

金价似有支撑

——有色金属行业周报

报告摘要:

宏观与流动性: 美国宏观数据向好。其中, 三季度 GDP 初值增长 2.0% 超预期; 消费者信心指数回升; 制造业 PMI 初值上升; 新屋销售、耐用品订单等数据均超预期。国际三方与希腊的谈判有进展, 但未达成全面共识。欧元区经济仍然非常低迷: 综合 PMI 创 2009 年 6 月以来最低; 法国、西班牙等国失业率上升; 德国 10 月 Ifo 商业景气指数连续第 6 个月下滑; 欧元区债务压力仍在上升。中国 10 月汇丰制造业 PMI 预览值为 49.1, 创三个月新高。西班牙 10 年期国债收益率略有回升。德国与美国国债收益率大体持平。VIX 指数继续上升。美元指数上涨 0.56%。WTI 油价走低 4.19%。

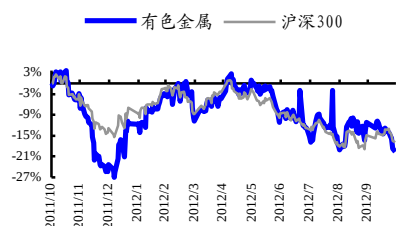
金属价格回顾。基本金属价格下挫: 市场对金属需求仍较担忧, 及市场避险情绪提升, 而美元指数又走高。最终, LME 指数下跌 3.07%, 其中 LME 铜期货下跌了 195 美元 (-2.43%); LME 金属库存多数上升, 仅有铜库存减少了 1100 吨 (-0.50%); 国内, 金属库存多见增长, 仅铜库存减少 3949 吨。**黄金价格受 1700 美元支撑。**在 FED 出台 QE3 后, 黄金对 1800 美元/盎司久攻不破, 引发投资者获利了结, 金价受到打压。但在黄金下探 1700 美元之后, 受到支撑, 而在下半周有所反弹。全周, 金价下跌了 12.10 美元至 1711.9 美元。**小金属价格多重回跌势。**上周, 仅国内钨精矿小涨。欧洲氧化钨价格回落, 钨价、钴价、锰价、钛价、锑价、镁价等都告下挫。氧化镧、氧化镨等稀土氧化物价格再度大跌。

有色板块下跌 6.13%, 弱于大盘。海外市场风险上升, 国内市场公司三季报业绩也普遍低于预期, 令市场乐观预期受压, 大盘回落 3.63%。有色金属板块受压下跌 6.13%。在各个板块中, 业绩大幅下挫的小金属板块跌 8.89%, 磁性材料板跌幅达 9.26%, 黄金板块也下跌了 3.65%。**本周焦点事件:** 美国 10 月的失业率及各国 GDP 增长数据和 PMI 值。**价格展望。基本金属:** 目前, 已有一些迹象和经济数据预示需求的改善, 未来需求进一步回升或政策的明示将推动金属价格上涨。**黄金:** 风险释放, 金价的下跌空间趋于减小, 需把握下跌提供的布局机会。从中期来看, 我们预计, 金价的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。

策略观点。政局趋稳, 政策乐观, 数据趋好, 市场估值回升。维持有色金属行业“优于大势”评级, 关注: 一, 黄金股重点关注业绩较好、同时具有外生性增长机会的公司, 如中金黄金, 山东黄金; 二, 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; 三, 高强轻合金材料领域, 关注利源铝业。

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



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-9.51%	-7.59%	-19.93%
相对收益	-7.02%	-2.77%	-2.46%

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

相关报告

《有色金属行业 2012 年 10 月月报: 经济、需求现改善迹象, 期待有色回升》

2012-10-29

《有色金属行业周报: 9 月数据环比回升, 需求恢复前景可期》

2012-10-23

《有色金属行业周报: 宏观数据显恢复迹象, 外围市场风险犹存》

2012-10-16

《有色金属行业周报: 等待需求回升或政策明示》

2012-10-08

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:

宏观数据总体向好。美国 GDP 增长超预期。10 月 26 日公布的数据显示, 美国第三季度实际 GDP 初值年化季率上升 2.0%, 至 136162 亿美元, 好于增长 1.9% 的预期, 二季度实际 GDP 终值年化季率为上升 1.3%。失业状况好转, 美国 10 月 20 日当周初请失业金人数下降 2.3 万人, 至 36.9 万人, 预期为 37.0 万。初请失业金人数四周均值上升 0.15 万人, 至 36.8 万人。同时, 10 月 13 日当周续请失业金人数下降 0.2 万人, 至 325.4 万, 预期为 326.0 万。

消费者信心指数回升, 美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值为 82.6, 预期为 83.0, 略低于 10 月份初值的 83.1, 但远高于 9 月份终值 78.3。10 月份消费者信心数据为 2007 年 9 月以来的最高水平。

美国 10 月 Markit 制造业采购经理人指数初值为 51.3, 预期为 51.5。

美国 9 月季调后新屋销售年化为 38.9 万户, 为 2010 年 4 月来最高, 预期为 38.5 万户。美国 9 月新屋销售月率上升 5.7%。

10 月 25 日公布的数据显示, 美国 9 月耐用品订单月率上升 9.9%, 至 2182 亿美元, 增幅创 2010 年 1 月以来最大水平, 预期为上升 7.1%。

FED 周三发布政策声明, 称美国经济在近几个月持续以温和的速度扩张, 就业增长近几个月放缓, 失业率仍然高企。维持联邦基金利率在 0-0.25% 的区间不变, 联邦基金利率将处于极低水准至少至 2015 年中。并将以每月 400 亿美元的进度进一步购买抵押贷款支持证券(MBS)。

欧洲:

欧盟峰会后, 西班牙申请援助短期没有进展。市场关注希腊救助协议的谈判进展。此前希腊财长称, 希腊收获让步, 延长两年时间来完成财政调节措施, 但遭德国财长否认, 称需等待国际三方提供的报告, 同时欧盟委员会发言人也称谈判虽有进展, 但未达成全面共识。默克尔称, 赞成欧元区统一预算。

欧元区经济仍然非常低迷。欧元区 10 月 Markit 综合制造业采购经理人指数从 9 月的 46.1 降至 45.8, 创 2009 年 6 月以来最低, 不及市场预期的 46.4。其中, 欧元区 10 月服务业 PMI 从上月的 46.1 小幅升至 46.2, 但仍不及市场预期的 46.4; 制造业 PMI 连续 15 个月低于 50.0, 从上月的 46.1 降至 45.3, 而市场预期为升至 46.5。

各国状况均不乐观。其中, 法国 9 月份失业人数连续 17 个月增加, 失业总数攀升 1.6%。西班牙三季度国内生产总值(GDP)季率萎缩 0.4%, 与二季度下降幅度一致, 三季度 GDP 预期值为萎缩 0.7%。西班牙三季度失业率升至 25.0% 的历史高点, 该数据仅略低于 25.1% 的市场预期, 二季度失业率为 24.6%。而失业人口总计 580 万。与其他欧盟国家相比, 仅希腊失业率高于西班牙。德国 10 月 Ifo 商业景气指数连续第 6 个月下滑, 且略低于市场预期。数据显示, 德国 10 月 Ifo 商业景气指数自 101.4 下降至 100.0, 预期为 101.5; 其中现状指数自 110.3 下降至 107.3, 预期指数持平为 93.2, 两者的市场预期分别为 109.8 和 93.7。

债务压力仍在上升。欧元区第二季度公共部门债务占国内生产总值(GDP)比例自第一季度录得的 88.2% 上升至 90%。其中, 负债最重的国家依然是希腊, 经债务重组后, 该国债务占 GDP 比例自 158.8% 下降至 150.5%。但已较一季度快速上升, 当时希腊债务占 GDP 比例为 136.9%。

英国国家统计局(ONS)周四(10 月 25 日)公布的数据显示, 英国第三季度 GDP 初值季率上升 1.0%, 远高于上升 0.6% 的预期, 而年率为持平, 预期为下降 0.5%。

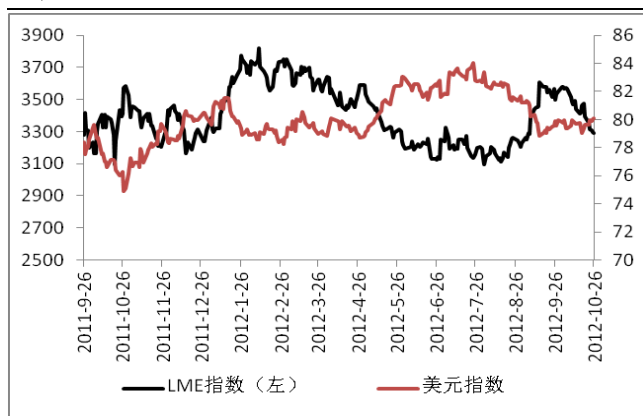
中国：月度宏观指标纷纷反弹，显经济底部迹象

中国 10 月汇丰制造业采购经理人指数预览值为 49.1，创三个月新高，上月为 47.9。中国第三季度资本和金融项目连续两个季度录得逆差。其中，2012 年三季度，我国国际收支经常项目顺差 706 亿美元，资本和金融项目逆差（含净误差与遗漏，下同）710 亿美元。工信部称，四季度工业生产增速可能比三季度要高。

关键市场指标：

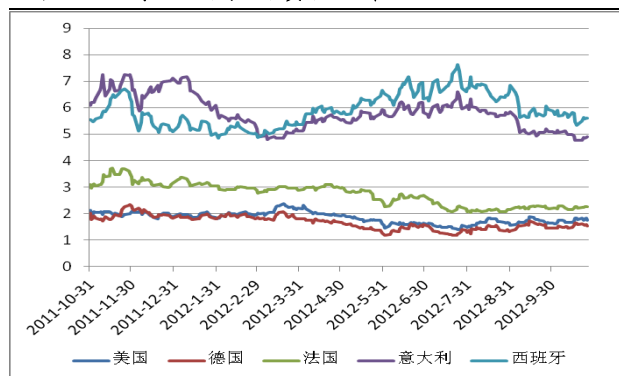
西班牙 10 年期公债收益率略有回升。德国与美国国债收益率大体持平。不少已披露财报不及预期，提升了市场避险情绪，VIX 指数继续上升。

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。

美元指数收高。上周周初，西班牙首相拉霍伊的党派在加利西亚地区赢得选举，进一步为西班牙申请援助铺平了道路。但欧元区经济数据多利空，经济整体仍维持下行，失业率上升，核心国经济也深受拖累，同时美国披露的财报显示，营收多不及预期，市场避险情绪上升。最终，美元指数上涨了 0.56%。

石油价格下跌：美国库存超预期，同时市场担心需求前景，且避险心情绪及美元指数升高，令 WTI 油价走低 4.19%。

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 10 月 26 日 21:55	美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值	美国	82.6	83	83.1
2012 年 10 月 26 日 20:30	美国第三季度 GDP 年率初值	美国	2.00%	1.90%	1.30%
2012 年 10 月 25 日 22:00	美国 9 月未决房屋销售月率	美国	0.30%	2.00%	-2.60%
2012 年 10 月 25 日 20:30	美国上周续请失业金人数	美国	325.4 万	326 万	325.2 万
2012 年 10 月 25 日 20:30	美国上周初请失业金人数	美国	36.9 万	37.1 万	38.8 万
2012 年 10 月 25 日 20:30	美国 9 月耐用品订单月率	美国	9.90%	7.50%	-13.20%
2012 年 10 月 25 日 16:30	英国第三季度 GDP 季率初值	英国	1.00%	0.60%	-0.40%
2012 年 10 月 24 日 22:00	美国 9 月新屋销售	美国	38.9 万	38.2 万	37.3 万
2012 年 10 月 24 日 16:00	德国 10 月 IFO 商业预期指数	德国	93.2	93.7	93.2
2012 年 10 月 24 日 09:45	中国 10 月汇丰制造业采购经理人指数预览值	中国	49.1	--	47.9
2012 年 10 月 24 日 16:00	欧元区 10 月综合采购经理人指数初值	欧元区	45.8	46.5	46.1
2012 年 10 月 24 日 16:00	欧元区 10 月制造业采购经理人指数初值	欧元区	45.3	46.5	46.1
2012 年 10 月 24 日 16:00	欧元区 10 月服务业采购经理人指数初值	欧元区	46.2	46.4	46.1

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	80.068	0.447	0.56
欧元兑美元	1.2938	-0.0086	-0.66
金(\$/OZ)	1711.9	-12.10	-0.70
银 (\$/OZ)	32.036	-0.06	-0.19
铂(\$/OZ)	1572	-75.00	-4.55
SPDR GOLD ETF(M OZ)	42.96	0.07	0.16
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	83.12	0.11	0.14
VIX 指数	17.81	0.75	4.40

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)	1049	39	3.86
铁矿石 3 月掉期	116.00	2.50	2.20

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 4: 国际油价

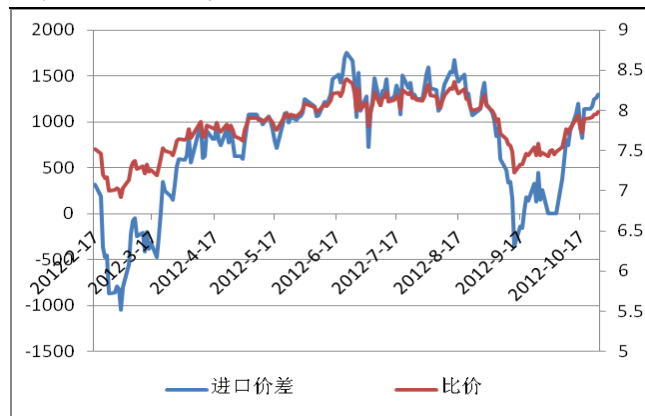
名称	最新	较上周变动	幅度 (%)
WTI 原油期货价格 (\$/bl)	86.28	-3.77	-4.19
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	109.55	-0.59	-0.54
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	106.47	-1.23	-1.14
美国原油库存 (千桶)	375126	5896	1.60
美国汽油库存 (千桶)	198567	1439	0.73
美国馏分油库存 (千桶)	118018	-646	-0.54

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.2. 基本金属价格:

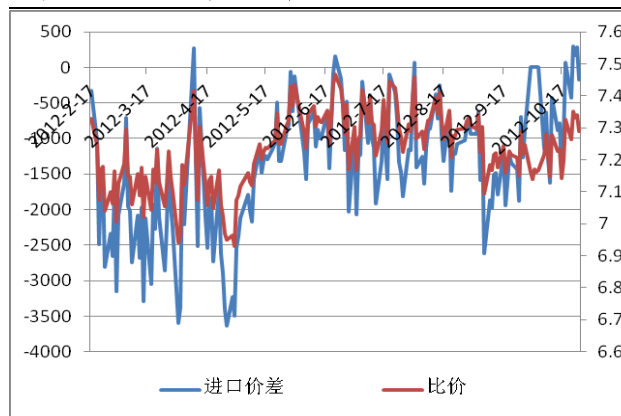
基本金属价格下挫。市场对金属需求仍较担忧, 及市场避险情绪提升, 而美元指数又走高。最终, LME 指数下跌 3.07%, 其中 LME 铜期货下跌了 195 美元 (-2.43%), 铝下跌了 2.44%, LME 锡跌幅为 6.93%, LME 锌下跌 2.71%, LME 镍也下跌了 5.58%, 铅价下跌了 4.73%。在国内, 铜价下跌了 1710 元/吨。

图 3: 铝进口价差为正



数据来源: 东北证券, Bloomberg

图 4: 铜进口价差收窄



数据来源: 东北证券, Bloomberg

在库存方面, 上周, LME 金属库存多数上升, 仅有铜库存减少了 1100 吨 (-0.50%), 铝库存增加了 13500 吨 (0.27%), 锌增加了 26825 吨 (2.4%), 铅增加

了 16650 吨 (5.67%), 锡增加了 135 吨 (1.16%), 镍库存增加了 1512 吨 (1.19%)。在国内, 金属库存多见增长, 仅铜库存减少 3949 吨。

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	3288.80	-104.10	-3.07
LME 铜 (美元/吨)	7820	-195	-2.43
LME 铝 (美元/吨)	1922	-48	-2.44
LME 锌 (美元/吨)	1834	-51	-2.71
LME 镍 (美元/吨)	16005	-945	-5.58
LME 铅 (美元/吨)	2015	-100	-4.73
LME 锡 (美元/吨)	19800	-1475	-6.93
COMEX 铜 (美分/磅)	355	-9	-2.41
SHFE 铜 (元/吨)	57000	-1710	-2.91
SHFE 铝 (元/吨)	15350	-205	-1.32
SHFE 锌 (元/吨)	14770	-390	-2.57

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	219800	-1100	-0.50	42000	19.11
LME 铝	5052625	13500	0.27	1737275	34.38
LME 锌	1142900	26825	2.40	364300	31.88
LME 镍	129012	1512	1.19	11622	9.01
LME 铅	310325	16650	5.67	106825	34.42
LME 锡	11750	135	1.16	4410	37.53
SHFE 铝	445242	10879	2.50	-	-
SHFE 铜	192761	-3949	-2.01	-	-
SHFE 锌	300373	106	0.04	-	-

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	113296.4	1332.8	407202	-1004
铝	176535.4	-66811	1185389	22818
锌	118681.8	-14872	433405	16702
锡	7649.2	75.8	28075	-1790
镍	41339.2	-5722.4	177266	4932
铅	56682.2	-958.2	196662	-4185

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现价差 (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
2012/10/26	-0.25	-26.25	-39.25	0.5	-5	-63.5	210	-60	530	75
2012/10/19	-5	-23.75	-38.75	-7	60	-65.5	210	-205	390	-165
2012/9/28	6.5	-27.25	-31.75	-5.75	110	-49	190	-210	125	-325

数据来源: 东北证券, Bloomberg.

1.3. 贵金属价格:

黄金价格受 1700 美元支撑。在 FED 出台 QE3 后，黄金对 1800 美元/盎司久攻不破，引发投资者获利了结，金价受到打压。但在黄金下探 1700 美元之后，受到支撑，而在下半周有所反弹。全周，金价下跌了 12.10 美元至 1711.9 美元。黄金 ETF 的持仓量增加了 11 万盎司，其中，SPDR 黄金 ETF 增加了 7 万盎司。NYMEX 的非商业净多继续减少了 1.47 万手。南非铂矿企罢工趋于平静，铂价下挫 4.55%。

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	455836	-6990	232665	-14718
白银	140643	0	55101	-2426
铜	153564	3268	-101808	-8393
石油	1578997	-1622	195243	-14140

数据来源：东北证券，Bloomberg

1.4. 小金属价格:

小金属价格多重回跌势。上周，国内钨精矿小涨。欧洲氧化钨价格回落，钨价、钴价、锰价、钛价、锑价、镁价回落。氧化镧、氧化镨等稀土氧化物价格再度大跌。

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	350	350	0	0.00%
	APT-EU	USD/mtu	340	340	0	0.00%
	钨精矿-中国	RMB/mt	107500	106500	1000	0.93%
	钨精矿-EU	USD/mtu	150	150	0	0.00%
钼	45%钼精矿-CN	RMB/mtu	1435	1435	0	0.00%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	10.9	11.1	-0.2	-1.83%
	桶将氧化钼-US	USD/pound	10.75	10.75	0	0.00%
锑	国内 grade II	RMB/mt	70750	71500	-750	-1.06%
	EU grade II	USD/mt	12350	12550	-200	-1.62%
钴	钴精矿	USD/pound	9.45	9.75	-0.3	-3.17%
	钴金属	USD/pound	13	13.48	-0.48	-3.69%
锆	氧化锆	USD/kg	1487.5	1487.5	0	0.00%
铟	粗铟-国内	RMB/Kg	3225	3250	-25	-0.78%
	铟锭 99.7%-国外	USD/Kg	580	580	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	2512.5	2537.5	-25	-1.00%
	锰--长江有色	RMB/MT	18950	19000	-50	-0.26%
钛	钛铁合金	USD/kg	6.1	6.2	-0.1	-1.64%
	废钛	USD/pound	1.73	1.83	-0.1	-5.78%
锂	锂矿	USD/mt	775	775	0	0.00%
镁	镁锭-CN-RMB	RMB/MT	18500	18550	-50	-0.27%
钒	70-80%钒铁-EU	USD/Kg	24.25	24.3	-0.05	-0.21%
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)	39000	44500	-5500	-12.36%
氧化镧 (元/吨)	54000	58000	-4000	-6.90%
氧化铈 (元/吨)	375000	382000	-7000	-1.83%
氧化镨 (元/吨)	360000	370000	-10000	-2.70%
氧化铽 (元/公斤)	4650	5050	-400	-7.92%
氧化镱 (元/公斤)	2500	3050	-550	-18.03%
氧化镱 (元/公斤)	5450	5950	-500	-8.40%
氧化钇 (元/吨)	127500	131500	-4000	-3.04%

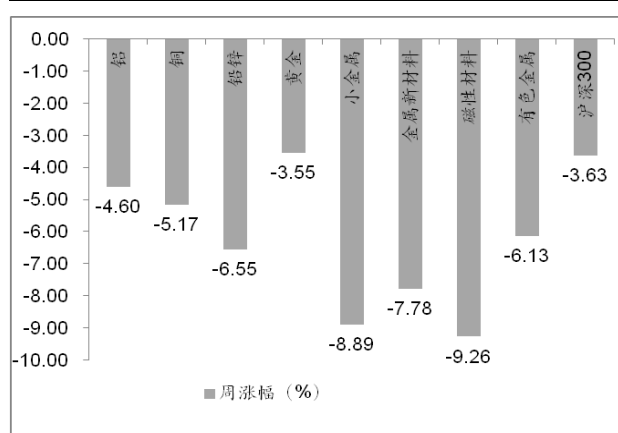
数据来源: 东北证券, Bloomberg

1.5. 公司与行业:

上周, 有色板块下跌 6.13%, 弱于大盘。海外市场风险上升, 国内市场公司三季报业绩也普遍低于预期, 令市场乐观预期受压, 大盘回落 3.63%。有色板块中, 金属需求不乐观, 而黄金、小金属等价格下跌, 有色金属板块受压下跌 6.13%。在各个板块之中, 业绩大幅下挫的小金属板块跌 8.89%, 磁性材料板跌幅达 9.26%, 黄金板块下跌了 3.65%, 铅锌板块下跌 6.55%, 铜板块下跌 5.17%, 金属新材料板块下跌了 7.78%, 铝板块跌幅为 4.60%。

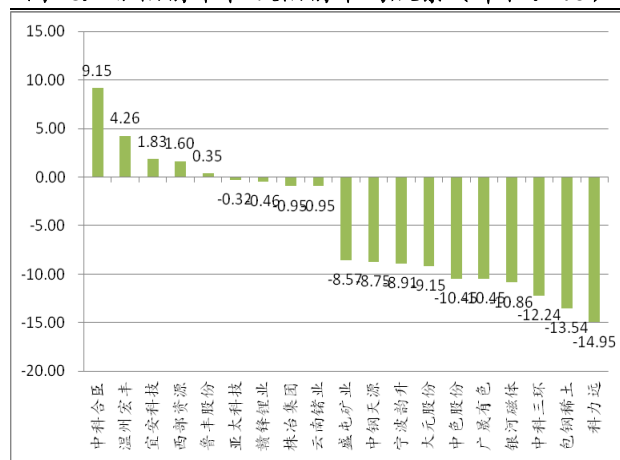
个股方面, 加工类的一些公司表现较好如宜安科技、鲁丰股份等, 但小金属特别是稀土及磁材板块的公司如包钢稀土、中科三环等回落幅度较大。

图 5: 周涨幅 (单位: %)



数据来源: 东北证券, Bloomberg

图 6: 涨幅前十和跌幅前十的股票 (单位: %)



数据来源: 东北证券, Bloomberg

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 10 月的失业率及一些国家的 GDP 增长数据和 PMI 值。

美元指数短期走势, 重点关注下周末将公布的失业率数据, 及后续的美国大选状况。仅就大选而言, 若罗姆尼当选, 对于量化宽松政策的谨慎, 及伯南克可能提前辞职或遭撤换的担忧, 将压缩美元的量宽前景, 可能给美元提供上行动力。若是奥巴马连任, 金融市场的动荡可能告一段落, 政策的不确定性降低, 延续性更强。

基本金属价格: 稳增长政策将推升有色需求, 最近, 我们观察到, 如我国制造业 PMI 等先行指标反弹所反映的趋势, 9 月多项宏观经济指标都呈环比回升势头, 如 9 月份的出口, 工业增加值、固定资产投资等。同时, 9 月份我国共进口未锻造铜及铜材 39.48 万吨, 同比增长 3.76%, 环比增长 10.95%, 这些迹象预示经济有企

稳回升之势，有色需求的回升指日可待。而未来，随着国内政治局势的稳定，政策前景或将趋于明朗，政策预期将升温，利好金属价格。

在流动性方面，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，日本扩大 QE 规模。流动性成为支撑金属价格的一大因素。

价差信号改善。近几周以来，随着国内外金属价格的下跌，国内外的价差从上月末以来有所收窄，甚至于出现国内价格升水的局面；同时国内各金属品种的期现价差有所提升，趋于改善，表明现货需求在当前价格有所恢复。总体而言，在上周金属价格下跌之后，金属需求跟不上的局面有所改善，基本金属正在积蓄上扬力量。

因此，我们预计金属价格上扬的可能性提升，目前，现货市场的需求仍受到压制，但已有一些迹象预示经济及未来需求的改善，如得到需求回升或政策的确认，金属价格将上扬。

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黄金的投资需求。而美国在第四季度的财政悬崖问题，也会给市场带来诸多不确定性，而提升黄金需求。但自上周以来，金价久攻 1800 美元不破，令市场人气有所下降，而且，市场也担忧欧债中的西班牙问题，使得金价有所回落。随着风险的释放，金价的下跌空间趋于减小，需把握下跌提供的布局机会。从中期来看，我们预计，金价的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。

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 11 月 02 日 20:30	美国 10 月失业率	美国	--	7.80%
2012 年 11 月 02 日 17:00	欧元区 10 月制造业采购经理人指数终值	欧元区	--	46
2012 年 11 月 02 日 16:55	德国 10 月制造业采购经理人指数终值	德国	--	47.3
2012 年 11 月 02 日 16:50	法国 10 月制造业采购经理人指数终值	法国	--	42.6
2012 年 11 月 01 日 22:00	美国 9 月营建支出月率	美国	--	-0.60%
2012 年 11 月 01 日 22:00	美国 10 月 ISM 制造业指数	美国	--	51.5
2012 年 11 月 01 日 22:00	美国 10 月 ISM 非制造业指数	美国	--	55.1
2012 年 11 月 01 日 09:00	中国 10 月制造业采购经理人指数	中国	--	49.8
2012 年 10 月 31 日 18:00	欧元区 9 月失业率	欧元区	--	11.40%

数据来源：东北证券，和讯网。

3. 本周行业观点

我们认为，随着国内政局的明朗，政策预期的升温，以及宏观经济数据趋于改善，市场估值存在提升空间，在此背景下，我们维持有色金属“优于大市”的行业评级，关注以下几个方面的机会：

流动性泛滥，黄金进一步走高有潜力，重点关注业绩较好、同时具有外生性增长机会的黄金类公司，如中金黄金、豫光金铅。

基本金属受市场估值及流动性支撑，关注弹性较大、外生增长前景较好的公司如铜陵有色、驰宏锌锗等。

高强轻合金材料领域，关注需求较为稳定的，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

2012 年我国氧化铝建成产能将达 5449 万吨

2012-10-25 15:30:17 信息来源：中国有色金属报

SMM 网讯：由于 2012 年全球经济增长放缓迹象明显，预计海运费上升的可能性不大；而我国进口铝土矿的企业大都与进口国矿山签有长期合作协议，价格虽相对稳定，但对面全球范围内的铝土矿资源紧张的局面，明年我国进口铝土矿的 FOB 价格预计仍会略有涨幅。

据调研，专家预计 2012 年我国氧化铝建成产能将达 5449 万吨，新投产产能 770 万吨，其中仍有进口铝土矿的项目建成并投产，铝土矿进口仍会保持较高水平。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-10-25/3265629.html>

海关：中国 9 月基本金属进出口数据一览

2012-10-24 16:04:44 信息来源：文华财经

SMM 网讯：以下为中国海关最新公布的中国海关最新公布的中国 9 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）：

	9 月	同比 %	年初迄今	同比 %
进口：				
精炼铜	294,591	6.93	2,681,981	49.89
原铝	40,150	270.44	442,550	210.31
未锻压镍（精炼镍+合金）	137,152	-30.39	110,972	-28.51
精炼铅	610	11.33	5,823	4.97
精炼锌	73,153	136.03	375,245	55.45
锌合金	11,472	-3.5	101,434	-9.65
精炼锡+锡合金	3,397	-10.25	23,873	102.9
出口：				
精炼铜	8,016	210.01	214,789	39.85
原铝	21,915	1782.64	105,390	95.36
精炼铅	1	-90.5	1,297	-77.47
精炼锌	25	-99.2	5,820	-86.56
未锻压镍（精炼镍+合金）	887	-62.04	22,424	-20.68
精炼锡+锡合金	0	-99.36	1,200	22.77
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/2012-10-24/3264535.html>

10 月铜板带箔企业开工或继续滑

2012-10-24 11:37:42 信息来源：上海有色网

SMM 10 月 24 日讯：上海有色网对国内 23 家铜板带箔企业调研数据显示，61% 的企业预计 10 月订单与 9 月持平，22% 的企业认为订单将出现下滑，另外 17% 的企业对 10 月订单较为乐观。综合计算出，10 月份平均开工率将在 56.37% 附近，较 9

月有所降低。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-10-24/3264193.html>

受累市场低迷包钢稀土两子公司停产一月

2012-10-24 07:43:15 信息来源：证券时报

SMM 网讯：包钢稀土今日公告，因受宏观经济景气度的影响，自 2012 年下半年以来，稀土市场较为低迷，稀土产品价格持续走低，成交清淡。公司决定自 10 月 23 日起，将公司所属应用包头稀土矿的焙烧、冶炼分离企业及应用南方稀土矿的全南包钢晶环公司、信丰包钢新利公司停产一个月。同时，公司相应暂停向有关焙烧、冶炼分离企业的原料供应。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-10-24/3263607.html>

智利国家铜公司近五年生产成本增长 145%

来源：上海金属网 SHMET. 发布时间：2012-10-25

SHMET10 月 25 日消息：目前智利国家铜公司最大的担忧是成本持续增加。2008 年每磅铜生产成本为 0.60 美元，今年达到 1.47 美元。生产成本上升的主要原因几个方面。一是矿山品位下降，令 2011 年国家铜公司每吨矿品位下降 11%。导致成本上升的另一个因素是能源价格，2008 年每磅铜电力成本为 18 美分，2012 年达到 29 美元。第三方面的原因是人工费用，2008 年外包相关法规修改后，外包服务成本增加。第四方面原因是铜矿生产副产品钼价格下降，2008 年每公斤 30 美元，今年降到 15 美元。

国家铜公司主要矿山中，SALVADOR 矿生产成本为每磅 2.71 美元，GABRIELMINSTRAL 矿 1.8 美元，CHUQUICAMATA 矿 1.57 美元，ANDINA 矿 1.40 美元。

<http://www.shmet.com/MetalArea/ReportDetail.aspx?id=1&report=231929>

ICSG：全球 7 月精炼铜供应缺口 2.3 万吨

来源：上海金属网 SHMET. 发布时间：2012-10-25

SHMET10 月 25 日消息：国际铜业研究组织（ICSG）周二公布的数据显示，全球 7 月精炼铜供应缺口为 2.3 万吨。

ICSG 预计，全球 1-7 月精炼铜供应缺口为 52.4 万吨，2011 年同期为供应短缺 7.3 万吨。

<http://www.shmet.com/MetalArea/ReportDetail.aspx?id=1&report=231928>

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