

政治事件或成金属价格分水岭

——有色金属行业周报

报告摘要:

宏观与流动性: 美国就业改善, 工业回升, 宏观数据总体向好。其中, 美国 10 月季调后非农就业人数增长 17.1 万人, 失业率小幅反弹至 7.9%; 消费者信心指数继续回升; 制造业 PMI 升至 51.7。欧元区经济数据好坏参半。其中, 失业率创历史新高至 11.6%, 但经济景气指数好于预期。希腊 2013 财年预算, 政府赤字将达到 GDP 的 5.2%。西班牙三季度 GDP 萎缩 0.4%, 好于预期; 赤字水平, 低于全年赤字目标; 同时 8 月经常帐盈余 12.4 亿欧元。中国 PMI 指数回升, 日本量宽规模再增加 11 万亿日元。西班牙 10 年期公债收益率在 5.6% 上下变动。德国与美国国债收益率大体持平。VIX 指数仍维持在较高位置。美元指数上涨了 0.66%。WTI 油价走低 1.65%。

金属价格回顾。基本金属价格下挫: 中美经济数据向好, 虽对基本金属市场利好, 但市场对金属需求仍较担忧, 且美元指数走高, 打压金属价格。最终, LME 指数下跌 0.79%, 其中 LME 铜价下跌了 155 美元; 国内铜价下跌了 190 元/吨。LME 金属库存上升, 其中铜库存增加了 23175 吨 (10.54%); 国内金属库存多见增长, 如铜库存增加了 5176 吨。**金价下跌了 36.70 美元至 1675.2 美元。**美国经济数据向好, 非农就业人数超预期, 美元指数升高, 并令市场预期 QE3 的规模降低, 不利金价。**稀土价格现企稳迹象。**上周, 国内钨精矿延续涨势, 但海外 APT 价格下跌。欧洲氧化钨价格回落, 钨价、钼价、钛价、锑价、镁价回落。氧化铈价格下挫, 但央企停产, 氧化镨价格略有反弹。

有色板块上涨 2.17%, 弱于大盘。三季报业绩低迷的影响正在消散, PMI 等数据反弹, 显示中国经济有回升迹象, 大盘回升 2.62%。有色板块随大盘而动, 整体上涨了 2.17%。在各个板块之中, 金属新材料板块涨幅最高, 为 4.93%, 业绩大幅下挫的小金属板块反弹了 3.18%。

本周焦点事件: 美国大选及欧元区 and 英国的货币政策决议。

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。关注政治事件契机。**策略观点。**中美政治大事件临近, 确定性的提升, 可能成为金属价格的分水岭。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



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

- 《有色金属行业周报: 金价似有支撑》
2012-10-30
- 《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

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:

就业改善, 工业回升, 宏观数据总体向好。美国 10 月季调后非农就业人数增长 17.1 万人, 预期增长 12.5 万人; 9 月非农就业人数修正后为增长 14.8 万人, 初值为增长 11.4 万人。美国 10 月失业率小幅反弹至 7.9%, 9 月失业率未作修正, 仍为 7.8%, 为美国总统奥巴马任内的最低水平。在周数据上, 美国 10 月 27 日当周初请失业金人数下降 0.9 万人, 至 36.3 万人, 预期为 37.0 万。美国 10 月 27 日当周初请失业金人数四周均值下降 0.15 万人。

美国 9 月个人收入月率上升 481 亿美元, 月率增幅 0.4%, 符合预期, 8 月增幅为 0.1%; 其中可支配收入增长 430 亿美元, 增幅为 0.4%; 而 9 月实际可支配收入月率为持平。

美国 9 月营建支出月率上升 0.6%, 预期为上升 0.6%。9 月营建支出月率增幅创 2009 年 10 月以来最高水平。

美国 10 月谘商会消费者信心指数为 72.2, 尽管略低于预期水平的 72.5, 但创 08 年 2 月以来新高。9 月份该信心指数修正后为 68.4, 初值为 70.3。

美国 10 月 ISM 制造业采购经理人指数为 51.7, 高于预期水平的 51.2, 也高于 9 月的 51.5。分项数据显示, 美国 10 月 ISM 产出指数为 54.4, 9 月为 49.5; 库存指数为 50.0, 9 月为 50.5; 就业指数为 52.1, 9 月为 54.7。10 月份 ISM 物价支付指数为 55.0, 9 月为 58.0; 新订单指数为 54.2, 9 月为 52.3。

美国 9 月工厂订单月率上升 4.8%, 预期上升 4.6%, 9 月升幅为 2011 年 3 月以来的最高水平, 因飞机需求大幅回暖。

飓风"桑迪"造成的经济损失料将超过 200 亿美元。

欧洲:

欧元区经济数据好坏参半。其中, 失业率恶化。欧元区 9 月失业率上升, 且高于预期, 再度刷新历史新高。数据显示, 欧元区 9 月失业率自上修后的 8 月失业率 11.5% 上升至 11.6%, 去年同期水平为 10.3%。失业人口总计 1849 万人, 其较 8 月增长 14.6 万人, 较去年同期增长 217.4 万人。西班牙和希腊失业率最高, 西班牙为 25.8%, 而希腊 7 月失业率为 25.1%。但经济景气指数好于预期: 欧元区 10 月经济景气指数下降 0.5 至 84.5, 好于 84.0 的预期。

希腊债务仍不乐观。希腊政府在周三(10 月 31 日)公布的 2013 财年预算案中上修了政府对明年经济衰退幅度和赤字水平的预期。预算案称, 2013 总体政府赤字将达到国内生产总值的 5.2%, 高于月初预算草案中 4.2% 的预期。同时, 希腊与国际三方的谈判仍未达成协议。

德国经济数据略好于预期。德国 9 月实际零售销售月率上升 1.5%, 远超上升 0.3% 的预期, 但年率下降 3.1%, 预期为下降 1.2%。德国 10 月季调后官方失业率为 6.9%, 较 8、9 两月未发生变动, 符合预期; 德国 10 月 Markit/BME 制造业 PMI 终值自 47.4 下降至 46.0, 略好于 45.7 的初值。

西班牙经济状况好于预期。西班牙第三季度国内生产总值初值季率萎缩 0.3%, 好于经济学家预期及二季度 GDP 的萎缩幅度 0.4%。与去年第三季度相比, GDP 年率萎缩 1.6%, 二季度为萎缩 1.3%, 也略好于经济学家预期的萎缩 1.7%。西班牙财政部 10 月 30 日发布报告称, 该国今年 1-9 月中央政府赤字占同期国内生产总值的 3.9%, 低于全年赤字目标。西班牙 8 月经常帐录得盈余 12.4 亿欧元, 7 月为盈余 5 亿欧元; 8 月国外投资流入增长 23.4 亿欧元, 为 2011 年 2 月以来新高。

中国：PMI 延续反弹，显经济底部迹象

10 月官方制造业采购经理人指数报 50.2，高于上月的 49.8。市场预期 PMI 升至 50.3。汇丰中国 10 月 PMI 终值大幅回升至 49.5，高于预览值 49.1，以及上月终值 47.9。同时，中国非制造业 PMI 值为 55.5，比上月上升 1.8 个百分点。

其他

英国 10 月 Markit/CIPS 建筑业 PMI 为 50.9，高于 49.1 的预期，9 月为 49.5。

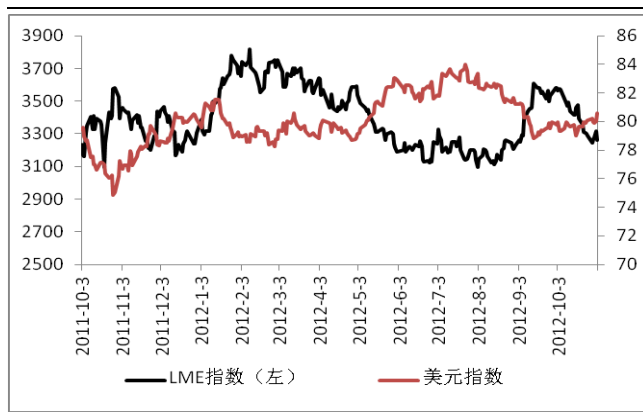
日本扩大量宽规模，资产购买规模再增加 11 万亿日元。

关键市场指标：

西班牙 10 年期公债收益率在 5.6% 上下变动。德国与美国国债收益率大体持平。

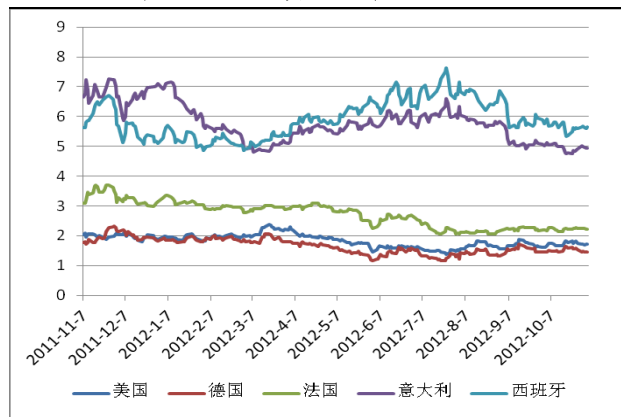
美国大选即将来临，VIX 指数仍维持在较高位置。

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。

美元指数收高。上周，日本扩大量宽规模，希腊救助谈判未果，西班牙救助未定；而美国失业率等数据持续向好，使市场预期宽松规模压缩，同时大选临近，选情胶着，市场也存在避险情绪。最终，美元指数上涨了 0.66%。

石油价格下跌：美国积极应对桑迪，放松油运限制，市场也担心原油需求前景，且避险情绪及美元指数升高，令 WTI 油价走低 1.65%。

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 11 月 03 日 09:00	中国 10 月非制造业商务活动指数	中国	55.50%	--	53.70%
2012 年 11 月 02 日 22:00	美国 9 月工厂订单月率	美国	4.80%	4.60%	-5.20%
2012 年 11 月 02 日 20:30	美国 10 月失业率	美国	7.90%	7.90%	7.80%
2012 年 11 月 02 日 20:30	美国 10 月非农就业人数变化	美国	17.1 万	12.5 万	11.4 万
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	45.4	--	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	46	--	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	43.7	--	43.5
2012 年 11 月 01 日 22:00	美国 10 月 ISM 制造业指数	美国	51.7	51.2	51.5
2012 年 11 月 01 日 09:45	中国 10 月汇丰制造业采购经理人指数	中国	49.5	--	47.9
2012 年 11 月 01 日 09:00	中国 10 月制造业采购经理人指数	中国	50.20%	--	49.80%
2012 年 10 月 31 日 18:00	欧元区 9 月失业率	欧元区	11.60%	11.40%	11.40%
2012 年 10 月 30 日 22:00	美国 10 月咨商会消费者信心指数	美国	72.2	73	70.3
2012 年 10 月 30 日 16:55	德国 10 月失业率	德国	6.90%	6.90%	6.80%
2012 年 10 月 29 日 20:30	美国 9 月个人消费支出月率	美国	0.80%	--	0.50%

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	80.593	0.525	0.66
欧元兑美元	1.2881	-0.0014	-0.11
金(\$/OZ)	1675.2	-36.70	-2.14
银 (\$/OZ)	30.857	-1.18	-3.68
铂(\$/OZ)	1552	-9.00	-0.58
SPDR GOLD ETF(M OZ)	42.96	0.00	0.00
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	83.25	0.14	0.17
VIX 指数	17.59	-0.22	-1.24

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)	986	-63	-6.01
铁矿石 3 月掉期	115.50	-0.50	-0.43

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 4: 国际油价

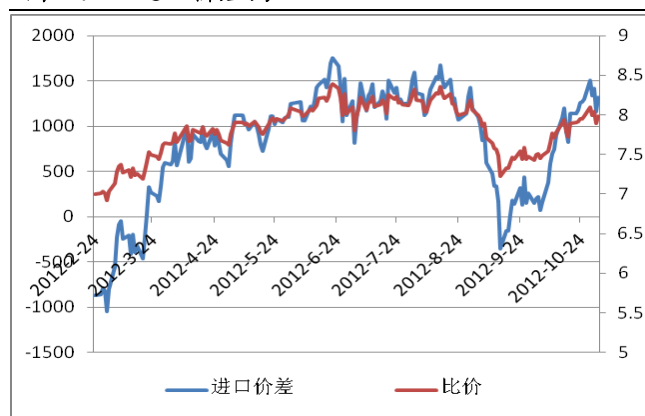
名称	最新	较上周变动	幅度 (%)
WTI 原油期货价格 (\$/bl)	84.86	-1.42	-1.65
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	105.68	-3.87	-3.53
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	104.17	-2.30	-2.16
美国原油库存 (千桶)	373081	-2045	-0.55
美国汽油库存 (千桶)	199502	935	0.47
美国馏分油库存 (千桶)	117925	-93	-0.08

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.2. 基本金属价格:

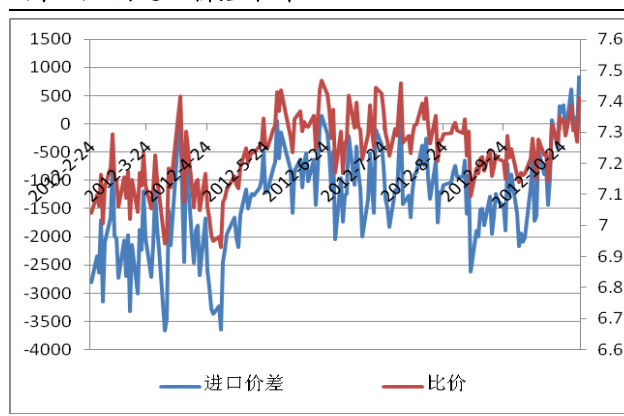
基本金属价格下挫。中美 PMI 指数等经济数据向好, 虽对基本金属市场利好, 但市场对金属需求仍较担忧, 及美元指数又走高, 打压金属价格。最终, LMEX 指数下跌 0.79%, 其中 LME 铜期货下跌了 155 美元 (-1.98%), LME 镍也下跌了 0.19%, 但其他金属品种上扬, 如铝价走高 0.16%, LME 锡涨 1.82%, LME 锌上涨 2.18%, 铅价上涨 3.97%。在国内, 铜价下跌了 190 元/吨。

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 金属库存上升, 其中铜库存增加了 23175 吨 (10.54%),

铝库存增加了 32425 吨, 锌增加了 27125 吨 (2.37%), 铅增加了 10375 吨 (3.34%), 锡增加了 235 吨, 镍库存增加了 1170 吨。在国内, 金属库存多见增长, 如铜库存增加了 5176 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	3262.90	-25.90	-0.79
LME 铜 (美元/吨)	7665	-155	-1.98
LME 铝 (美元/吨)	1925	3	0.16
LME 锌 (美元/吨)	1874	40	2.18
LME 镍 (美元/吨)	15975	-30	-0.19
LME 铅 (美元/吨)	2095	80	3.97
LME 锡 (美元/吨)	20160	360	1.82
COMEX 铜 (美分/磅)	348.15	-7	-1.93
SHFE 铜 (元/吨)	56810	-190	-0.33
SHFE 铝 (元/吨)	15375	25	0.16
SHFE 锌 (元/吨)	14890	120	0.81

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	242975	23175	10.54	38700	15.93
LME 铝	5085050	32425	0.64	1710825	33.64
LME 锌	1170025	27125	2.37	367275	31.39
LME 镍	130182	1170	0.91	13560	10.42
LME 铅	320700	10375	3.34	136875	42.68
LME 锡	11985	235	2.00	5365	44.76
SHFE 铝	450788	5546	1.25	-	-
SHFE 铜	197937	5176	2.69	-	-
SHFE 锌	298806	-1567	-0.52	-	-

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	119757.8	6461.4	408079	877
铝	217225.8	40690.4	1205299	19910
锌	132132.4	13450.6	446406	13001
锡	6433.2	-1216	28307	232
镍	43109.8	1770.6	181022	3756
铅	59889.8	3207.6	197250	588

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
2012/11/2	-3.25	-25.5	-38	3.5	15	-47	-80	-190	335	-275
2012/10/26	-0.25	-26.25	-39.25	0.5	-5	-63.5	60	-90	480	0
2012/10/5	0	-25	-32.25	-8.25	3	-57	-220	-245	210	-435

数据来源: 东北证券, Bloomberg。

1.3. 贵金属价格:

黄金价格跌破 1700 美元。美国经济数据向好, 非农就业人数超预期, 美元指数升高, 并令市场预期 QE3 的规模降低, 不利金价。全周, 金价下跌了 36.70 美元至 1675.2 美元。黄金 ETF 的持仓量增加了 14 万盎司, 其中, SPDR 黄金 ETF 持仓量持平。NYMEX 的非商业净多继续减少 9901 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	454742	-1094	222764	-9901
白银	137585	0	54450	-651
铜	156569	3005	-105900	-14105
石油	1597501	18504	174849	-20394

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, 国内钨精矿延续涨势, 但海外 APT 价格下跌。欧洲氧化钼价格回落, 钼价、锰价、钛价、锑价、镁价回落。氧化铈价格下挫, 但中色、五矿等稀土央企停产, 部分稀土价格如氧化镨价格略有反弹。

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	330	340	-10	-3.03%
	钨精矿-中国	RMB/mt	109000	106500	2500	2.29%
	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	11.02	11.1	-0.08	-0.73%
	桶装氧化钼-US	USD/pound	10.75	10.75	0	0.00%
锑	国内 grade II	RMB/mt	69750	70750	-1000	-1.43%
	EU grade II	USD/mt	12350	12350	0	0.00%
钴	钴精矿	USD/pound	9.45	9.45	0	0.00%
	钴金属	USD/pound	13	13	0	0.00%
锆	氧化锆	USD/kg	1437.5	1487.5	-50	-3.48%
铟	粗铟-国内	RMB/Kg	3150	3225	-75	-2.38%
	铟锭 99.7%-国外	USD/Kg	580	580	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	2500	2512.5	-12.5	-0.50%
	猛--长江有色	RMB/MT	18950	18950	0	0.00%
钛	钛铁合金	USD/kg	5.85	6.1	-0.25	-4.27%
	废钛	USD/pound	1.73	1.73	0	0.00%
锂	锂矿	USD/mt	775	775	0	0.00%
镁	镁锭-CN-RMB	RMB/MT	18500	18500	0	0.00%
钒	70-80%钒铁-EU	USD/Kg	24.25	24.25	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)	33500	39000	-5500	-12.36%
氧化镧 (元/吨)	54000	54000	0	0.00%
氧化铈 (元/吨)	375000	375000	0	0.00%
氧化镨 (元/吨)	360000	360000	0	0.00%
氧化铽 (元/公斤)	4350	4650	-300	-6.06%
氧化镱 (元/公斤)	2625	2500	125	4.10%
氧化镱 (元/公斤)	5450	5450	0	0.00%
氧化钇 (元/吨)	127500	127500	0	0.00%

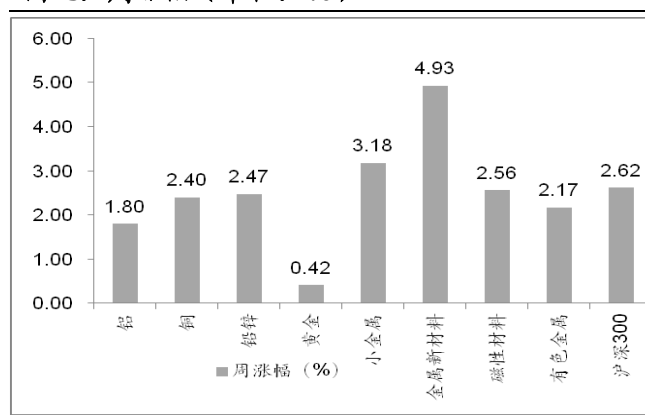
数据来源: 东北证券, Bloomberg

1.5. 公司与行业:

上周, 有色板块上涨 2.17%, 弱于大盘。三季报业绩低迷的影响正在消散, PMI 等数据反弹, 显示中国经济有回升迹象, 大盘回升 2.62%。有色板块随大盘而动, 整体上涨了 2.17%。在各个板块之中, 金属新材料板块涨幅最高, 为 4.93%, 业绩大幅下挫的小金属板块反弹了 3.18%, 磁性材料板上涨 2.56%, 黄金板块仍较低迷, 仅上涨 0.42%, 铅锌板块上涨 2.47%, 铜板块上涨 2.40%, 铝板块涨幅为 1.80%。

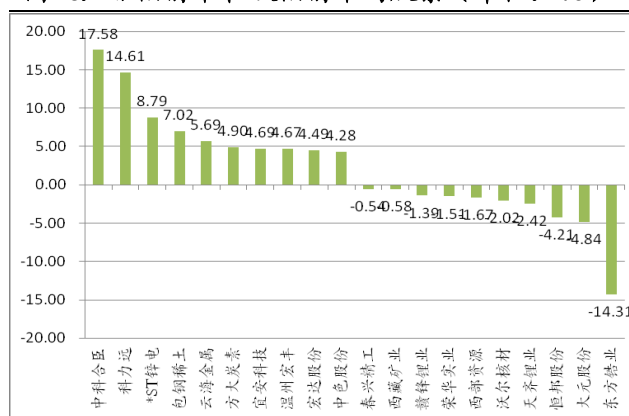
个股方面, 金属新材料的一些公司表现较好如宜安科技、云海金属等, 但小金属锂业公司则出现了下跌。

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: 美国大选, 欧洲央行和英国央行的货币政策决议。

美元指数短期走势, 关键看美国大选状况。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。至于央行的货币政策决议, 欧洲央行可能会维持利率水平, OMT 仍还要看赤字国的态度。我们预计, 随着美国大选的举行, 季报披露的完毕, 市场的避险情绪将趋于降低, 大选中似乎奥巴马占微弱优势, 这可能会不利于美元。

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和人民币的快速升值，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；不过，国内各金属品种的期现价差在零左右波动，没有继续走弱，可见，需求并没有明显的改善迹象。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，同时欧元区也出台了 OMT 等救助政策（其根本也是一种 QE 政策），日本再三扩大 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，美元指数强劲上扬，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 09 日 15:00	德国 10 月消费者物价指数年率终值	德国	--	2.00%
2012 年 11 月 09 日 09:30	中国 10 月消费者物价指数年率	中国	--	2.00%
2012 年 11 月 09 日 09:30	中国 10 月工业生产年率	中国	--	8.90%
2012 年 11 月 09 日 09:30	中国 10 月生产者物价指数年率	中国	--	-3.50%
2012 年 11 月 09 日 09:30	中国 10 月零售销售年率	中国	--	13.20%
2012 年 11 月 09 日 14:30	法国第三季度 GDP 季率初值	法国	--	0.00%
2012 年 11 月 08 日 21:30	美国上周初请失业金人数	美国	--	36.3 万
2012 年 11 月 08 日 21:30	美国 9 月贸易帐	美国	--	-442 亿美元
2012 年 11 月 08 日 20:45	欧元区 11 月央行利率决议	欧元区	--	0.75%
2012 年 11 月 08 日 20:00	英国 11 月央行利率决议	英国	--	0.50%
2012 年 11 月 06 日 20:00	美国大选	美国		

数据来源：东北证券，和讯网。

3. 本周行业观点

我们认为，随着国内外政局的明朗，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。特别是近期，美国大选，而我国也将如开十八大，中美政治大事件临近，确定性的提升，可能成为金属价格的分水岭。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

日本将从明年1月起从哈萨克斯坦进口重稀土

2012-11-02 09:42:30 信息来源：证券时报网

SMM 网讯：《读卖新闻》引述多名政府相关人士消息称，在日本政府的推动下，日本将从明年1月份正式开始从哈萨克斯坦进口稀土。

人民网援引上述媒体报道称，2009年日本住友商事与哈萨克斯坦一家国营能源企业就在哈境内加工并进口稀土达成协议，2日在铀矿渣土中提炼稀土的设备正式开始运转。从明年1月份开始日本将可从哈萨克斯坦获得每年约1500吨的稀土，这一数量相当于日本全年所需稀土量的7.5%，其中包括极为稀缺的重稀土。而目前日本的重稀土进口几乎完全依赖中国，这将是日本首次从中国之外的国家进口重稀土。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-02/3271819.html>

九部委酝酿推动电解铝稀土行业兼并重组

2012-10-29 12:06:39 信息来源：中广网

SMM 网讯：据经济之声《天下财经》报道，发改委人士透露，国务院企业兼并重组工作部际协调小组近期召开会议，要求发改委、财政部、国资委等九部委加快出台具有针对性的行业重组政策，着力推进钢铁、汽车、水泥、机械制造、电解铝、稀土、电子信息、医药等八大重点行业兼并重组。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-10-29/3267053.html>

稀土价格两月来首现上涨 市场释放触底信号

2012-11-02 11:23:00 信息来源：北京商报

SMM 网讯：紧随包钢稀土减产脚步，国内又一稀土巨头五矿稀土也决定让下属部分企业暂停生产。有专家分析认为，大型企业停产会产生示范效应，稀土市场正释放触底信号。而市场数据也表明，稀土价格迎来了两个月来的首轮上涨行情。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-02/3271213.html>

三大央企停产保价 稀土业能否涅槃

据 SMM 了解，中色、中铝、五矿等三家央企为稳定市场、平衡供求关系，纷纷宣布将下属的稀土分离冶炼企业停产，从而实现保价，但市场需求未有实质回暖，停产保价效果待考。

据悉，中国有色所属“广东珠江稀土有限公司”及合作企业“宜兴新威利成稀土有限公司”，从11月2日起将逐步减少稀土投矿量，直至全部停产；中铝稀土（江苏）有限公司决定自11月1日起，所属的常州、阜宁、宜兴、常熟等四家分离工厂将逐步停产；五矿集团子公司五矿稀土有限公司发布公示，决定让下属稀土分离企业定南大华公司、红金公司、广州建丰五矿公司及冶炼企业寻乌新舟冶炼厂暂停生产。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-05/3272683.html>

2013 年中国削减锡出口配额至 17000 吨

商务部下调明年锡出口配额 5.6%至 17,000 吨。由于国内需求不断增长且人民币升值,近几年中国锡出口数量远低于配额。中国是锡的最大生产国。今年前 9 个月,锡出口仅为 1,200 吨。

2012 年锡出口配额为 18000 吨,2013 年降低 5.6%。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-02/3271973.html>

江铜 40 万吨铅锌冶炼项目正式投产

2012-10-30 09:35:41 信息来源:江南都市网

SMM 网讯:据报道,落户湖口金砂湾工业园的江铜铅锌冶炼一期年产 10 万吨铅、10 万吨锌、30 万吨硫酸项目现已正式投入生产。

江铜集团 40 万吨铅锌冶炼项目是江西省“十百千亿工程”的重点建设项目,投资总额 50 亿元,其中一期工程总投资约 28 亿元,采用基夫赛特炉直接炼铅工艺和湿法炼锌工艺进行生产。项目全部建成达产达标后,可年产电铅 20 万吨、电锌 20 万吨、硫酸 56 万吨以及其它附属产品。

<http://www.smm.cn/readnews.php?nid=3268305>

国际锻铜委员会:2013 年全球精炼铜供应过剩 28.1 万吨

来源:上海金属网 SHMET.发布时间:2012-11-2

SHMET11 月 2 日消息:国际锻铜委员会(IWCC)称,与今年供应短缺不同,2013 年,全球精炼铜市场预计转向供应过剩 28.1 万吨。全球表观精炼铜需求预计将增加 0.8%至 2,077 万吨。中国 2012 年表观铜需求料增长逾 9%,至 865 万吨。

该组织预期,2012 年全球精炼铜产量将攀升 4.9%至 2,106 万吨,中国明年实际精炼铜消费量料将增加 4.6%至 845 万吨,今年为 787.5 万吨。这意味着未报告铜库存为 57.5 万吨。该组织预计,今年市场供应短缺 54.5 万吨。

在欧洲方面,2013 年铜消费量预计增加 2%,今年为减少 4%,而美国明年需求料增加 2.8%,今年为增长 1.8%。在中国意外的亚洲市场,2013 年精炼铜需求预计攀升 4%。

<http://www.shmet.com/MetalArea/ReportDetail.aspx?id=1&report=233007>

智利国家铜业委员会:铜生产成本十年来超过世界平均水平

SHMET10 月 30 日消息:

智利《信使报》载文指出,根据智利国家铜业委员会数据,十年来智利铜生产成本已超过了世界平均水平,智利上升了 106%,世界平均上升了 95%。该报称电价上升、水资源匮乏、海水淡化的高成本、对石油的依赖及熟练劳动力工资成本的提高等多种因素都对智利铜业造成了冲击。

该报称国际有关专家针对铜生产成本的上升做了分析,如总部位于伦敦的 Fox-Davies 公司的专家 PeterRose 认为,能源成本上升是大势所趋,因为大部分发电依靠石油,人们对环境的担忧进一步刺激了能源成本的上升;Very Independent Research 分析中心专家 John Tumazos 则认为,总得来说,由于资本成本的提高及流动资本的减少,使世界矿业领域的项目数量业已削减,加之铜矿对政治风险又极其敏感,世界铜生产成本的上升在所难免。

<http://www.shmet.com/MetalArea/ReportDetail.aspx?id=1&report=232488>

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