

看好行业走势 调降金价短期预期

——有色金属行业周报

报告摘要:

宏观与流动性: 美国制造业继续扩张。CPI 环比下滑 0.3%，超预期。财政赤字超预期，贸易赤字缩减，但财政悬崖协商仍无进展。零售低于预期。失业改善。FED 扩大月度资产购买规模至 850 亿，并将利率水平与失业率等指标挂钩。欧元区物价水平稳定。ZEW 经济景气指数及 PMI 初值等先行指标预示经济有望回升。但滞后指标，显示现状低迷。中国 PMI 指标持续扩张，货币供应量增速同比回升。英国 11 月失业金申请人数下降 0.3 万人。日本自民党赢得大选，安倍晋三有望再度出任首相，市场预计日本将进一步加大宽松步伐。债务国的债券收益率先升后降，财政悬崖临近，但协商未果，VIX 指数回升。宽松政策打击美元指数，使其大跌 1.03%。石油价格上涨 0.93%。

金属价格回顾。基本金属价格上涨。 中国经济数据继续回升，美国进一步扩大宽松规模，且经济数据继续改善，美元指数大跌对金属价格利好，不过，市场对美国财政悬崖问题仍心存忧虑，最终，LMEX 指数上涨 1.60%，其中 LME 铜期货上涨了 30 美元。LME 金属库存互有增减，其中铜库存增加了 17600 吨，国内铜库存增加了 7406 吨。**黄金价格下跌 8.50 美元。** 在美国进一步扩大资产购买计划后，美国国债收益率上升，令市场担忧，收益率的抬升，而 FED 对通胀的预期下调，且都在 2% 以下。**小金属价格分化。** 上周，国内钨精矿价格持续走高，钼精矿、氧化钼价格全线回升。钛价、锑价、锗价、钴价、国内锰价和镁价下跌，钒价上涨。稀土价格涨势分化，钽铌价格上扬，但氧化铈、氧化铕等价格走弱。

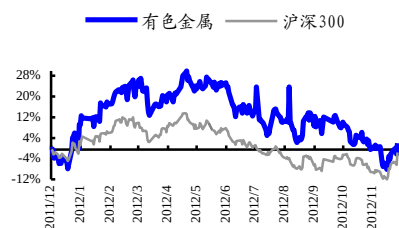
有色板块上涨 4.21%，弱于大盘。 汇丰 PMI 数据持续改善，市场对中央经济工作会议充满期待，且 QFII 大举进入国内市场，银行股大涨，大盘全周上涨了 4.86%。其中，磁性材料板块上涨 6.08%，涨幅最高。**本周焦点事件:** 美国房地产市场数据，财政悬崖进展。

价格展望与策略观点。 维持有色金属行业“优于大市”评级：**黄金:** 我们对黄金价格的短期前景转向偏悲观，黄金板块可能要弱于行业。

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，钼、钨精矿价格回升，关注，包钢稀土、厦门钨业和洛阳钼业。**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:** 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。建议关注铜陵有色，云铝股份，海亮股份，锡业股份，驰宏锌锗。

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，美国出现财政悬崖。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-1.02%	-10.33%	-2.60%
相对收益	-7.00%	-12.07%	-0.86%

重点公司

投资评级

利源铝业	推荐
铜陵有色	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
云铝股份	中性

相关报告

《有色金属行业周报：经济回升昭示需求改善前景》

2012-12-10

《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

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:

制造业继续扩张。美国 11 月工业产出月率增幅创 2010 年 12 月以来最大，美国 11 月工业产出月率上升 1.1%，预期上升 0.3% 美国 11 月产能利用率为 78.4%，预期为 78.0%，美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.2 创 4 月来新高。

CPI 环比下滑。美国 11 月季调后消费者物价指数月率下降 0.3%，预期上升 0.2%；年率上升 1.8%，预期上升 1.9%，季调后核心消费者物价指数月率上升 0.1%，预期上升 0.2%。美国 11 月生产者物价指数月率下降 0.8%，预期下降 0.5%；年率上升 1.5%，预期上升 1.8%。

财政赤字超预期，贸易赤字缩减，但财政悬崖协商仍无进展。美国 11 月政府预算赤字为 1721.1 亿美元，预期为赤字 1500 亿美元，也高于上年同期的赤字 1370 亿美元。并已逼近债务上限。美国 10 月贸易帐赤字 422.4 亿美元，预期赤字 426 亿美元，美国 10 月出口为 1805.1 亿美元，美国 10 月进口为 2227.5 亿美元。财政悬崖协商方面，周四晚间，美国总统奥巴马与众议院议长博纳进行了会谈。无甚进展的谈判令市场担忧情况升温，美国 CEO 们对该国经济前景的担忧进一步升温。

零售低于预期。美国 11 月零售销售月率上升 0.3%，预期上升 0.5%；美国 11 月核心零售销售月率持平，预期持平。美国 10 月批发库存月率增长 0.6%，预期为增长 0.4%

失业改善。美国 12 月 1 日当周季调后初请失业金人数为 34.3 万人，预期为 37 万人，季调后初请失业金人数四周均值为 38.15 万人。

FED 扩大月度资产购买规模至 850 亿，并将利率水平与失业率等指标挂钩。FED 决定将以每月 400 亿美元的进度继续购买机构抵押支持证券；在 OT2 年底完成后，每月购买 450 亿美元较长期国债；委员会还决定维持联邦基金利率目标在 0-0.25% 的区间不变，只要失业率仍在 6.5% 之上，通胀一两年内不超过 2.5% 以及较长期通胀预期仍良好受控。据此，13 位官员倾向在 2015 年首次升息，之前为 12 位，1 位倾向在 2016 年首次升息。

欧洲:

物价水平稳定。欧元区 11 月调和消费者物价指数终值年率上升 2.2%，预期上升 2.2%；月率下降 0.2%，预期下降 0.2%。

先行指标预示经济有望回升。欧元区 12 月 Markit 综合 PMI 初值为 47.3，预期为 46.8；制造业 PMI 初值为 46.3，预期为 46.6；服务业 PMI 初值为 47.8，预期为 47.0。德国综合 PMI 初值为 50.5，4 月来首度扩张；制造业 PMI 初值为 46.3，预期为 47.2，服务业 PMI 初值为 52.1，预期为 50.0；法国服务业 PMI 初值为 46，预期为 45.9，制造业 PMI 初值 44.6，预期为 45.0。

与此同时，欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数为 7.6。其中，德国 12 月 ZEW 经济景气指数 5 月以来首度录得正值 德国 12 月 ZEW 经济景气指数为 6.9，预期为 -12.0。欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数为 -16.8，预期为 -16.0。

但滞后指标，显示现状低迷。欧元区 10 月工业产出月率下降 1.4%，预期上升 0.2%，年率下降 3.6%，预期下降 2.3%。法国 10 月工业产出月率下降 0.7%，预期上升 0.3%，法国 10 月制造业产出月率下降 0.9%。

德国 10 月季调后贸易帐盈余 152 亿欧元，预期盈余 161 亿欧元。意大利第三季度 GDP 终值季率萎缩 0.2%，预期萎缩 0.2%

中国:

PMI 指标持续扩张。中国 12 月汇丰制造业采购经理人指数预览值 50.9，前值 50.4，创 14 个月新高。

货币供应量增速同比回升。中国 11 月末 M1 货币供应年率上升 5.5%，M2 货币供应同比上升 13.9%。中国 11 月新增人民币贷款 5229 亿元。

其他国家：

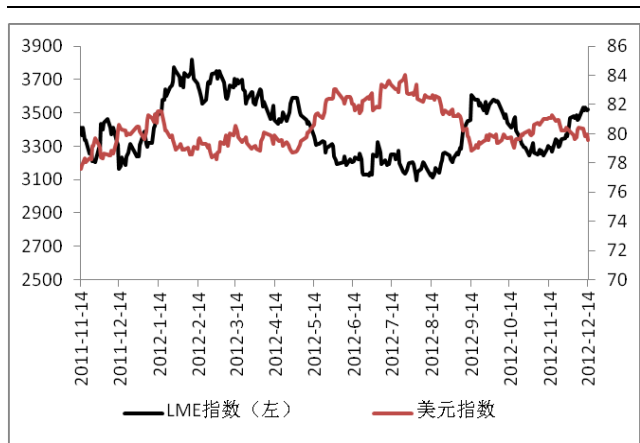
英国 11 月失业金申请人数下降 0.3 万人，预期增加 0.7 万，失业率为 4.8%。

日本自民党赢得大选，安倍晋三有望再度出任首相，市场预期日本将进一步加大宽松步伐。

关键市场指标：

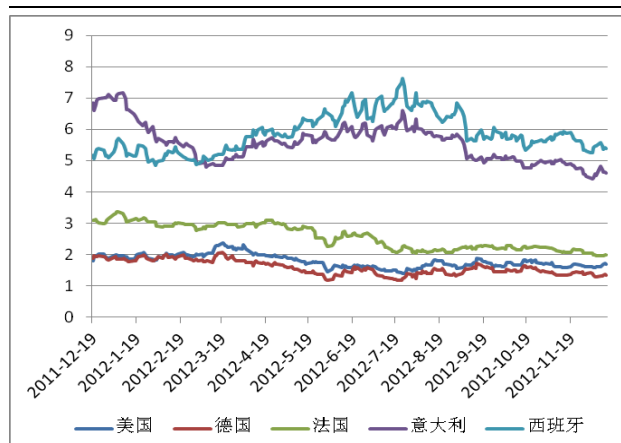
债券市场，西班牙 10 年期公债收益率受意大利总理意外公布辞职及提前大选计划而使市场担忧其财政赤字前景，收益率回升至约 5.5%，但在蒙蒂的安抚与美国进一步扩大宽松规模的刺激下，债务国的债券收益率再度回落。德国国债收益率下行趋势延续，而美国则受进一步宽松预期推动收益率有所上升。财政悬崖临近，但协商未果，VIX 指数回升。

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。

美元指数重挫。上周，欧元区数据多见利好，PMI 初值显经济回升迹象，市场信心也有所恢复，同时，美联储会议在 OT2 到期后，扩大资产购买规模至 850 亿，并指出只要失业率维持在 6.5% 以上，通胀水平不高于 2.5%，FED 将维持低利率水平，并预计该利率水平要保持到 2015 甚至 2016 年。宽松政策打击美元指数，使其大跌 1.03%。

石油价格上涨 0.93%，因美元指数大跌，且地缘政治紧张，抵销了库存增长影响。

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	79.58	-0.828	-1.03
欧元兑美元	1.3086	0.0159	1.23
金(\$/OZ)	1697	-8.50	-0.50
银 (\$/OZ)	32.223	-0.83	-2.51
铂(\$/OZ)	1613	13.00	0.81
SPDR GOLD ETF(M OZ)	43.45	-0.06	-0.14
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	84.58	0.05	0.06
VIX 指数	17.00	1.10	6.92

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)	784	-182	-18.84
铁矿石 3 月掉期	127.00	6.83	5.68

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 3: 国际油价

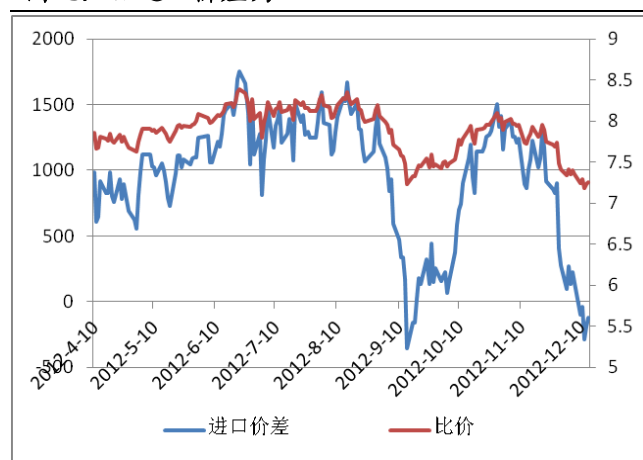
名称	最新	较上周变动	幅度 (%)
WTI 原油期货价格 (\$/bl)	86.73	0.80	0.93
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	109.15	2.13	1.99
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	105.85	1.95	1.88
美国原油库存 (千桶)	372609	843	0.23
美国汽油库存 (千桶)	217115	5000	2.36
美国馏分油库存 (千桶)	118055	2986	2.59

数据来源: 东北证券,Bloomberg

1.2. 基本金属价格:

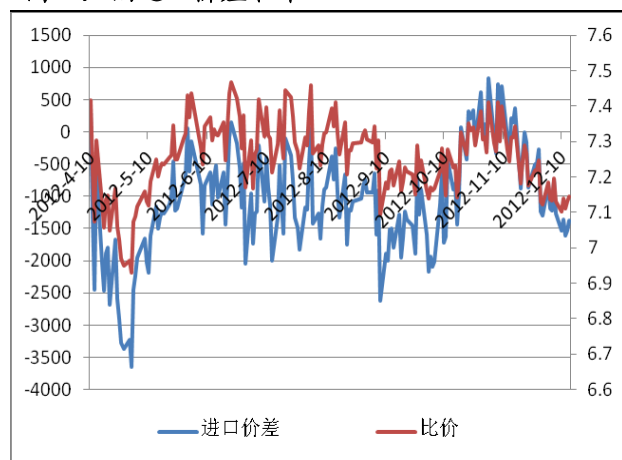
基本金属价格上扬。中国经济数据继续回升, 美国进一步扩大宽松规模, 且经济数据继续改善, 美元指数大跌对金属价格利好, 尽管市场对美国财政悬崖问题仍心存忧虑, 最终, LMEX 指数上涨 1.60%, 其中 LME 铜期货上涨了 30 美元 (0.37%), 铝上涨 1.37%, 其他金属涨幅更高, 如锌价大涨 3.06%, LME 镍上涨 3.77%, 铅价涨 3.57%, LME 锡大涨 6.31%。在国内, 铜价上涨了 320 元/吨, 铝价持平。

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 17600 吨 (6.90%), 铝库存减少了 1.3 万吨, 镍库存减少了 738 吨, 锌减少了 6475 吨, 铅减少 10000 吨, 锡增加了 425 吨。在国内, 铜库存增加了 7406 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	3520.20	55.50	1.60
LME 铜 (美元/吨)	8065	30	0.37
LME 铝 (美元/吨)	2122	28	1.34
LME 锌 (美元/吨)	2090	62	3.06
LME 镍 (美元/吨)	17875	650	3.77
LME 铅 (美元/吨)	2294	79	3.57

LME 锡 (美元/吨)	23150	1375	6.31
COMEX 铜 (美分/磅)	368.3	2	0.55
SHFE 铜 (元/吨)	57620	320	0.56
SHFE 铝 (元/吨)	15405	0	0.00
SHFE 锌 (元/吨)	15500	110	0.71

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	272800	17600	6.90	38175	13.99
LME 铝	5174125	-12975	-0.25	1637225	31.64
LME 锌	1227350	-6475	-0.52	627075	51.09
LME 镍	137820	-738	-0.53	14460	10.49
LME 铅	346925	-10000	-2.80	156050	44.98
LME 锡	11765	425	3.75	3135	26.65
SHFE 铝	450145	-12784	-2.76	-	-
SHFE 铜	205385	7406	3.74	-	-
SHFE 锌	311597	5545	1.81	-	-

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	130237.8	-43200.8	441266	12992
铝	310987.2	43996.8	1249857	59480
锌	157364.8	6707.6	443432	1514
锡	10109.2	2183.2	31437	2282
镍	60890	1907.8	185018	5224
铅	73204.8	8095.4	210159	2713

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
2012/12/14	-21.25	16.25	-25.45	-9.75	18.5	-65.5	-305	-275	150	-555
2012/12/7	-22.75	-7.25	-23.25	-14.25	7	-60	-270	-240	210	-490
2012/11/16	-9.25	-20.75	-27.75	10.75	39.5	-57.5	10	-250	180	-510

数据来源: 东北证券, Bloomberg。

1.3. 贵金属价格:

黄金价格下跌 8.50 美元。在美国进一步扩大资产购买计划后, 美国国债收益率上升, 令市场担忧市场收益率的抬升, 而 FED 下调对通胀的预期, 且都在 2% 以下, 在经济走强的背景下, 真实收益率有望提升, 打压了黄金的投资价值。黄金 ETF 的持仓量增加了 5 万盎司, 但 SPDR 黄金 ETF 持仓量减少了 6 万盎司, 同时在期货市场上, 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	433586	-830	214880	-2716
白银	142085	0	54894	1389
铜	151310	7317	-96095	-1762

石油 1543454 -5613 176249 -20444

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，钼精矿、氧化钼价格全线回升。钛价、锑价、锗价、钴价、国内锰价和镁价下跌。钒价上涨，稀土价格涨势分化，钽铌价格上扬，但氧化铈、氧化铕等价格走弱。

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	295	0	0.00%
	钨精矿-中国	RMB/mt	124500	121000	3500	2.81%
钼	45%钼精矿-CN	RMB/mtu	1510	1490	20	1.32%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	11.5	11.35	0.15	1.30%
	桶装氧化钼-US	USD/pound	11.2	10.82	0.38	3.39%
锑	国内 grade II	RMB/mt	68250	68750	-500	-0.73%
	EU grade II	USD/mt	11750	12150	-400	-3.40%
钴	钴精矿	USD/pound	9.35	9.35	0	0.00%
	钴金属	USD/pound	11.48	11.48	0	0.00%
锗	氧化锗	USD/kg	1362.5	1412.5	-50	-3.67%
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	2487.5	2545	-57.5	-2.31%
	锰--长江有色	RMB/MT	18450	18650	-200	-1.08%
钛	钛铁合金	USD/kg	7.78	8.15	-0.37	-4.76%
	废钛	USD/pound	1.85	1.85	0	0.00%
锂	锂矿	USD/mt	775	775	0	0.00%
镁	镁锭-CN-RMB	RMB/MT	17600	18100	-500	-2.84%
钒	70-80%钒铁-EU	USD/Kg	27.2	26.75	0.45	1.65%
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)	52000	54000	-2000	-3.70%
氧化铈 (元/吨)	415000	385000	30000	7.79%
氧化镨 (元/吨)	410000	390000	20000	5.13%
氧化铽 (元/公斤)	4450	4900	-450	-9.18%
氧化镱 (元/公斤)	2650	2750	-100	-3.64%
氧化铕 (元/公斤)	6400	6650	-250	-3.76%
氧化钇 (元/吨)	127500	127500	0	0.00%

数据来源：东北证券,Bloomberg

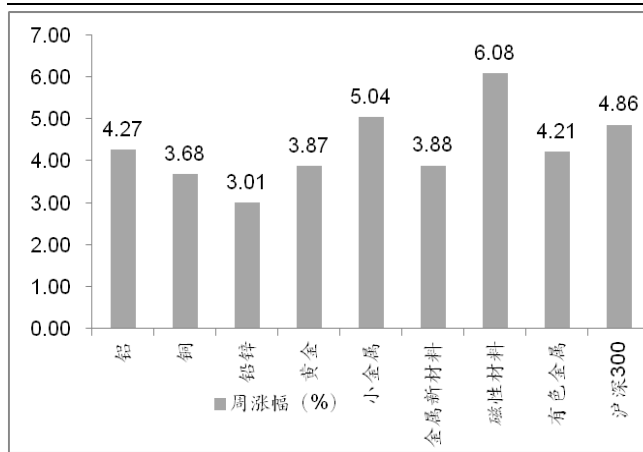
1.5. 公司与行业:

上周，有色板块上涨 4.21%，弱于大盘。汇丰 PMI 数据持续改善，市场对中央

经济工作会议充满期待，且 QFII 大举进入国内市场，银行股大涨，大盘全周上涨了 4.86%。在各个板块之中，磁性材料板块上涨 6.08%，涨幅最高，铜板块上涨 3.68%，铅锌板块涨幅最小为 3.01%，小金属板块上涨了 5.04%，铝板块上涨 4.27%，黄金板块和金属新材料板块涨幅分别为 3.87%和 3.88%。

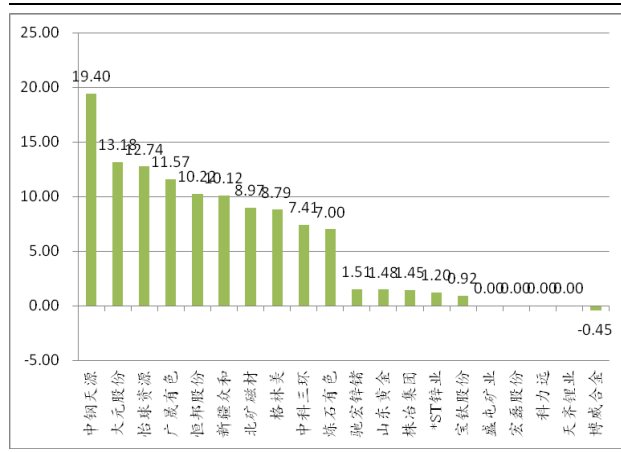
个股方面，中钢天源等稀土、磁性材料公司涨势居前，而铝板块的怡球资源和新疆众和表现也十分突出，但前期涨幅较大的博威合金和一些黄金股表现不佳。

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: 美国房地产市场数据, 财政悬崖进展。

美元指数短期走势, 关键看财政悬崖的协商进展。随着年末的临近, 财政悬崖问题将成市场关注焦点。从前期美元指数的走势来看, 财政悬崖悬而未决, 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。我们对财政悬崖问题的解决谨慎乐观。我们认为, 若美国能在年前解决财政悬崖问题, 美元指数仍将呈弱势。

基本金属需求前景: 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。

流动性: 由于美国扩大月底 QE 规模至 850 亿, 同时欧洲也已经推出了 OMT 购债计划, 日本也将进一步扩大 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, 受金融及宏观因素推动, 金属价格上扬仍有空间, 但由于现货市场的需求仍受到压制, 金属价格的上升空间较为有限。如果金属需求回升得到数据或政策的确认, 金属价格才有望突破前期高点。

黄金价格缺乏有效刺激。上周, FDE 推出了市场期待的 QE 政策, 但金价涨幅并未持久, 市场担忧通胀下降, 而经济状况改善提升收益率, 令黄金的投资吸引力下降。在近期, 黄金价格面临的刺激因素较少。具有积极意义的是, 印度卢比近来呈升值态势, 印度黄金需求有望回升。因此, 我们对黄金的短期前景转向于偏悲观。

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。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正在改善。

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、钼精矿价格出现回升，同时这些领域市场人气非常高，行业的变化，可能会吸引市场关注。关注，包钢稀土、洛阳钼业和厦门钨业。

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。建议关注其中代表性公司，包括铜陵有色，云铝股份，海亮股份，锡业股份，驰宏锌锗。

我们对黄金价格的短期前景转向偏悲观，黄金板块可能要弱于行业。

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。固废处理与再生金属领域的格林美也可关注。

4. 上周行业要闻

中国铝冶炼商同意提高 2013 年氧化铝进口价格

2012-12-14 10:09:33 信息来源：中铝网

SMM 网讯：据香港 12 月 13 日消息，受对国内供应吃紧的担忧推动，中国铝冶炼商明年将愿意以更高的价格采购氧化铝。中国是全球最大的铝生产国和消费国。

交易商和冶炼厂的消息人士称，2013 年氧化铝进口价为伦敦金属交易所(LME)铝价的约 16.1%-16.3%，离岸价(FOB)基准，比例高于 2012 年的 15.2%-15.5%。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-12-14/3304933.html>

闽西打造稀土产业区 签约总投资或超 50 亿元

总投资额近 33 亿元人民币的七个稀土开发项目，12 日在福建长汀县开工建设，助力当地打造集稀土分离、精深加工和稀土应用于一体，在国内外具有较高水平和影响力的稀土产业集中区。

包头市获稀土产业调整专项资金 1 亿多元

在刚刚审核通过的国家稀土产业调整升级专项资金项目中，市经信委会同市财政局组织申报的 17 个项目中 8 个项目成功获批（也是内蒙古自治区全部获批项目），共获得专项资金 10240 万元，占国家项目资金总额的 20.48%，获批资金相当于山东、湖南、广东、甘肃四省获批总和，居全国之首。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-12-14/3305665.html>

11 月中国铜进口环比增 13.5% 12 月料平稳

2012-12-10 16:38:18 信息来源: 上海有色网

SMM 12 月 10 日讯: 最新海关数据显示 11 月中国未锻造铜及铜材进口量为 36.53 万吨, 环比增加 13.5%, 同比下降 19.18%。1-11 月累计进口 430.64 万吨, 同比增加 20.80%

11 月进口量增加符合上海有色网 (SMM) 之前预期, 在摆脱 9、10 两月长假致使长单提前执行的因素后, 11 月已恢复至 7、8 月份的水平。按此测算 11 月精铜进口量在 25 万吨左右。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2012-12-10/3300773.html>

国家统计局: 中国 11 月基本金属产量一览

2012-12-11 11:01:22 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 11 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):

	11 月	同比%	上月	环比%	1 月-11 月	同比%
精炼铜 (铜)	531, 000	11. 6	520, 000	2. 1	5, 493, 000	7. 9
原铝 (电解铝)	1, 664, 000	20. 7	1, 720, 000	-3. 3	18, 155, 000	12. 3
锌	453, 000	1. 6	422, 000	7. 3	4, 387, 000	-5. 9
铅	458, 000	10. 4	471, 000	-2. 8	4, 492, 000	11. 4
镍	23, 016. 50	14. 6	22, 389. 00	2. 8	191, 190. 60	5. 2
锡	35, 392. 60	64. 3	12, 781. 00	176. 9	151, 510. 70	4. 6
镁	76, 000	31	78, 000	-2. 6	654, 000	2. 3
海绵钛	10, 000	25	9, 000	11. 1	98, 000	18. 1
矿产品金属含量						
铜金属含量	169, 000	43. 2	168, 000	0. 6	1, 496, 000	18. 7
氧化铝	2, 948, 000	13. 8	2, 984, 000	-1. 2	34, 676, 000	10. 3
锌金属含量	463, 000	0. 4	465, 000	-0. 4	4, 642, 000	15. 2
锑品	29, 518. 30	38	11, 000. 00	168. 3	215, 519. 30	9. 9

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