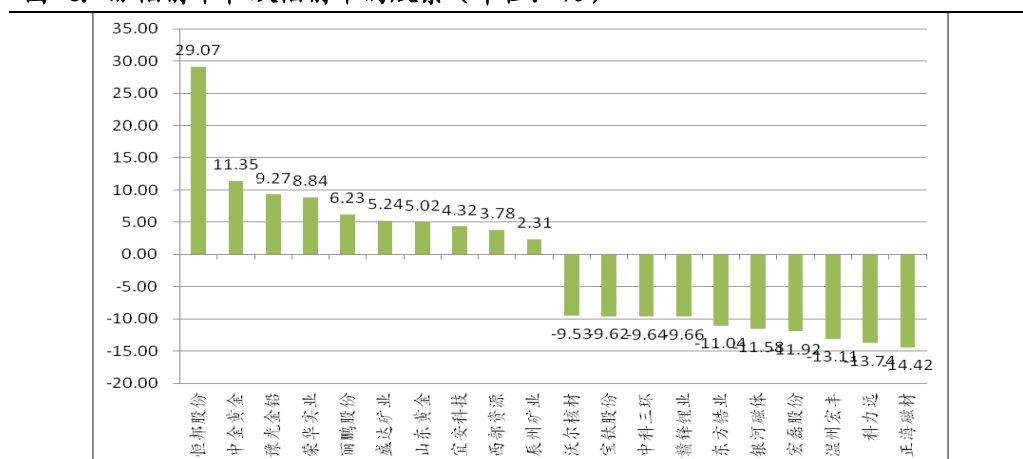
图 5: 周涨幅 (单位: %)



数据来源: 东北证券, Wind

个股方面, 中金黄金、恒邦股份、豫光金铅等黄金公司表现突出。磁材等板块企业表现低迷。

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：西班牙寻求金援的进展及条件，美国经济数据对 QE3 规模的预示。

美元指数，短期走势受西班牙救助的进展与条件制约，但中长期支持欧元上涨的因素越来越少。欧洲央行已经推出 OMT，重启购债，但条件是救助国需先向央行申请。目前西班牙处于债务危机的风暴中心，他是否会申请救助，欧洲央行允诺救助的条件不过于苛刻，将对欧元的走势，产生积极影响。若西班牙能在符合救助条件的基础上，及时申请救助，将进一步控制欧债危机风险，促进欧元及风险资产的回升。在中长期，西班牙救助成定局后，欧债危机将趋于控制，支撑欧元继续上攻的因素很少。在美国，QE3 已经出台，接下来市场较为关注的是，美国经济数据特别是失业率、房地产和经济增长状况，这些数据对于 QE3 的规模具有预示意义。若经济数据较好，失业率持续下降至 7%，QE3 或将暂停，因此，走强的美国经济数据意味着 QE 规模的缩小，而利多美元。但在短期内，QE 的规模还难准确预测。从中长期来看，我们对美国受房地产市场、制造业景气度提升，银行金融体系的修复推动的经济增长较为乐观。因此，我们预计，欧元在短期之内，将受制于西班牙申请救助的进展与条件，若救助方案及时出台，可能会刺激欧元的冲高。但从中长期来看，美元在经济的支撑之下，仍有反弹的动能。

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，由于美国推出无限量 QE3，同时欧洲也已经推出了 OMT 购债计划。流动性成为支撑金属价格的一大因素。最近，我们观察到，在海外流动性推动之下，海外金属价格的涨幅明显要大于国内，国内外的价差拉大，表明国内基本金属处于被动跟涨的局面；期间国内各金属品种的期现价差一再压缩，多种金属的现货价格出现贴水，这表明现货需求并没有跟上价格。此后，海外价格回落，现货贴水的局面在我国铜等金属上有所改善，说明在当前价格下，现货还是存在需求的。同时，我们看到，铜加工企业如电线电缆行业的开工率回升，铜需求出现了一些积极迹象。因此，在基本金属价格已经多周大涨的情形之下，我们降低对价格涨幅的期望，振荡的可能性提升，目前，已有一些迹象显示需求的改善，但国内金属需求有实际的回升还需加以时日。

在黄金价格方面：美联储推出 QE3，同时欧元区救助政策也已破局（其根本也是一种 QE 政策），日本扩大 QE 规模，信用货币的发行规模不断提升，其价值将一再被稀释，这对于贵金属有积极的推动作用。同时，在第四季度，黄金将进入传统的消费旺季，此时黄金价格出现大涨将进一步刺激对黄金的投资需求。而美国在第四季度的财政悬崖问题和大选，也会给市场带来诸多不确定性，而提升黄金需求。因此，我们预计，金价的中期上升趋势将得到维持。黄金价格有可能会突破 1800 美元，涨势会持续一个季度以上。短期，本周黄金价格可能会受一些技术性因素的影响，而出现调整。

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 28 日 21:55	美国 9 月密歇根大学消费者信心指数终值	美国	--	79.2
2012 年 09 月 28 日 20:30	加拿大 7 月 GDP 年率	加拿大	--	2.40%
2012 年 09 月 28 日 20:30	美国 8 月个人消费支出月率	美国	--	0.40%
2012 年 09 月 28 日 20:30	美国 8 月个人收入月率	美国	--	0.30%
2012 年 09 月 28 日 17:00	欧元区 9 月消费者物价指数年率初值	欧元区	--	2.60%
2012 年 09 月 28 日 13:30	法国第二季度 GDP 年率终值	法国	--	0.30%
2012 年 09 月 28 日 10:30	中国 9 月汇丰制造业采购经理人指数	中国	--	47.6
2012 年 09 月 27 日 22:00	美国 8 月未决房屋销售月率	美国	--	2.40%
2012 年 09 月 27 日 20:30	美国第二季度 GDP 年率终值	美国	1.70%	--
2012 年 09 月 27 日 20:30	美国上周续请失业金人数	美国	--	--
2012 年 09 月 27 日 20:30	美国 8 月耐用品订单月率	美国	-4.50%	4.20%
2012 年 09 月 27 日 15:55	德国 9 月失业率	德国	--	6.80%
2012 年 09 月 26 日 22:00	美国 8 月新屋销售	美国	38.0 万	37.2 万

数据来源: 东北证券, 和讯。

3. 本周行业观点

海外流动性政策的极度宽松, 带动大宗商品价格大涨, 增添我国货币政策的调控难度, 在 CPI 已有所抬头的情形下, 货币政策的发挥空间, 进一步被海外流动性政策压缩。国内经济仍需靠自身力量, 缓慢调节。同时政治局势、财政政策在当前形势下也还具有不确定性。因此, 大盘估值的提升, 需要政策的确定性来推动。

从中期来看, 我们维持有色金属行业“优于大势”评级, 但若大盘持续低迷, 有色金属将独木难支, 目前可关注:

基本金属价格受流动性支撑, 国内政策效应将推动需求回升, 当前国内经济未见起色, 价格被动上扬, 金属现货需求仍较低迷, 需求改善有些许迹象, 关注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、驰宏锌锗等。

欧洲重启购债, 美国出台 QE3, 黄金价格仍具上升潜力, 相关公司相继大涨, 待其调整后, 仍可重点关注业绩较好、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。

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

携手央企中钢研 广东建国家级稀土产业集团

2012-09-24 10:13:51 信息来源: 上海有色网

SMM 9 月 24 日讯: 上周末, 广东省稀土产业集团携手央企中钢研, 签订战略合作协议, 再建稀土产业航母。上海有色网 (SMM) 认为, 区别于以往省级产业集团, 央企携手地方组建大稀土集团, 稀土整合将开拓新局面。

受限于中央与地方的利益冲突, 从目前各省的整合方案来看, 多以省内大型

稀土企业为主，实力雄厚的央企几乎未能参与到地方稀土整合中来，即使参与也只是分食一小杯羹。中钢研终于打破了这层障碍。

广东稀土产业集团旗下拥有中金岭南、风华高科、广晟有色等 7 家上市公司，拥有广东省内所有稀土采矿权。而中钢研则拥有安泰科技、钢研高纳等 3 家上市公司，控制了全国轻稀土储量第二的山东微山湖稀土矿，拥有山东省境内的唯一稀土采矿权。

央企正在寻求进一步与地方合作。据了解，中钢研的稀土产业规模仅次于包钢稀土和赣州稀土，居于全国第三，在央企中名列第一。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-24/3246259.html>

中央地勘基金探获重大镍矿

2012-09-21 17:30:52 信息来源：中国财经报

SMM 网讯：中央地质勘查基金在位于新疆若羌的“坡北—旋窝岭一带镍矿普查”项目近日获得突破性进展。该基金与其他社会资金合作进行的普查结果显示，目前这一地区共探得镍资源量超过百万吨，金属总资源量远景规模有望突破 200 万吨，预计经济价值将达 500 亿元。这一特大型矿床的开发建设对于缓解我国的镍资源紧张局面将起到重要作用。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-21/3245237.html>

近 4 成铜板带箔企业看好 9 月订单

近期上海有色网（SMM）对国内主要铜板带箔企业调研结果显示，38%的企业对 9 月订单略显乐观。10%的企业不看好近期铜价，有 38%的企业对后市铜价抱有良好预期。

据被调研的铜板带箔企业反映，预计 9 月份平均开工率为 59.65%。

中国铜电缆产业出现景气复苏讯号

业界消息人士称，中国铜电缆的用铜需求在 8 月出现少许改善，这是中国政府基建支出计划可能提振电线电缆业的第一道讯号。

中国电缆厂商指出，中国最大电缆采购商--国家电网今年夏季的招标数量有所增加。中国政府本月批准了 60 项基建项目，值超过 1,500 亿美元，的是刺激经济。分析师指出，单成长是恢复电缆产业信心的第一步，於大型厂商抢得订单，可能会推动产业整并，线电缆业占了中国的 40%铜需求。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-21/3245449.html>

玻利维亚 Colquiri 锡矿工争夺控制权

2012-09-19 10:54:17 信息来源：文华财讯

SMM 网讯：据拉巴斯 9 月 18 日消息，玻利维亚第二大锡矿 Colquiri 两个派别的矿工周二在拉巴斯互相投掷炸药及石头，导致一人在长达一小时的冲突中丧生，另救人受伤。

Colquiri 矿今年原计划生产 3,000 吨锡精矿，约占此前预估的玻利维亚 21,000 吨总产量的 15%。

玻利维亚锡矿石主要矿是国营的 Huanuni 矿。

采矿业是玻利维亚继天然气之后的第二大外汇收入行业。该国最主要的出口金属是银，其次是锌和锡。

<http://www.smm.cn/readnews.php?nid=3243247>

中国进口量增加 LME 锡出库量占总量为 61%

2012-09-19 08:51:56 信息来源：文华财讯

SMM 网讯：LME 交易所公布的数据显示，因中国进口量增加；LME 锡出库量占总量为 61%；预定出库量为 7095 吨，为 1997 年来新高。其交割量占库存比一度创下历史高值 68%。就其他金属这一比值而言，铅为 36%，铝的 33%，铜为 18%，锌为 14%，镍为 12%。

<http://www.smm.cn/readnews.php?nid=3243023>

海关：中国 8 月基本金属进出口数据一览

2012-09-21 14:55:49 信息来源：文华财经

以下为中国海关最新公布的中国海关最新公布的中国 8 月精炼铜、原铝等基本金属商品进出口数据一览（单位均为吨）：

	8 月	同比%	年初迄今	同比%
进口：				
精炼铜	251,008	6.58	2,387,308	57.71
原铝	61,309	423.67	402,400	205.37
未锻压镍（精炼镍+合金）	12,183	-29.28	97,260	-28.24
精炼铅	615	138.13	5,214	4.27
精炼锌	50,671	89.88	302,092	43.58
锌合金	12666	-3.18	89,962	-10.38
精炼锡+锡合金	3,083	92.52	20,476	156.56
	.			
出口：				
精炼铜	1,707	267.95	206,773	36.93
原铝	8,977	370.72	83,475	58.15
精炼铅	74	28911.76	1,296	-77.45
精炼锌	-	-100	5,795	-85.58
未锻压镍（精炼镍+合金）	2,285	-17.16	21,538	-16.95
精炼锡+锡合金	0	-96.71	1,200	23.16

注：进口数据价格基于 CIF 到岸价；出口数据价格基于 FOB 离岸价；-为数据无法提供

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-21/3245487.html>

美对中国等烧结稀土磁体发起“337 调查”

美国国际贸易委员会 18 日应日本日立金属及其美国子公司要求，对中国、美国、德国和奥地利等 29 家企业生产的烧结稀土磁体产品发起“337 调查”，以确定它们是否存在专利侵权行为。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-21/3245689.html>

8 月镀锌企业开工率略降 9 月料回升

SMM 近期调研显示，8 月镀锌行业平均开工率为 77.2%，环比小幅下滑了 0.8%。8 月正值传统消费淡季，加之今年国内宏观经济持续低迷，致使终端需求不佳，对镀锌企业生产造成一定抑制。

SMM 预计，在需求及产品价格同时回暖的带动下，9 月国内镀锌企业平均开工率有

望回升至 80%。

8 月锌冶炼企业开工率创年内最高

SMM 调研显示, 2012 年 8 月锌冶炼企业平均开工率为 64.70%, 环比增 4.19%, 并创下了今年以来的最高开工率, 主要来自于中型企业的贡献, 而国内大型冶炼企业 8 月开工率出现下滑。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-21/3245529.html>

山东黄金与蓬莱市政府战略合作协议

2012-09-20 11:57:34 信息来源: 中国选矿技术网

SMM 网讯: 9 月 18 日下午, 山东黄金集团与蓬莱市人民政府战略合作协议暨蓬莱金创集团公司股权转让协议、蓬莱大柳行金矿股权转让协议签约仪式在蓬莱隆重举行。

中共蓬莱市委书记、市人大常委会主任张代令, 市委副书记、市长孙业宝; 山东黄金集团董事长王建华、副总经理李国红等出席仪式。张代令、王建华在仪式上先后致辞, 孙业宝、蓬莱市国资委主任王培成和李国红分别代表双方在协议书上签字。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-20/3244379.html>

山东黄金集团拟 2.38 亿美元收购澳洲矿商 51% 股权

2012-09-21 08:02:39 信息来源: 和讯网

SMM 网讯: 据媒体报道 澳大利亚 Focus Minerals Ltd. (FML.AU) 周四称, 山东黄金集团有限公司旗下的一家子公司将收购 Focus Minerals 多数股权。Focus Minerals 将向山东黄金集团配售股份融资 2.275 亿澳元 (约合 2.382 亿美元)。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-21/3244937.html>

3 年内将取缔关闭 2 万座金属非金属矿山

2012-09-20 07:59:13 信息来源: 大洋网-广州日报

SMM 网讯: 我国将从现在起到 2015 年年底, 取缔关闭约 2 万座非法违法、不符合国家和地方产业政策、安全保障能力低下的金属非金属矿山, 以尽快解决金属非金属矿山“多、小、散、差”的问题, 继续降低非煤矿山事故总量, 遏制重特大事故发生。

国务院安全生产委员会副主任、国家安全监管总局局长杨栋梁表示, 开展金属非金属矿山整顿关闭攻坚战, 将解决非煤矿山安全生产突出问题的需要, 也有助于保护矿产资源和矿区生态环境, 加快推进矿业经济结构调整和优化。

关闭对象包括没有依法取得采矿许可证、工商营业执照、安全生产许可证等证照, 擅自从事矿产资源开采的; 关闭后擅自恢复生产的情况等。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-09-20/3243967.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