

小金属基本面迎积极变化

——有色金属行业周报

报告摘要:

宏观与流动性: 超级飓风“桑迪”对美国经济负面影响显现: 10月零售销售月率下降0.3%, 初请失业金人数大幅跳涨7.8万人, 10月工业产出月率下降0.4%, 能源价格走低拉低CPI。美联储资产负债表扩张, 多数委员支持进一步购买资产。欧元区经济确认衰退: 欧元区第三季度季调后GDP初值季率萎缩0.1%; 核心国经济仍增长, 但赤字国经济状况进一步恶化; 贸易盈余低于预期, 工业产出低迷; 核心国通胀水平可控; 希腊救助迷局延续, IMF与欧盟就希腊问题存公开分歧。日本提前大选, 未来领导人或扩大量松规模。西班牙10年期国债收益率在5.8%以下徘徊。德国与美国国债收益率继续下行。VIX指数由此继续回落。美元指数上涨了0.29%。WTI油价走高0.70%。

金属价格回顾。基本金属价格小涨: 中国经济数据回升确认经济软着陆, 且中国政府恢复对铝、锌等多种金属进行收储, 及欧元兑美元回升, 对金属价格利好, 但市场对欧债危机希腊救助及美国财政悬崖问题仍心存忧虑, 抑制了金属价格涨幅, 最终, LMEX指数小涨0.74%。LME铜期货上涨了35美元; 国内铜价下跌了170元/吨; LME金属库存涨跌互现, 其中铜库存增加了8900吨; 国内金属库存多见增长, 仅铜库存减少了1451吨。WGC数据显示黄金需求同比下滑, 同时美元指数有所反弹, 金价在反弹后遭遇投资者获利了结, **金价下跌了16.20美元至1714.7美元。国内稀土、钨精矿价格延续反弹。**价格下跌的品种减少, 钴价下跌, 钛价、锑价、镁价暂时中止跌势。

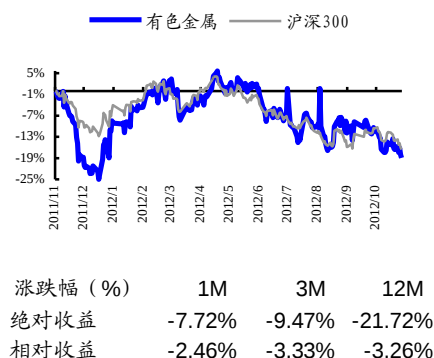
有色板块下跌2.90%, 弱于大盘。高层人事变动令市场措手不及, 而海外市场也较为疲弱, 大盘全周下跌了2.84%。在各个板块之中, 近来出现积极变化的小金属板块跌幅最低仅下挫0.31%, 黄金板块和金属新材料板块跌幅最高, 分别为5.76%和5.05%。

本周焦点事件: 希腊援助与欧盟财长会议, 政府与国会协商财政悬崖。**价格展望与策略观点。**维持有色金属行业“优于大势”评级: **小金属:** 稀土和钨等小金属品种的供需与价格呈现出一些积极变化: 大型稀土企业纷纷停产, 钨精矿和稀土价格回升, 关注, 包钢稀土和厦门钨业。

新兴产业: 十八大会议, 提出包含生态文明在内的五位一体文明体系和美国中国等关键词, 对循环经济企业有利, 关注格林美。另可关注轻质合金中、业绩增长稳定的利源铝业。**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。关注政府收储及受益公司。**黄金:** 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, 关注中金黄金, 山东黄金。

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
包钢稀土	谨慎推荐
厦门钨业	谨慎推荐

相关报告

《有色金属行业周报: 国内经济企稳 欧美乱局延续》

2012-11-14

《有色金属行业周报: 政治事件或成金属价格分水岭》

2012-11-06

《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

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:

超级飓风“桑迪”对美国经济负面影响显现。一，美国 10 月零售销售月率下降 0.3%，至 4115.9 亿美元，预期为下降 0.2%，9 月零售销售月率增幅为上升 1.3%。二，受到桑迪飓风影响，上周美国初请失业金人数大幅跳涨 7.8 万人，至 43.9 万人，远超预期的 37.5 万。美国劳工部官员称，在桑迪飓风过后，初请失业金人数主要在中、北部亚特兰大地区显著走高。三，美国 10 月工业产出月率下降 0.4%，预期为上升 0.2%，美联储称，预计桑迪飓风对美国 10 月工业产出造成近 1% 的冲击。产能利用率下降至 77.8%，预期为 78.3%。

桑迪飓风造成汽油等能源价格走低，拉低 PPI、CPI。美国 10 月 PPI 月率 5 个月来首次下滑，月率下降 0.2%，市场预期上升 0.2%，因当月汽油和新车成本下降。同时，10 月季调后 CPI 月率上升 0.1%，符合市场预期，9 月 CPI 月率为上升 0.6%。

美联储资产负债表扩张，多数委员支持进一步购买资产。11 月 14 日当周，美联储资产负债表规模为 2.859 万亿美元，此前一周为 2.813 万亿美元。其中，美联储持有美债规模为 1.657 万亿美元，上周为 1.651 万亿美元。持有的抵押贷款证券规模为 8890.2 亿美元，此前一为 8520.6 亿美元。美联储 11 月 14 日公布的公开市场委员会会议纪要显示，QE3 举措已使金融市场的紧张状况有所缓和，且扶助支持了美国楼市的复苏。多数委员指出，在延长资产久期的计划结束后，明年进一步购买资产可能适合，以实现就业市场的可持续改善。

美国 9 月份商业库存和销售额均增加，其中，季调后，美国 9 月份商业库存月率增长 0.7%，至 1.6129 万亿美元，预期为增长 0.5%。

欧洲:

欧元区经济确认衰退。欧元区第三季度季调后 GDP 初值季率萎缩 0.1%，预期为萎缩 0.2%，第二季度 GDP 终值季率为萎缩 0.2%。年率萎缩 0.6%，预期为萎缩 0.7%。其中，核心国经济仍增长，德国第三季度季调后 GDP 初值季率上升 0.2%，年率增幅从二季度的 0.5% 回落至 0.4%；法国第三季度 GDP 初值季率上升 0.2%，前值持平。但赤字国经济状况进一步恶化。如希腊第三季度末季调 GDP 初值年率萎缩 7.2%，而此前自 2011 年四季度开始的三个季度 GDP 年率萎缩幅度分别为 7.9%，6.7% 和 6.3%。葡萄牙第三季度 GDP 季率萎缩 0.8%，二季度季率萎缩幅度为 1.1%；而年率萎缩 3.4%，二季度为萎缩 3.2%。（葡萄牙第三季度失业率自二季度的 15% 攀升至 15.8% 的历史高点）。意大利三季度 GDP 季率下降 0.2%，萎缩程度小于市场预期的 0.5%。年率为下降 2.4%，但好于市场预期的下降 2.9%。

贸易盈余低于预期：欧元区 9 月末季调贸易帐盈余 98 亿欧元，低于预期的盈余 120 亿欧元。法国 9 月经常帐赤字 33 亿欧元。

工业产出低迷。欧元区 9 月工业产出月率下降 2.5%，降幅超出 1.9% 的预期，主要受到资本商品和非耐用消费品产出的拖累。8 月为上升 0.9%。德国 11 月 ZEW 经济景气指数下滑 4.2 点，从上月的 -11.5 降至 -15.7，远不及市场预期的 -9.8。

核心国通胀水平可控。法国 10 月消费者物价指数(CPI)月率上升 0.2%，年率上升 1.9%。德国 10 月批发物价指数月率下降 0.6%。

希腊救助迷局延续。希腊在上周的两次议会投票中成功批准了 2013 年预算案，但是国际贷款人仍不愿就此发放希腊的“救命钱”。幸好，希腊周二售出 40.6 亿欧元的 1 个月和 3 个月期债券，加上非竞争性投标，该国筹集了超过 50 亿欧元以应付周五到期的 50 亿国债。

IMF 与欧盟就希腊问题存公开分歧。有报道称，欧元区财长周一暗示应该给希腊两年宽限时间，允许其推后至 2022 年将债务与 GDP 之比降至 120% 的目标水平，但 IMF 坚持要求希腊在 2020 年完成既定减债目标。给希腊两年宽限时间来削减支出，将使希腊面临一份约 30 亿欧元的额外融资账单。如何结束希腊这一资金缺口的相关讨论料将列上欧元区财长下次会议议程。同时，双方就欧元区国家政府是否需要减记一些希腊债务以令该国债务水平可控存在分歧。IMF 官员此前迫切要求官方部门参与希腊债务减记，而德国作为欧元区救援基金的最大贡献者，坚决反对这一提议。

中国：

11 月 16 日公布的数据显示，10 月末金融机构外汇占款余额为 257,923.87 亿元人民币，据此计算，当月外汇占款增加 216 亿元。与上月相比，中国 10 月份 70 个大中城市中，新建商品住宅价格下降的城市有 17 个，持平的城市有 18 个，上涨的城市有 35 个。环比价格上涨的城市中，涨幅均未超过 0.5%。

其他

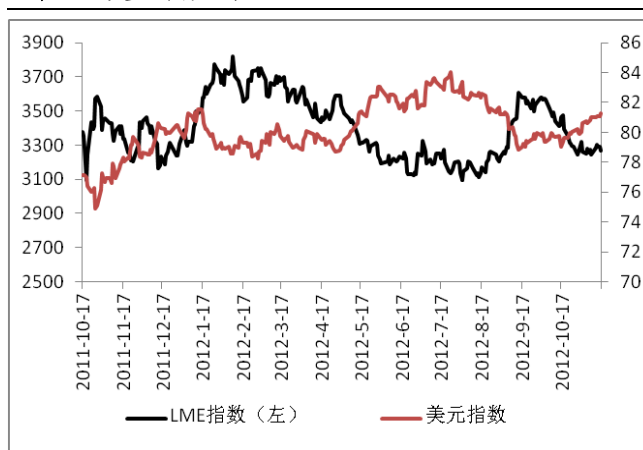
英国 10 月零售销售月率下降 0.8%，为 4 月以来最大降幅，预期为持平。

日本提前大选，未来领导人或扩大量松规模。日本野田内阁，16 日解散众议院，提前进行大选。目前自民党在民调中领先，安倍晋三在下个月大选中很有可能成为新的日本首相。安倍晋三此前呼吁日本央行设置 3% 为通胀目标，远高于该行当前目标 1%，希望与日本央行合作扭转日元升值的势头。市场预期安倍晋三所在的政党将在大选中获胜并进一步推进宽松政策措施。

关键市场指标：

西班牙 10 年期公债收益率在 5.8% 以上。德国与美国国债收益率继续下行。表明债券市场对于赤字国债务风险担忧情绪仍较高，投资者纷纷转向高等级债券寻求避险。在股市市场上，随着季报披露进入尾声，而美国大选尘埃落定，奥巴马当选使得政策的延续性更高，VIX 指数由此继续回落。

图 1：美元指数与 LME

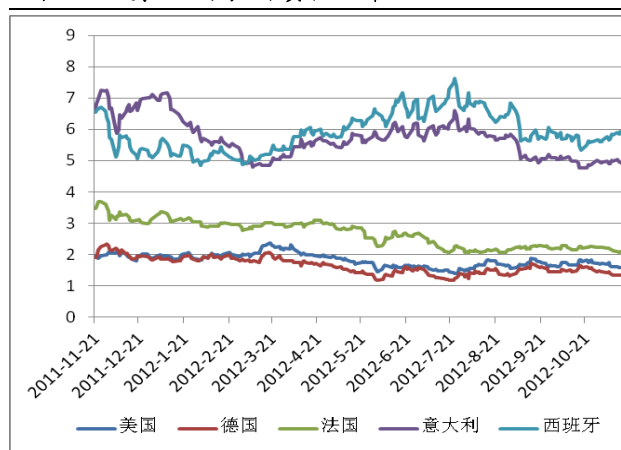


数据来源：东北证券，Bloomberg

美元指数收高。上周，日本政府惊现动荡，现任政府宣布提前举行大选，自民党受民调支持，市场预期有望出任下届首相的安倍晋三，将进一步扩大量宽规模，令日元大跌；在欧洲，希腊救助谈判未果，IMF 和欧盟就希腊救助现公开分歧，西班牙救助未定；同时，美国财政悬崖问题逼近，飓风桑迪侵袭之下，经济数据普遍较差，提升市场避险情绪。最终，美元指数上涨了 0.29%。

石油价格回升：中东战火重燃，地缘政治风险提升，而同时欧元有所上涨，抵消了美国财政悬崖及欧债危机的负面影响，令 WTI 油价走高 0.70%。

图 2：代表性国家国债收益率



数据来源：东北证券，Bloomberg

表 1: 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	81.257	0.231	0.29
欧元兑美元	1.2732	0.0018	0.14
金(\$/OZ)	1714.7	-16.20	-0.94
银 (\$/OZ)	32.37	-0.23	-0.70
铂(\$/OZ)	1554	-5.00	-0.32
SPDR GOLD ETF(M OZ)	43.17	0.13	0.29
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	83.71	0.29	0.35
VIX 指数	16.41	-2.20	-11.82

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 2: 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)	1036	96	10.21
铁矿石 3 月掉期	116.56	-0.27	-0.23

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 3: 国际油价

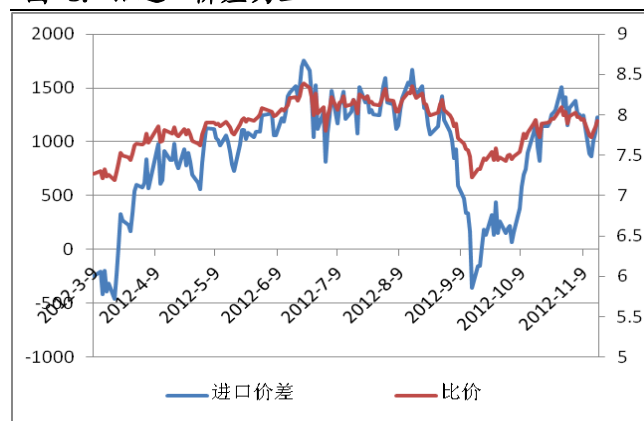
名称	最新	较上周变动	幅度 (%)
WTI 原油期货价格 (\$/bl)	86.67	0.60	0.70
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	108.95	-0.45	-0.41
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	107.75	0.80	0.75
美国原油库存 (千桶)	375936	1089	0.29
美国汽油库存 (千桶)	201937	-440	-0.22
美国馏分油库存 (千桶)	115517	-2539	-2.15

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.2. 基本金属价格:

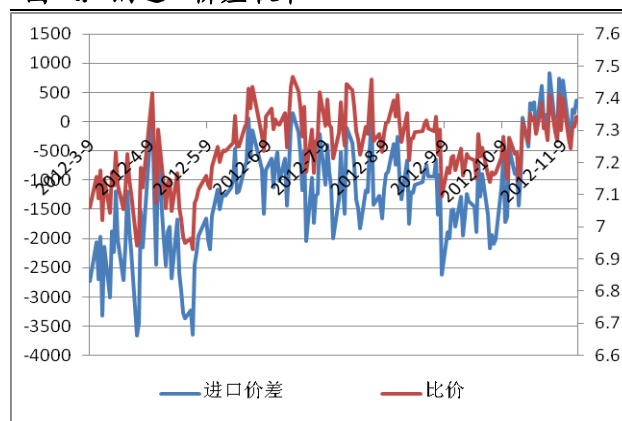
基本金属价格小涨。中国经济数据回升确认经济软着陆,而中国政府恢复对铝、锌等多种金属进行收储,及欧元兑美元回升,对金属价格利好,但市场对欧债危机、希腊救助及美国财政悬崖问题仍心存忧虑,抑制了金属价格涨幅,最终,LMEX 指数小涨 0.74%,其中 LME 铜期货上涨了 35 美元 (0.46%),受收储及招标成交价高于交易价刺激的铝和锌价格分别上涨 1.56%和 1.48%,LME 镍也上涨了 0.06%,LME 锡涨 0.49%,铅价上涨 0.05%。在国内,铜价下跌了 170 元/吨,铝锌上涨 1%以上。

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 金属库存涨跌互现，其中铜库存增加了 8900 吨（3.61%），铝库存增加了 9650 吨，镍库存增加了 2646 吨，锌减少了 25 吨，铅减少了 1750 吨，锡减少了 205 吨。在国内，金属库存多见增长，仅铜库存减少了 1451 吨。

表 4：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	3269.40	24.00	0.74
LME 铜（美元/吨）	7605	35	0.46
LME 铝（美元/吨）	1951	30	1.56
LME 锌（美元/吨）	1920	28	1.48
LME 镍（美元/吨）	15960	10	0.06
LME 铅（美元/吨）	2150	1	0.05
LME 锡（美元/吨）	20400	100	0.49
COMEX 铜（美分/磅）	346.15	1	0.16
SHFE 铜（元/吨）	55850	-170	-0.30
SHFE 铝（元/吨）	15460	180	1.18
SHFE 锌（元/吨）	15170	155	1.03

数据来源：东北证券，Bloomberg。

表 5：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	255175	8900	3.61	37175	14.57
LME 铝	5105425	9650	0.19	1816900	35.59
LME 锌	1160975	-25	0.00	553875	47.71
LME 镍	132882	2646	2.03	13806	10.39
LME 铅	332250	-1750	-0.52	114700	34.52
LME 锡	11475	-205	-1.76	4510	39.30
SHFE 铝	460649	6673	1.47	-	-
SHFE 铜	203544	-1451	-0.71	-	-
SHFE 锌	303987	2547	0.84	-	-

数据来源：东北证券，Bloomberg。

表 6：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	168116.8	36518	415344	6011
铝	248126.2	-6149.2	1204750	-8232
锌	129799.6	-18006.8	471137	9334
锡	8215.6	3155.2	28119	-496
镍	38663	-12166.4	179450	-1060
铅	66937.4	-1809.8	209711	-385

注：持仓量滞后两个交易日。

数据来源：东北证券，Bloomberg。

表 7：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
2012/11/16	-9.25	-20.75	-27.75	10.75	39.5	-57.5	10	-250	180	-510
2012/11/9	-2	-19.5	-29.5	28.5	30	-43	40	-170	310	-410
2012/10/19	-5	-23.75	-38.75	-7	60	-65.5	210	-205	390	-165

数据来源：东北证券，Bloomberg。

1.3. 贵金属价格:

黄金价格回落至 1714.7 美元。WGC 数据显示黄金需求同比下滑，同时美元指数有所反弹，在反弹后一些投资者获利了结，使黄金价格下跌了 16.20 美元至 1714.7 美元。黄金 ETF 的持仓量增加了 29 万盎司，其中，SPDR 黄金 ETF 持仓量增加 13 万盎司。NYMEX 的非商业净多增加了 1.7 万多手。

表 8: 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	459761	12607	224795	17053
白银	144567	0	55819	3201
铜	151884	-3512	-112750	-15848
石油	1539663	-75234	182614	18721

数据来源：东北证券，Bloomberg。

1.4. 小金属价格:

国内稀土、钨精矿价格延续反弹。上周，国内钨精矿延续涨势，但海外 APT 价格下跌。同时，氧化钼价格小幅回升，现企稳迹象。价格下跌的小钕品种减少，钴价下跌，但钛价、锑价、镁价暂时中止下跌趋势，锰价回升。包钢稀土、中铝、五矿等稀土央企停产，在包钢稀土高价收储，行业监管当局大力打黑等消息的推动之下，稀土行业供需与市场预期正在发生变化，稀土价格如氧化钕镨、氧化镨等价格纷纷反弹。

表 9: 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	345	345	0	0.00%
	APT-EU	USD/mtu	320	325	-5	-1.56%
	钨精矿-中国	RMB/mt	119000	115000	4000	3.36%
	钨精矿-EU	USD/mtu	1435	1435	0	0.00%
钼	45%钼精矿-CN	RMB/mtu	10.95	10.9	0.05	0.46%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	10.75	10.75	0	0.00%
	桶装氧化钼-US	USD/pound	70750	69750	1000	1.41%
锑	国内 grade II	RMB/mt	12250	12250	0	0.00%
	EU grade II	USD/mt	9.45	9.45	0	0.00%
钴	钴精矿	USD/pound	12.1	12.63	-0.53	-4.38%
	钴金属	USD/pound	1412.5	1412.5	0	0.00%
锆	氧化锆	USD/kg	3125	3125	0	0.00%
铟	粗铟-国内	RMB/Kg	580	580	0	0.00%
	铟锭 99.7%-国外	USD/Kg	2525	2525	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	18950	18950	0	0.00%
	锰--长江有色	RMB/MT	6.25	6.1	0.15	2.40%
钛	钛铁合金	USD/kg	1.73	1.73	0	0.00%
	废钛	USD/pound	775	775	0	0.00%
锂	锂矿	USD/mt	18350	18500	-150	-0.82%
镁	镁锭-CN-RMB	RMB/MT	24.2	24.2	0	0.00%
钒	70-80%钒铁-EU	USD/Kg	2500	2500	0	0.00%
锆	锆矿	USD/MT	345	345	0	0.00%

数据来源：东北证券,Bloomberg

表 10: 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)	37500	33500	4000	11.94%
氧化镧 (元/吨)	54000	54000	0	0.00%
氧化铈 (元/吨)	385000	375000	10000	2.67%
氧化镨 (元/吨)	390000	375000	15000	4.17%
氧化铽 (元/公斤)	4900	4350	550	12.64%
氧化镱 (元/公斤)	2750	2750	0	0.00%
氧化镱 (元/公斤)	5900	5600	300	5.50%
氧化钇 (元/吨)	127500	127500	0	0.00%

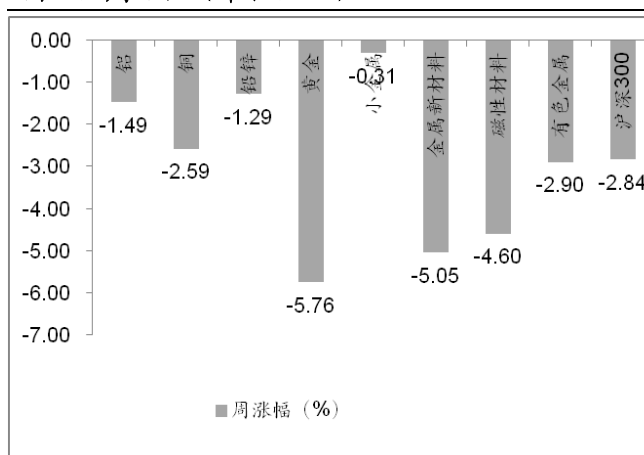
数据来源：东北证券,Bloomberg

1.5. 公司与行业:

上周, 有色板块下跌 2.90%, 弱于大盘。高层人事变动令市场措手不及, 而海外市场也较为疲弱, 大盘全周下跌了 2.84%。在各个板块之中, 近来出现积极变化的小金属板块跌幅最低仅下挫 0.31%, 黄金板块和金属新材料板块跌幅最高, 分别为 5.76% 和 5.05%, 磁性材料板下跌 4.60%, 受收储支持的铅锌和铝板块表现尚可, 跌幅低于有色行业, 分别下挫 1.29% 和 1.49%, 铜板块下跌 2.59%。

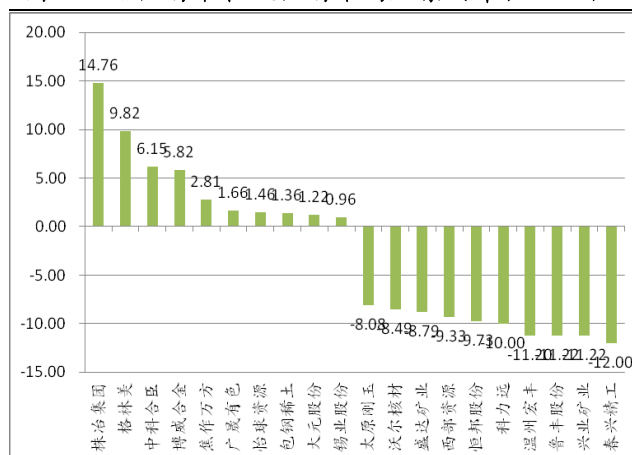
个股方面, 受铝锌等金属收储的公司表现较好如株冶集团、怡球资源, 同时受益十八大提出美丽中国概念的再生资源公司如格林美涨幅也较为突出。但黄金和基本金属中的一些资源股和金属新材料公司则出现了较大下跌。

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: 希腊获得援助的进展特别是将于本周二在布鲁塞尔的召开欧盟财长会议可能就希腊救助达成协议, 美国国会与政府就财政悬崖的协商。

美元指数短期走势, 关键看欧债危机与财政悬崖的权衡。从近期美元指数的走势来看, 财政悬崖问题, 虽然会给经济增长的前景蒙上阴影, 而不利于美元的长期走势, 但会在短期刺激避险情绪的上升, 而提升美元的需求, 推动美元指数的上升。因此, 美国国会与政府之间的协商谈判就会对美元指数有较大的影响。由于, 美国刚受到桑迪飓风的侵袭, 同时共和党也可能从大选失败中吸取教训, 而调整政策, 因此, 我们对财政悬崖问题的解决持较为乐观的态度。在欧洲, 欧债危机朝解决希

腊问题方向走进一步，或者欧元区各国经济数据好于预期，就会利好欧元。总之，我们认为，短期内，美元指数趋势不确定性较高，至明年年初，随着财政悬崖问题的解决，可能会偏弱。

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，10 月多项宏观经济指标延续了环比回升势头，经济现企稳迹象。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；国内铜的期现价差在零左右波动，没有继续走弱，但其他品种如铝的期现价差仍较弱，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。

银行收紧融资铜。近几周银行加紧对铜融资的控制，部分银行已经停止批准用于回借和存放在保税仓库的铜的贷款。这一趋势已在 10 月份进口数据中有所体现，该数据显示，10 月铜及铜材的进口总量为 321,879 吨，这是自 2011 年 7 月以来的最低值，较 9 月的 394,837 吨下滑 18%（另一原因，可能是国内十一假期）。若铜融资收紧，这将打压铜进口贸易，而使行业的供需面呈现出积极变化。

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。美国的财政悬崖问题，也会给市场带来诸多不确定性，并提升量化宽松刺激经济的预期，而提升黄金需求。因此，我们预计，到明年年初，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。

在小金属方面：近来，一些小金属品种的供需与价格呈现出一些积极变化，例如在稀土行业，包钢稀土、中铝、五矿等稀土央企相继停产；包钢稀土又高调高价收储稀土；行业监管当局，一方面，通过稀土行业准入标准，对企业实施准入，并批准了第一批企业，另一方面，则大力打击稀土黑色生产链。稀土行业供需与市场预期正在发生变化，此时，稀土价格呈现稳步反弹之势，可能会进一步提升市场情绪。与此同时，我们看到国内钨精矿反弹势头延续，而一些小金属价格下跌态势则有所放缓。随着我国稳增长政策的推出，小金属行业的需求也将有所反弹。因此，小金属行业面临的市场环境更在改善。

3. 本周行业观点

总体而言，我们对政局稳定后稳增长政策出台的预期和金属行业需求前景持乐观态度，因此，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：

小金属方面，近来部分小金属品种的供需状况正在发生变化，大型稀土企业纷纷停产，甚至有些企业开展了市场收储，钨精矿和稀土价格出现回升，在这些人气较高的领域，行业的变化，可能会吸引市场人气。关注，包钢稀土和厦门钨业。

十八大会议，提出包含生态文明在内的五位一体文明体系和美丽中国等关键词，对于生态建设与循环经济相关股票提供一些政策刺激，关注格林美。

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，随着国内稳增长政策的出台与效果显现，基本金属的需求有可能会有所恢复，而银行对融资铜的收紧，铜等基本金属的供需面也正在好转。而国家收储又会为此增添短期刺激，一些受收储预期支持的金属品种和公司可能有短期刺激，需密切关注国家收储品种的变化。

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。

4. 上周行业要闻

焊锡企业空气弥漫 10月开工率小幅下滑

SMM对10月份锡焊料企业进行生产情况的调研。本次调研有效企业共40家，均为焊料加工型企业。调研结果显示，10月份各规模锡焊料企业开工率小幅下滑，主要受到国庆假期因素的影响。大型企业平均开工率55%，中型企业为37%，小型企业为29%。

调研中对年底前不抱期待的心态较为普遍，谈起后市更是因经济环境萧条而觉得方向不明。实际需求低迷，加之避险情绪导致的不愿过多采购，导致锡锭消费艰难。从各类相关数据看出，电子信息行业仍未显示好转迹象，“这个冬天有点长”，预计下月锡焊料企业开工率或以平稳为主，难改颓势。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-16/3282971.html>

国储收锌 10万吨 均价 1.6万元/吨

2012-11-15 18:11:48 信息来源：上海有色网

SMM 11月15日讯：本周末受市场关注的国家储备局收锌，在今日下午2点正式开始，国储给出的最高限价为16010元/吨，经过竞价，分别在16000元/吨、15990元/吨，出现成交，总量一共招得10万吨，平均价格在16000元/吨。株冶、甘肃白银、河南豫光、中色赤峰红烨、紫金等企业中标。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-15/3282119.html>

现货精矿加工费回暖 10月精铜产量创新高

统计局数据显示，10月精铜产量为52万吨，同比增长8.6%，环比增长1.8%，刷新单月产量历史最高。上海有色网（SMM）10月冶炼企业开工率数据显示为91.4%，为年内开工最高值。进入4季度后，冶炼企业为了完成年度计划产量而持续保持高开工率，另外现货铜精矿TC/RC自前期60美元/吨6.0美分/磅继续攀升，目前成交已在70美元/吨7.0美分/磅上方，铜精矿加工费的攀升也使冶炼企业拿矿积极性增加，保证了高开工运行。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-16/3282899.html>

国储高价收铝 短时添力助涨

2012-11-15 14:52:54 信息来源：上海有色网

SMM 11月15日讯：11月15日上午，国储物资调节中心受国家物资储备局委托，组织进行重熔用铝锭竞价采购，本次采购量为10万吨。

据上海有色网(SMM)获悉,本次竞价采购上午9点后分批进行,竞买底价为15757元/吨,应邀的十余家国内铝锭生产企业可在竞买底价基础上自由减价进行报价,每次报价最小减价幅度为10元/吨。其中五家铝锭生产企业竞价成交,成交区间在15737-15757元/吨,交货时间为2012年11月29日-2012年12月29日,交货地点和方式为采购人指定的交货地点。具体竞价采购成交供应商为中铝4万吨、中电投3万吨、云铝1.5万吨、万基1万吨、桥头0.5万吨。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-15/3281921.html>

金料今年黄金开采量按年增5%至30万吨

2012-11-15 09:30:52 信息来源:阿思达克

SMM网讯:引述《路透》,紫金(02899.HK)副董事长蓝福生表示,今年公司黄金开采量预计按年增长4.8%至30万吨,料明年黄金产量将与持平,主要由於公司最大矿山产量下跌,抵销其他矿山产量增长。

他又指,其中紫金山的产量或將於明年开始下降,主要由於资源开始耗尽,目前该矿的储量不足100吨,公司正进行扩产计划,料大部分增加产量將於2015年出现。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-15/3281241.html>

工信部罚没两万吨黑稀土 稀土地下产业链猖獗

2012-11-15 12:00:00 信息来源:华夏时报

SMM网讯:工信部与公安、监察、国土、环保等部门成立了国家稀土联合督查组,分成南北两支,赴全国重点地区进行督查。全国范围的稀土行业“打黑”行动已经取得阶段性的成果:督查组在内蒙古和宁夏就查处了2万吨稀土。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-15/3281137.html>

欧盟对中国铝散热器实施最终反倾销措施

2012-11-16 11:02:26 信息来源:商务部网站

SMM网讯:商务部网站16日消息,11月9日欧盟理事会发布公告决定对我输欧铝散热器实施最终反倾销措施,最终反倾销税率保持了今年5月份开始实施的临时反倾销税税率水平(12.6%—61.4%)。

其中,两家抽样企业的税率分别为12.6%和56.2%;其他合作配合调查的企业中,一家企业获得14.9%的税率,其他16家合作企业的税率为21.2%;除上述企业之外所有其他中国企业的税率为61.4%。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-16/3282703.html>

首批拟公告的稀土业准入企业名单出炉

2012-11-13 12:00:00 信息来源:上海证券报

SMM网讯:工业和信息化部昨天公布首批拟公告的符合稀土行业准入条件企业名单。首批入围的企业只有7家,包括:淄博包钢灵芝稀土高科技股份有限公司、甘肃稀土新材料股份有限公司、定南大华新材料资源有限公司、赣县红金稀土有限公司、淄博灵芝化工有限公司、淄博加华新材料资源有限公司、锦州坤宏新材料实业有限公司。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-13/3278945.html>

保稀土价格包钢稀土公开挂牌收货

2012-11-14 11:43:42 信息来源:第一财经日报

SMM 网讯: 11 月 13 日, 包钢稀土 (600111.SH) 在其官网公布, 包钢稀土国贸公司公开挂牌稀土氧化物价格, 其中, 氧化镧 6.3 万/吨, 氧化铈 6.3 万/吨, 氧化镨钕 40 万/吨, 氧化铈 350 万/吨, 氧化铽 550 万/吨, 氧化钕 750 万/吨, 氧化钇 15 万/吨。所有产品检验合格后 6 个月付款。

包钢稀土一位管理层表示, 这个价格是公司的收购价格, 公开挂牌主要是为了保价, 而且会维持一段时间。此前, 包钢稀土曾通过限制旗下稀土矿的焙烧、冶炼分离企业等稳定稀土价格, 希望以此刺激低迷已久的稀土市场。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-14/3280037.html>

首批稀土矿国家规划矿区划定赣州

2012-11-16 08:20:33 信息来源: 中国新闻网

SMM 网讯: 为实现稀土矿的可持续利用, 保护生态环境, 国土资源部近日决定设立我国首批稀土矿国家规划矿区, 规划区包括 11 个区块, 总面积达 2500 多平方公里。据悉, 本次划定的赣州地区稀土矿国家规划矿区包括勘查区、开采区及成矿远景区共 11 个区块, 总面积 2500 多平方公里, 预测稀土远景资源量约 76 万吨, 其中中重稀土资源储量约 71 万吨。资源查明后, 可望使目前全国中重稀土探明资源储量增长 80%。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-16/3282321.html>

三季度黄金需求下滑 ETF 投资增长 56%

近日, 世界黄金协会发布了最新一期《黄金需求趋势报告》。报告显示, 2012 年第三季度全球黄金需求总量为 1084.6 吨, 较去年同期创纪录的 1223.5 吨下滑 11%。按价值计算, 黄金需求同比下降 14%至 576 亿美元; 而第三季度黄金均价为 1652 美元/盎司, 同比亦回落 3%。黄金需求降温主要缘于金条和金币需求的大幅下滑。分区域看, 全球主要黄金市场表现分化, 印度市场呈现复苏迹象, 而中国市场有所下滑。具体来看, 印度黄金需求相比去年三季度增长 9%至 223.1 吨, 金饰需求与投资需求同比分别增长 7%与 12%; 受经济增速放缓的负面情绪影响, 2012 年第三季度中国市场黄金需求总量自去年同期的 191.2 吨降至 176.8 吨, 减少 8%, 其金饰和投资需求同比分别下降 6%和 12%。

<http://www.cnmm.com.cn/ShowNews1.aspx?id=255283>

《稀土产业调整升级专项资金管理办法》发布

2012-11-16 15:13:27 信息来源: 中国会计报

为促进我国稀土产业健康有序发展, 规范稀土产业调整升级专项资金管理, 根据《中华人民共和国预算法》等法律法规, 财政部工业和信息化部制定了《稀土产业调整升级专项资金管理办法》。专项资金用于支持以下内容: (一) 稀土资源开采监管。(二) 稀土采选、冶炼环保技术改造。(三) 稀土共性关键技术与标准研发。(四) 稀土高端应用技术研发和产业化。(五) 公共技术服务平台建设。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-16/3283041.html>

国储加大钕收储力度 利于价格稳定或上涨

2012-11-12 10:55:06 信息来源: 网易财经

SMM 网讯: 2012 年 11 月 5 日, 中国国储局又收购了 20 吨钕, 这是继 9 月底国储收购 60 吨钕之后的再次收储, 两次累计收购 80 吨, 约占全年产量的 25%, 这充分彰显出政府为了稳定钕价格, 促进钕行业良性发展的决心。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-12/3278219.html>

国家统计局：中国 10 月基本金属产量一览

2012-11-13 10:31:05 信息来源：国家统计局

SMM 网讯：以下是中国国家统计局公布的 10 月的铜、铝等基本金属产量一览表（单位均为吨，精矿产量以金属含量计）：

	10 月	同比%	上月	环比%	1 月-10 月	同比%
精炼铜（铜）	520,000	8.6	511,000	1.8	4,943,000	7.4
电解铝	1,720,000	20.3	1,673,000	2.8	16,458,000	11.3
锌	422,000	-6.2	385,000	9.6	3,929,000	-6.2
铅	471,000	18.3	461,000	2.2	4,047,000	11.5
镍	22,389	14.2	23,129.40	-3.2	167,095	4
锡	12,781	-14.6	12,660.60	1	120,175	-6.1
镁	78,000	32.2	68,000	14.7	576,000	-2.2
海绵钛	9,000	12.5	8,000	12.5	88,000	15.8
水银	103	-27.7	138	-25.4	1,053	-10.1
精矿						
铜	168,000	34.4	169,000	-0.6	1,322,000	16
氧化铝	2,984,000	11.5	2,962,000	0.7	31,739,000	10
锌	465,000	2.2	463,000	0.4	4,144,000	15.7
铅	258,000	1.2	266,000	-3	2,398,000	20.2
锡	6,000	0	8,000	-25	70,000	1.4
钨	14,317	20.8	11,428	25.3	105,766	15.3
锑	11,000	22.2	12,000	-8.3	97,000	4.3
钼	22,849	15.6	22,402	2	233,344	16.2

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-11-13/3279251.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国内使用，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