

经济回升昭示需求改善前景

——有色金属行业周报

报告摘要:

宏观与流动性: 美国失业状况优于预期, 失业率降至 7.7%。制造业 PMI 受冲击, 服务业继续扩张。汽车、地产及制造业需求良好。财政悬崖协商仍陷僵局。欧元区经济萎缩程度放缓: 欧元区季调后第三季度 GDP 修正值季率确认为萎缩 0.1%, PMI 数据显示萎缩程度放缓。德国央行调低经济增长预期, 2013 年 GDP 增长率从 6 月份预估的 1.6% 大幅下调至 0.4%。德国制造业低迷, 但订单增长。欧洲央行周四维持指标再融资利率在 0.75% 不变, 但引发了市场对 ECB 将在 2013 年降息预期。中国 PMI 数据显示经济扩张, 且各数据确认经济触底回升。西班牙 10 年期公债收益率回升至近 5.5%, 德国与美国国债收益率下行, VIX 指数在低位徘徊。美元指数上涨 0.32%, 石油价格大跌 3.35%。

金属价格回顾。基本金属价格企稳。 中国经济数据回升确认经济软着陆, 美国经济数据继续改善, 对金属价格利好, 但美国财政悬崖忧虑与美元指数上行, 抑制了金属价格上涨, 最终, LME 指数微跌 0.20%, 其中 LME 铜期货上涨了 40 美元 (0.50%), 国内铜价上涨了 360 元/吨。LME 金属库存有增减, 其中铜库存增加了 7050 吨, 国内铜库存增加了 891 吨。**黄金价格下跌 7.20 美元。** 欧元区存进一步降息预期, 但美元指数上行, 打压黄金价格。**小金属价格分化。** 上周, 国内钨精矿价格持续走高, 但海外 APT 价格仍在下跌。同时, 钼精矿、氧化钼价格小幅回升, 现企稳迹象。锑价、钴价、国内锰价和镁价下跌。钛价、钒价上涨, 稀土价格涨势陷于停滞, 仅有氧化钨价格走高。

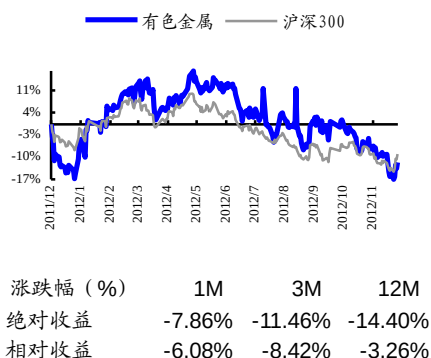
有色板块上涨 3.76%, 弱于大盘。 PMI 数据改善, 中国经济扩张, 同时政治局会议对经济政策定调, 稳健货币政策与积极财政政策配对, 大盘全周上涨了 5.01%。在各个板块之中, 弹性较大的铜板块上涨 5.51%, 铅锌板块涨幅达 5.01%, 小金属板块上涨了 4.84%。

本周焦点事件: 希腊援助, 美联储货币政策会议, 财政悬崖进展。

价格展望与策略观点。 维持有色金属行业“优于大势”评级: **黄金:** 关注 FED 会议, 如扩大月度资产购买规模将利好金价, 关注中金黄金, 山东黄金。**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:** 关注节能环保产业中的格林美, 轻质合金中、业绩增长稳定的利源铝业。**基本金属:** 金融及宏观因素对近期金属价格存正面影响, 但现货市场的需求仍受到压制, 如得到需求回升或政策的确认, 金属价格上扬才更稳固。

风险提示: 欧债危机恶化, 国内经济持续低迷, 金属需求恢复缓慢或供给增长超出预期等。

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
厦门钨业	谨慎推荐

相关报告

《有色金属行业 2013 年投资策略: 由虚入实 短攻长空》

2012-12-04

《有色金属行业周报: 希腊救助有转机, 大宗商品料受益》

2012-11-26

《有色金属行业周报: 小金属基本面迎积极变化》

2012-11-19

《有色金属行业周报: 国内经济企稳 欧美乱局延续》

2012-11-14

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:

失业状况优于预期。美国 11 月季调后非农就业人口增加 14.6 万人, 预期上升 9.3 万, 失业率为 7.7%, 预期为 7.9%; 美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值为 74.5, 预期为 82.4。美国 11 月 24 日当周季调后初请失业金人数为 37.0 万人, 预期为 38 万, 美国 11 月 24 日当周季调后初请失业金人数四周均值为 40.8 万人, 美国 11 月 17 日当周季调后续请失业金人数为 320.5 万, 预期 327 万。

领先指标中, 制造业受冲击, 服务业继续扩张。其中, 美国 11 月 ISM 制造业采购经理人指数为 49.5, 为 2009 年 7 月以来最低, 预期为 51.3。10 月份该数据为 51.7, 因疲弱的企业投资、放缓的出口增速以及飓风“桑迪”的后续不利影响。美国 11 月 ISM 非制造业指数为 54.7, 预期为 53.5, 其中, 新订单指数为 58.1, 10 月为 54.8。

汽车、地产及制造业需求良好。美国 10 月耐用品订单修正值月率上升 0.5%, 预期上升 0.1%; 美国 10 月工厂订单月率上升 0.8%, 预期为持平; 11 月美国汽车销售数据上涨 15% 至 114 万辆, 是自 2007 年以来的最高水平; 美国 10 月营建支出月率上升 1.4%, 预期上升 0.5%。美国第三季度非农业生产力终值上升 2.9%, 预期上升 2.7%。

财政悬崖协商仍陷僵局。

欧洲:

欧元区经济萎缩程度放缓。欧元区季调后第三季度 GDP 修正值季率确认为萎缩 0.1%。欧元区 10 月生产者物价指数年率上升 2.6%, 预期上升 2.5%。欧元区 11 月 Markit 综合 PMI 终值为 46.5, 预期为 45.8; 服务业 PMI 终值为 46.7, 预期为 45.7; 制造业 PMI 终值为 46.2, 预期为 46.2。德国 11 月 Markit/BME 服务业 PMI 终值为 49.7, 预期为 48, 制造业 PMI 终值为 46.8, 预期为 46.8; 法国 11 月 Markit/CDAF 服务业 PMI 终值为 45.8, 预期 46.1, 制造业 PMI 终值为 44.5, 预期 44.7。

德国央行调低经济增长预期。德国央行在周五(12 月 7 日)发布的月度报告中下调德国今明两年经济增长预期, 警告该国经济可能于今年冬季陷入衰退。德国央行将该国 2013 年国内生产总值增长预期从 6 月份预估的 1.6% 大幅下调至 0.4%, 同时将 2012 年 GDP 增长预期从此前的 1.0% 下调至 0.7%。报告指出, 德国 2013 年失业率可能从今年的 6.8% 升至 7.2%。

法国赤字水平同比下降。法国 1 至 10 月预算赤字为 946.07 亿欧元, 低于去年同期预算赤字为 993.71 亿欧元。

德国制造业低迷, 但订单增长。德国 10 月季调后制造业订单月率上升 3.9%, 远超预期的上升 0.9%。主要因非欧元区国家的海外订单大幅增长。德国 10 月季调后工业产出月率下降 2.6%, 预期下降 0.5%。

欧洲央行周四(12 月 6 日)在 12 月政策会议上决定维持指标再融资利率在 0.75% 不变, 符合市场普遍预期。但德拉基在新闻发布会上称, “央行货币政策制定者在会上讨论了进一步降息的计划”, 引发了市场对 ECB 将在 2013 年降息的预期。

希腊官方公布债券回购操作计划, 将动用 100 亿欧元并通过“荷兰式招标”完成该计划。不过, 标普仍下调了该国主权评级, 将希腊长期发行人违约评级从“C”下调至“SD”, 即“选择性违约”。因该国经济惨淡, 数据显示希腊未季调第三季度 GDP 年率萎缩 6.9%, 初值萎缩 7.2%, 9 月份失业率已高达 26%。

中国:

中国 PMI 数据显示经济扩张。中国 11 月官方非制造业 PMI 为 55.6, 上月为 55.5。

中国 11 月官方制造业采购经理人指数(PMI)升至 50.6, 创下七个月以来最高位, 同时, 汇丰制造业采购经理人指数也升至 50.5。

数据确认经济触底回升。中国 11 月社会消费品零售总额年率为 14.9%, 前值为 14.5%。中国 11 月规模以上工业增加值月率增长 0.86%, 前值为增加 0.81%, 中国 11 月工业增加值年率增长 10.1%, 前值增长 9.6%; 中国 11 月城镇固定资产投资月率增加 1.26%, 前值增加 1.94% 中国 11 月份固定资产投资年率增长 20.7%, 预期值为 20.8%。中国 11 月居民消费价格指数年率上升 2.0%, 前值为上升 1.7%。

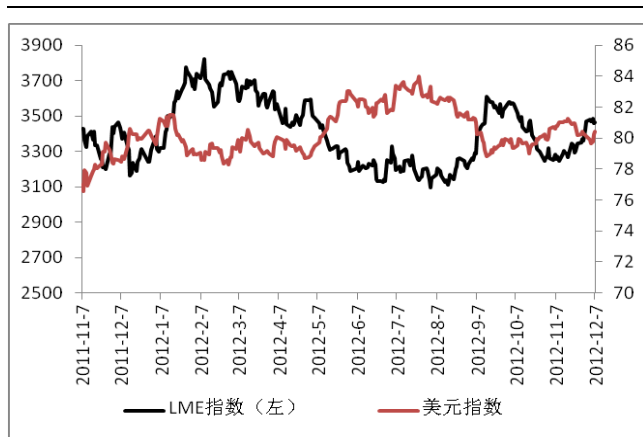
其他国家:

英国 10 月商品贸易帐赤字 95.39 亿英镑, 预期赤字 88 亿英镑; 英国 11 月 Halifax 季调后房价指数年率下降 1.3%, 英国 11 月 Halifax 季调后房价指数月率上升 1.0%, 预期上升 0.2%。英国 11 月 Markit/CIPS 服务业 PMI 为 50.2, 预期为 51.1;

关键市场指标:

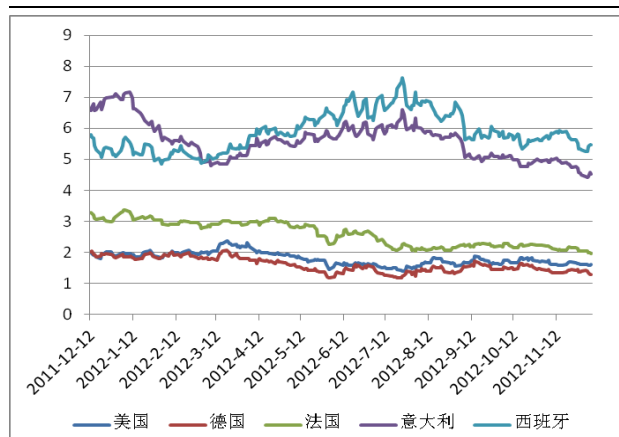
债券市场, 西班牙 10 年期公债收益率在上周希腊救助协议达成下跌后, 回升至近 5.5%, 因市场预期希腊救助前景乐观。德国与美国国债收益率下行趋势延续。表明债券市场风险规避意愿有所抬头。VIX 指数在低位徘徊。

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

美元指数上涨。上周, 希腊救助谈判达成协议, 且市场对财政悬崖达成协议预期乐观, 促使美元指数回落。本周, 欧洲央行对降息的讨论, 引发了市场对 ECB 在 2013 年降息的预期, 同时, 德国也调降了其 2013 年经济增长预期, 令市场担忧欧元区经济恢复能力和欧债危机对经济冲击的影响逐步显现, 打击了市场情绪。美国财政悬崖谈判依然难产, 也助长了避险情绪。最终, 美元指数上升了 0.32%。

石油价格大跌 3.35%, 因美元指数反弹及美国原油库存增加令市场担忧需求。

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	80.408	0.255	0.32
欧元兑美元	1.2927	-0.0073	-0.56
金(\$/OZ)	1705.5	-7.20	-0.42
银 (\$/OZ)	33.053	-0.15	-0.45
铂(\$/OZ)	1600	-12.00	-0.74
SPDR GOLD ETF(M OZ)	43.51	0.15	0.34
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	84.53	0.24	0.29
VIX 指数	15.90	0.03	0.19

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)	966	-120	-11.05
铁矿石 3 月掉期	120.17	8.67	7.78

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 3: 国际油价

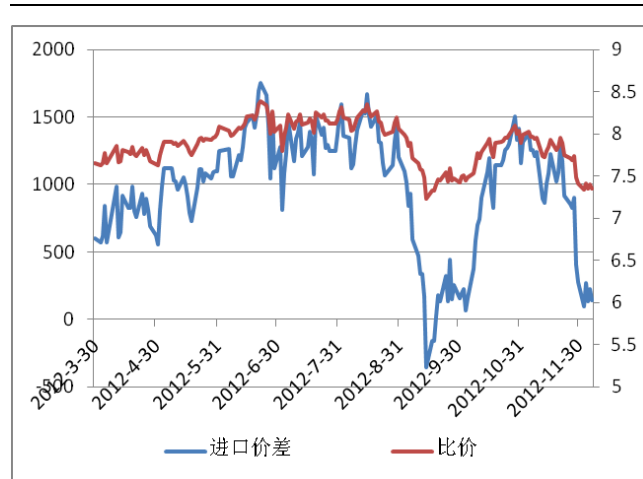
名称	最新	较上周变动	幅度 (%)
WTI 原油期货价格 (\$/bl)	85.93	-2.98	-3.35
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	107.02	-4.21	-3.78
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	103.90	-3.76	-3.49
美国原油库存 (千桶)	371766	-2357	-0.63
美国汽油库存 (千桶)	212115	7860	3.85
美国馏分油库存 (千桶)	115069	3027	2.70

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.2. 基本金属价格:

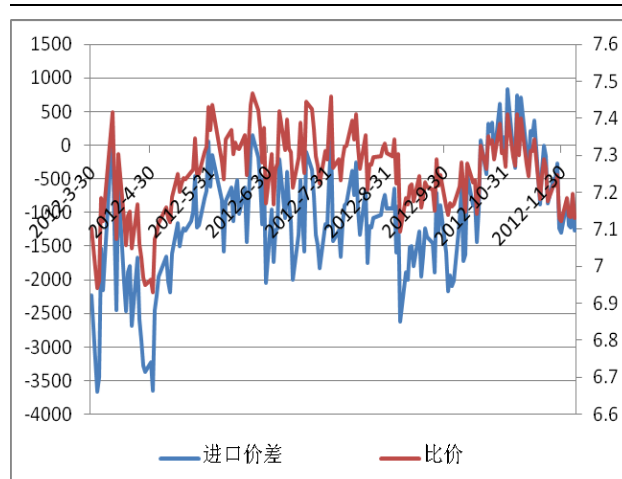
基本金属价格企稳。中国经济数据回升确认经济软着陆, 美国经济数据继续改善, 对金属价格利好, 但市场对美国财政悬崖问题仍心存忧虑, 同时美元指数上行, 抑制了金属价格涨幅, 最终, LME 指数微跌 0.20%, 其中 LME 铜期货上涨了 40 美元 (0.50%), 铝持平, 但其他金属纷纷下跌, 如锌价下跌 0.88%, LME 镍下跌 2.41%, LME 锡跌 0.32%, 铅价下跌 1.56%。在国内, 铜价上涨了 360 元/吨, 铝锌下跌近 1%。

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 金属库存互有增减, 其中铜库存增加了 7050 吨 (2.84%), 铝库存减少了 2 万多吨, 镍库存增加了 2184 吨, 锌增加 3.46 万吨, 铅减少 5350 吨, 锡减少 720 吨。在国内, 铜库存增加了 891 吨, 铝、锌减少。

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 (%)
LME 铜 (美元/吨)	8035	40	0.50
LME 铝 (美元/吨)	2094	0	0.00
LME 锌 (美元/吨)	2028	-18	-0.88

LME 镍 (美元/吨)	17225	-425	-2.41
LME 铅 (美元/吨)	2215	-35	-1.56
LME 锡 (美元/吨)	21775	-70	-0.32
COMEX 铜 (美分/磅)	366.3	1	0.36
SHFE 铜 (元/吨)	57300	360	0.63
SHFE 铝 (元/吨)	15405	-125	-0.80
SHFE 锌 (元/吨)	15390	-95	-0.61

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	255200	7050	2.84	29950	11.74
LME 铝	5187100	-20125	-0.39	1723250	33.22
LME 锌	1233825	34650	2.89	640675	51.93
LME 镍	138558	2184	1.60	16992	12.26
LME 铅	356925	-5350	-1.48	165800	46.45
LME 锡	11340	-720	-5.97	2540	22.40
SHFE 铝	462929	-1628	-0.35	-	-
SHFE 铜	197979	891	0.45	-	-
SHFE 锌	306052	-770	-0.25	-	-

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	173438.6	38608	428274	10837
铝	266990.4	34538.4	1190377	17092
锌	150657.2	12154.8	441918	-10529
锡	7926	-1234.8	29155	1370
镍	58982.2	9184.8	179794	2033
铅	65109.4	11576.6	207446	-3041

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
2012/12/7	-22.75	-7.25	-23.25	-14.25	7	-60	-270	-240	210	-490
2012/11/30	-16.25	0	-16.75	5.5	17	-52	-495	-290	15	-525
2012/11/9	-2	-19.5	-29.5	28.5	30	-43	40	-170	310	-410

数据来源: 东北证券, Bloomberg.

1.3. 贵金属价格:

黄金价格下跌 7.20 美元。欧元区存进一步降息预期, 但美元指数上行, 打压黄金价格。黄金 ETF 的持仓量增加了 24 万盎司, 其中, SPDR 黄金 ETF 持仓量增加 15 万盎司, 但在期货市场上, 投资人减少黄金期货持仓规模, 基金也在减少其净多头寸。

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	434416	-44957	217596	-41116
白银	141738	0	53505	-6576

铜	143993	-1320	-104346	-2916
石油	1549067	26934	196693	10934

数据来源：东北证券，Bloomberg

1.4. 小金属价格:

小金属价格分化。上周，国内钨精矿价格持续走高，但海外 APT 价格仍在下跌。同时，钼精矿、氧化钼价格小幅回升，现企稳迹象。锑价、钴价、国内锰价和镁价下跌。钛价、钒价上涨，稀土价格涨势陷于停滞，仅有氧化镨价格走高。

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	295	307.5	-12.5	-4.24%
	钨精矿-中国	RMB/mt	121000	117000	4000	3.31%
钼	45%钼精矿-CN	RMB/mtu	1490	1470	20	1.34%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	11.35	11.15	0.2	1.76%
	桶装氧化钼-US	USD/pound	10.82	10.8	0.02	0.18%
锑	国内 grade II	RMB/mt	68750	69750	-1000	-1.45%
	EU grade II	USD/mt	12150	12150	0	0.00%
钴	钴精矿	USD/pound	9.35	9.35	0	0.00%
	钴金属	USD/pound	11.48	11.8	-0.32	-2.79%
锆	氧化锆	USD/kg	1412.5	1412.5	0	0.00%
铟	粗铟-国内	RMB/Kg	3125	3125	0	0.00%
	铟锭 99.7%-国外	USD/Kg	580	580	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	2545	2545	0	0.00%
	猛--长江有色	RMB/MT	18650	18750	-100	-0.54%
钛	钛铁合金	USD/kg	8.15	8.07	0.08	0.98%
	废钛	USD/pound	1.85	1.73	0.12	6.49%
锂	锂矿	USD/mt	775	775	0	0.00%
镁	镁锭-CN-RMB	RMB/MT	18100	18200	-100	-0.55%
钒	70-80%钒铁-EU	USD/Kg	26.75	24.35	2.4	8.97%
锆	锆矿	USD/MT	2500	2500	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	37500	0	0.00%
氧化镧 (元/吨)	54000	54000	0	0.00%
氧化铈 (元/吨)	385000	385000	0	0.00%
氧化镨 (元/吨)	390000	390000	0	0.00%
氧化铽 (元/公斤)	4900	4900	0	0.00%
氧化镱 (元/公斤)	2750	2750	0	0.00%

氧化镨 (元/公斤)	6650	5900	750	12.71%
氧化钕 (元/吨)	127500	127500	0	0.00%

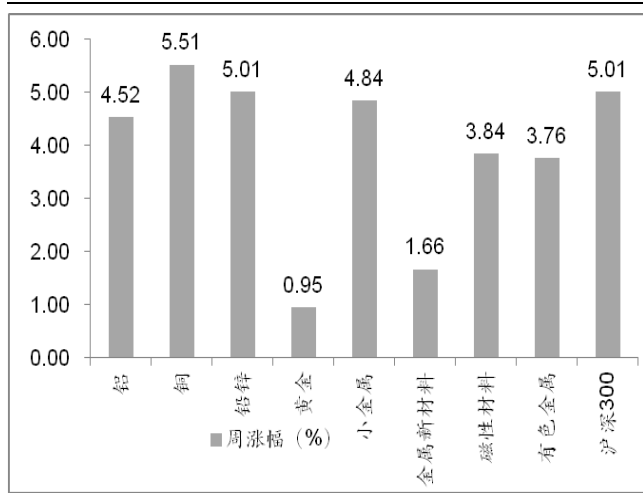
数据来源: 东北证券, Bloomberg

1.5. 公司与行业:

上周, 有色板块上涨 3.76%, 弱于大盘。PMI 数据改善, 中国经济重回扩张, 同时政治局会议对经济政策定调, 稳健货币政策与积极财政政策配对, 大盘全周上涨了 5.01%。在各个板块之中, 弹性较大的铜板块上涨 5.51%, 铅锌板块涨幅达 5.01%, 小金属板块上涨了 4.84%, 铝板块上涨 4.52%, 黄金板块和金属新材料板块涨幅分别为 0.95% 和 1.66%, 表现最弱, 磁性材料板上涨 3.84%。

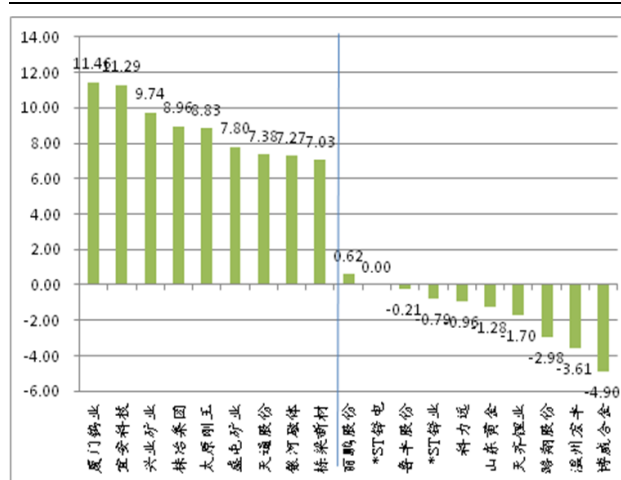
个股方面, 受大股东增持刺激的厦门钨业涨幅居前, 弹性较大的矿业公司如兴业矿业、盛屯矿业, 涨势较好, 但黄金股和加工类公司表现不佳。

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: 希腊正式获得 437 亿援助, 美联储货币政策会议, 财政悬崖进展。

美元指数短期走势, 关键看 FED 是否会增加月度资产购买规模与财政悬崖的协商进展。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谨慎乐观。同时, 美联储将召开 2012 年度最后一次会议, 此前委员会讨论了增加月度资产购买规模的可能性, 在扭曲操作将要到期之前, 若 FED 通过扩大月度资产购买规模来弥补, 将对美元造成打压。在欧洲, 希腊有望正式获得 437 亿欧元贷款。因此, 我们认为, 短期内, 若 FED 扩大 QE 规模, 美元指数仍将呈弱势。

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 月以来, 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, 且有可能进一步扩大资产购买规模, 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。

价差信号不佳。前几周，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，但近日铜国内价格重回贴水，国内铝价的升水幅度也大幅下降；国内铜的期现价差仍不理想弱，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，金属需求仍未改善，基本金属上扬基本面支撑力量不强。

因此，我们预计金属价格上扬的可能性提升，金融及宏观因素对近期金属价格存正面影响，但现货市场的需求仍受到压制，尽管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，金属价格上扬才更稳固。

黄金价格有短期刺激因素。上周欧洲央行释放出降息预期，而本周美联储又将议息，可能扩大每月的资产购买规模，若扩大每月规模将对金价形成短期刺激。同时，中国和印度进入到黄金的消费旺季，也有利金价。预计，金价至明年年初，仍会存在上扬机会。

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，可能会吸引市场关注。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，随着国内政策定调，稳增长政策的出台与效果显现，经济数据确认从底部复苏，基本金属的需求有可能会有所恢复。

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

玻利维亚国家矿业前三季度锡产量出现下滑

尽管曾由嘉能可公司控股的科尔基里(Colquiri)矿区已于6月实现了国有化，但玻利维亚国有矿业公司玻利维亚国家矿业公司(Comibol)在2012年前三个季度的锡产量依然出现了下滑。

据矿业部官方统计数据显示，1月到9月间，国有矿区的锡精矿产量为6,487吨，

比去年同期减少了 7.3%。第三季度产量为 2,329 吨,比 2011 年第三季度减少了 1.3%。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-12-07/3299417.html>

2025 全球铝需求料翻一番 中国需求占比增一成

彭博社 11 月 30 日消息,力拓加铝集团(RioTintoAlcan)的首席执行官 JacyntheCote 周五在重庆参加会议时表示,从现在到 2025 年全球铝需求料翻一番。

Cote 称,中国铝需求在全球需求中所占比例将从 40%增至 50%。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-12-07/3299403.html>

高盛: 下调 2013 年铝价预期 看好铜价走势

2012-12-06 07:52:17 信息来源: 文华财经

SMM 网讯: 据道琼斯 12 月 5 日消息,高盛(Goldman Sachs)周三下调 2013 年铝价预期,但重申看好铜价走势。

高盛将六个月铝价预期下调 7.0%,至每吨 2000 美元;将 12 个月铝价预期下调 4.5%,至每吨 2100 美元;但将三个月铝价预期维持在每吨 2000 美元不变。

高盛重申三个月铜价预期为每吨 8000 美元,六个月预期为每吨 9000 美元,12 个月预期为每吨 8000 美元。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-12-06/3297273.html>

第三批稀土行业准入企业名单公布

根据《稀土行业准入条件》和《稀土企业准入公告管理暂行办法》,经企业申报,省级工业和信息化主管部门核实,专家复核,现场核查,工信部 12 月 4 日对符合《稀土行业准入条件》企业名单(第三批)给予了公示。第三批入选企业共 11 家。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-12-07/3298389.html>

广西出台意见促进稀土行业持续健康发展

2012-12-07 07:30:00 信息来源: 广西区政府

SMM 网讯: 日前,广西出台《关于促进稀土行业持续健康发展的实施意见》。《意见》提出要加强行业管理,创造良好的产业发展环境。一是严格稀土行业准入管理,坚决打击非法开采和生产;二是加强稀土指令性生产计划管理和出口管理,坚决打击违法生产和非法出口;三是加强环境保护管理,坚决打击破坏生态和环境污染行为;四是加强稀土资源税收调控监管,严惩偷税漏税行为;五是认真执行有关法律法规和制度。此外,《意见》还提出要加快稀土资源和产业整合,积极推进稀土企业兼并重组,构筑稀土产业发展的平台。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-12-07/3298359.html>

到 2020 智利精铜产量增幅将达 58%

2012-12-06 08:06:58 信息来源: 21 世纪经济报道

根据智利铜委员会最新统计,2012 年到 2020 年计划中的矿业项目投资总额将达 1043 亿美元。如果新项目顺利实施,到 2020 年,智利的精铜产量将从目前的年产 530 万吨提高到 840 万吨,增幅达 58%。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-12-06/3297365.html>

工信部将重点支持赣南高端稀土与钨产业

2012-12-05 10:59:54 信息来源: 江西有色金属信息网

SMM 网讯：工信部与江西省近日在南昌签署《关于推进江西省工业和信息化发展的战略合作框架协议》，拟对赣南等原中央苏区高端稀土与钨新材料、氟（盐）化工等产业和领域予以重点支持。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-12-05/3296715.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