

经济回升已然确认 需求恢复影踪难觅

——有色金属行业周报

报告摘要:

宏观与流动性: 美国 FED 资产负债表持续扩张; 失业及房地产数据大超预期; 工业产出继续上升; 通胀水平仍较低, PPI 下降引紧缩预期; 零售状况超预期; 伯南克等 FED 官员为购债辩护, 债务上限或将延期。欧元区通胀水平略超 2%; 德国第四季度经济萎缩 0.5%, 全年增长 0.7%; 欧元区工业产出创 09 年 11 月以来最大降幅; 西班牙政府国债拍卖大获成功, 收益率下降; 欧元集团主席容克称欧元汇率处在危险的高位。中国经济增长数据略超预期。英国通胀水平符合预期。日本官员强调日元仍处在自过度强势向下修正的过程中。各国国债收益率小幅波动。VIX 继续回落, 美元指数回升 0.59%。石油价格上涨 2.14%。

价格回顾。 基本金属价格受中美经济数据利好的支撑, 但市场对基本金属需求仍存担忧。最终, **LMEX 指数振荡微跌 0.40%**。LME 金属库存多有增加, 其中铜库存增加了 14925 吨, 国内铜库存减少了 528 吨。**黄金价格稳步收高 26.40 美元。** 因中国新年将至, 进入季节性消费旺季, 中日关系紧张, 同时中美经济数据较好, 提升黄金实物需求前景, 日本存进一步宽松预期。美联储官员也在为购债政策作出辩护。

小金属: 国内钨精矿价格下挫, 国内钼精矿价格在大涨后整固, 钴价、钨价、锰价、镁价上扬, 锑价回落。氧化钨价格略有下跌。

有色板块上涨 4.50%, 弱于大盘。 中美经济数据利好, 及农村集体土地入市试点等推动大盘上涨 4.53%, 有色板块中磁性材料、金属新材料、小金属强于行业指数, 而基本金属较弱。

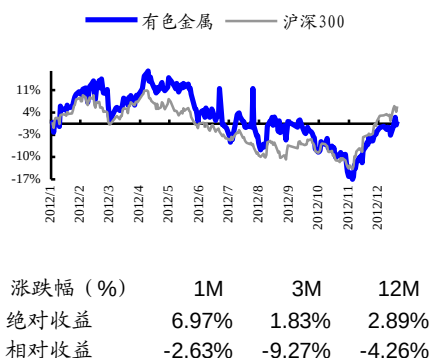
本周焦点事件: 日本和英国央行利率决议, 欧盟财长会议, 美国国会就债务上限的表决。

价格展望与策略观点。 此轮行情的动力源自于, 国内外资金的重新配置, 股市吸引力提升; 城镇化、基础建设支出等提升中国经济增长前景。金融、房地产与建筑建材受益。有色金属虽也受益, 但未能跑赢大盘。因其从未有经历过萧条时期产能的破坏, 需求回升对于库存的消化可能还需要较长时间。 **维持有色金属行业“同步大势”评级。**

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, 建议关注江西铜业, 铜陵有色, 锡业股份, 驰宏锌锗。**黄金:** 黄金价格短期存反弹可能, 中长期氛围偏空, 若黄金突破 1725 美元, 可关注中金黄金补涨机会。**小金属:** 大型稀土企业停产保价、收储政策效果不佳, 准入企业数量越来越多, 企业复产可能性提升, 稀土行业不甚乐观。**新兴产业:** 关注节能环保产业中的格林美, 轻质合金中的利源铝业。

风险提示: 欧债危机恶化, 国内经济持续低迷, 金属需求恢复缓慢或供给增长超出预期等, 美国遭遇债务上限协商困局。

历史收益率曲线



重点公司

利源铝业
铜陵有色
格林美

投资评级

推荐
推荐
谨慎推荐

相关报告

- 《有色金属行业周报: 有色持续跑输大盘》
2013-01-14
- 《有色金属行业周报: 财政悬崖飞渡 量化宽松命薄》
2013-01-07
- 《有色金属行业周报: 产能与库存拖累, 下调行业评级》
2013-01-02
- 《有色金属行业周报: 债务危机暂落幕 财政悬崖走钢丝》
2012-12-24

证券分析师: 陈炳辉

执业证书编号: S0550511070002
(021)20361131 chenbh@nesc.cn

1. 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：日本和英国央行利率决议，欧盟财长会议，美国国会就债务上限的表决。

近期美元指数走势将由以下两个方面因素主导，一方面，欧元区债务问题趋于稳定，市场风险偏好提升，资金的目标由避险转向追求收益，一些高收益率的欧元区资产受到欢迎，资金从美国国债市场流出，打压美元，另一方面，美国相对较好的数据可能推升美联储提前中止 QE 政策的预期，这又提振美元。这两种因素将随经济数据波动而短期主导美元趋势。后续，我们需要观察欧美经济增长与通胀数据的进展状况，以判断货币政策和美元指数的动向。

在本周，需要注意欧盟峰会及美国国会对债务上限表决对风险情绪的影响，如欧盟峰会能出台进一步控制欧盟债务国风险的政策，则有利于欧元，而债务上限延期 3 月方案的通过将有利于美元。

基本金属需求前景：稳增长政策将推升有色需求，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。同时，随着国内政治局势的稳定，基础建设投资提速，稳增长政策前景明朗，有色需求的回升指日可待，利好金属价格。

流动性：由于美国扩大月度 QE 规模至 850 亿，在短期之内该政策仍将延续，但中长期前景，特别是中止购债的时机还要取决于经济恢复的状况，及失业率、通胀等关键数据的变化趋势。同时欧洲也已经推出了 OMT 购债计划，日本也多次扩大 QE 规模。短期，流动性仍将成为支撑金属价格的一大因素。

价差信号不佳。目前，铜国内价格与海外价格价差仍在零以下(即国内价格贴水)，国内铝价的升水幅度也大幅下降；国内铜的期现价差有扩大态势，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。

黄金价格短期存反弹的可能，但中长期偏空氛围不变。短期，我国临近春节，进入黄金的消费旺季；美联储安抚市场，美国短期之内不会中止购债，及日元存进一步宽松预期；美国债务上限谈判；近期地缘政治事件又有所抬头，德国将黄金储备运回本国；铂金市场受供给紧缩预期驱动上扬等对金价形成了短期的支撑，会给金价带来一定的反弹机会。但从中长期来看，市场总体氛围对美国经济增长前景乐观，同时对 FED 提前中止量宽政策有所预期。且美国国债收益率也在回升。金价的短期走势难改市场整体背景的约束。同时实物需求也存在隐忧，印度国民对于黄金的痴迷已令政府出台了不少政策打压需求，而且打击政策可能会更为严厉，实物需求前景更难预料。因此，我们认为黄金价格中长期偏空氛围不变。

在小金属方面：自包钢稀土、中铝、五矿等稀土央企相继停产、包钢稀土等企业高调高价收储稀土以来，稀土价格曾有所反弹，但未能持续，价格低迷之势延续；虽然行业整合仍在持续，但多是政策的落实，且已多为市场所预期，政策超预期的可能性较低；同时，通过稀土行业准入标准的企业越来越多，行业准入的门槛作用并未太多体现；另外，新年将至，稀土企业在生产配额重新到位时，可能会在年初恢复生产，这可能会进一步打击稀土库存高企的供需态势。因此，稀土行业面临的环境不甚乐观。

2. 本周行业观点

我们认为，此轮行情的动力，主要源自于，国内外资金的重新配置，新资金的流入增添了 A 股市场的流动性和资金量；城镇化等思路的提出，基础建设支出的加大，及稳增长目标地位的上升，提升了市场对中国经济增长前景的预期。同时新领导人将推进改革的期望，也对市场有积极意义。

在此背景下，受益的主要板块是，房地产、金融、建筑建材、交运等受政策支持或资金配置喜爱的低估值领域。我们非常遗憾地发现，有色金属虽然也是基础建设投资受益的板块之一，但未能跑赢指数。由于有色金属，从来就没有经历过萧条时期产能的破坏，固定资产投资与产能仍在快速增长，而市场库存高企的局面不断恶化，需求回升对于库存的消化可能还需要较长时间。

同时，行业内，前期市场人气高涨的稀土与永磁板块，在经历了大涨之后，市场人气已被金融、房地产等板块所分化。

因此，我们对市场前景仍持乐观态度，维持有色金属行业“同步大市”评级，对几个板块的投资机会分别概述如下：

小金属，大型稀土企业停产保价、收储政策效果不佳，准入企业数量越来越多，新年临近，其他企业复产可能性提升，稀土行业整体不甚乐观。钼精矿等一些小金属价格出现回升对其行业有所利好。

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，包括江西铜业，铜陵有色，中金岭南，锡业股份，驰宏锌锗。

我们认为黄金价格短期存反弹可能，中长期氛围偏空，若黄金突破 1725 美元，黄金板块可能会补涨。

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。

3. 上周市场回顾

3.1. 宏观与流动性：

美国：

FED 资产负债表持续扩张。1 月 16 日当周，美联储资产负债表规模为 2.946 万亿美元，创记录新高，此前一周为 2.911 万亿美元。

失业改善幅度大超预期。美国 1 月 12 日当周季调后初请失业金人数为 33.5 万人，预期为 36.5 万人，1 月 5 日当周季调后续请失业金人数为 321.4 万人，预期为 316 万人。

房地产新屋开工超预期。美国 12 月营建许可总数为 90.3 万户，预期为 90.3 万户，新屋开工总数年化 95.4 万户，预期为 89.0 万户，年化月率上升 12.1%；

工业产出继续上升。美国 12 月工业产出月率上升 0.3%，预期上升 0.3%，产能利用率为 78.8%，预期为 78.5%；美国 1 月纽约联储制造业指数为 -7.78，预期为 0.00。

通胀水平仍较低，PPI 下降引紧缩预期。美国 12 月末季调消费者物价指数年率上升 1.7%，预期上升 1.8%；末季调核心消费者物价指数年率上升 1.9%，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 12 月生产者物价指数月率下降 0.2%，预期下降 0.1%，年率上升 1.3%，预期上升 1.4%。

零售状况超预期。美国 12 月零售销售月率上升 0.5%，预期上升 0.2%，零售销售为 4157.0 亿美元，前值修正为上升 0.4%，初值走高 0.3%。美国 11 月商业库存月率增加 0.3%，与预期相符。

美联储官员为购债辩护。伯南克 1 月 15 日在讲话中对债务上限发出警告，敦促美国议员上调举债上限；同时伯老言论依然透露较为鸽派的倾向，并为联储之前推出的量化宽松措施进行辩护。美国亚特兰大联储主席洛克哈特表示，购债将可能需要持续到 2013 年年中之后，通胀预期仍牢牢受控，眼下没有通胀风险。

欧元区：

欧元区通胀水平略超 2%。欧元区 11 月季调后建筑业产出月率下跌 0.4%，年率下跌 4.7%；欧元区 12 月调和消费者物价指数终值年率上升 2.2%，预期上升 2.2%；意大利 12 月消费者物价指数终值年率上升 2.3%，预期上升 2.4%；西班牙 12 月 HICP 年率上升 3.0%，前值上升 3.0%；德国 12 月消费者物价指数终值年率上升 2.1%，月率上升 0.9%。

德国第四季度经济萎缩 0.5%，全年增长 0.7%。德国统计局初步数据显示德国第四季度 GDP 季率萎缩 0.5%，2012 年全年实际 GDP 增长 0.7%，预期增长 0.8%；德国政府预计 2013、14 两年 GDP 全年增幅分别为 0.4%和 1.6%。

欧元区工业产出创 09 年 11 月以来最大降幅。欧元区 11 月工业产出年率下降 3.7%，预期下降 3.2%，月率下降 0.3%，预期上升 0.2%；意大利 11 月季调后工业产出月率下降 1.0%，预期上升 0.4%。

西班牙政府国债拍卖大获成功，收益率下降。西班牙财政部周四发行了 24 亿欧元 2015 年 10 月 1 日到期国债，平均得标利率从去年 12 月 13 日的 3.358%降至 2.713%，超额认购率则从上次的 4.8 降至 2.0。16 亿欧元 2018 年 1 月 31 日到期国债，平均得标利率从 1 月 10 日的 3.988%降至 3.770%，超额认购率从上次的 2.6 小幅降至 2.3。及 5.12 亿欧元 2041 年 7 月 30 日到期国债平均得标利率为 5.696%，超额认购率为 2.0（西班牙财政部上次发行这一到期日国债还是在 2011 年 5 月）。三种期限中期国债合计 45 亿欧元，发债总规模位于目标范围顶部。平均得标利率纷纷走低，因投资者对南欧受困国家的信心有所改善。

欧元集团主席容克称，“去年有传欧元区存在破裂风险，我认为去年的局面今年不会重复。在当局经过百般努力后--也包括我的行动在内，欧元区形势开始回归稳定，但欧元汇率处在危险的高位。”

中国：

中国经济增长数据略超预期。中国第四季度国内生产总值年率增长 7.9%，预期增长 7.8%，2012 年 GDP 年率增长 7.8%，资本形成贡献率 50.4%，净出口是负 2.2%；12 月工业增加值年率上升 10.3%，2012 年工业增加值年率增长 10.0%；12 月社会消费品零售总额年率上升 15.2%，2012 年年率上升 14.3%；全年城镇固定资产投资年率上升 20.6%。

中国 12 月外汇占款增加 1,346 亿元人民币。

其他国家：

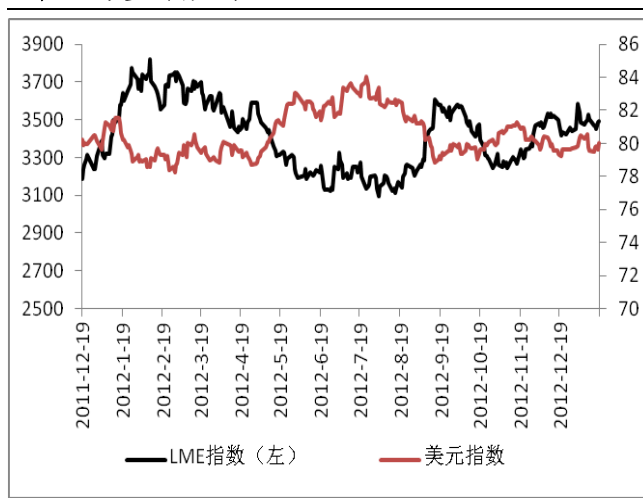
英国通胀水平符合预期。英国 12 月消费者物价指数年率上升 2.7%，预期上升 2.7%，月率上升 0.2%，预期上升 0.3%；12 月零售物价指数年率上升 3.1%，预期上升 3.0%；月率上升 0.5%，预期上升 0.5%。

日本经济财政大臣甘利明，称日元仍处在自过度强势向下修正的过程中。

关键市场指标：

债券市场，各国国债收益率小幅波动。赤字国债券的高收益率吸引了投资者的参与，西班牙和意大利国债拍卖受到欢迎，二级市场上赤字国债券也维持了较低的收益率。德国国债收益率回升，美法小幅波动。财政悬崖协商达成协议，共和党提议再将债务上限延期 3 个月，股票公布业绩未有大低预期情况，VIX 继续回落。

图 1: 美元指数与 LME 指数



数据来源: 东北证券, Bloomberg

美元指数回升。上周, 欧盟主席称欧元区汇率已经处于危险的高位。同时日本政府继续要求央行推行更为宽松的通胀目标和货币政策。而且美国失业数据及房地产市场数据大超预期, 提振美元, 美元指数由此收高 0.59%。

石油价格上涨 2.14%。投资者对中东局势保持谨慎, 且中美经济数据较好, IEA 也调升了世界石油需求预期, 推升油价。

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	80.036	0.473	0.59
欧元兑美元	1.3321	-0.0022	-0.16
金(\$/OZ)	1687	26.40	1.59
银 (\$/OZ)	31.902	1.54	5.05
铂(\$/OZ)	1677	51.00	3.14
SPDR GOLD ETF(M OZ)	42.84	-0.16	-0.38
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	84.08	-0.16	-0.19
VIX 指数	12.46	-0.90	-6.74

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)	837	77	10.13
铁矿石 3 月掉期	139.25	7.12	5.39

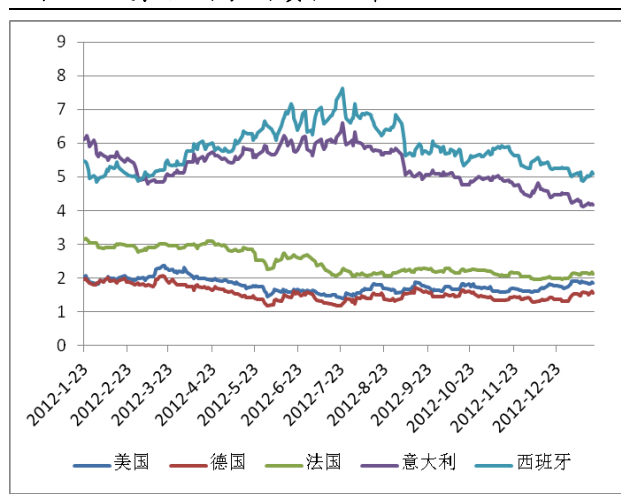
数据来源: 东北证券, Bloomberg

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)	95.56	2.00	2.14
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	111.89	1.25	1.13
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	108.18	0.91	0.85
美国原油库存 (千桶)	360302	-951	-0.26
美国汽油库存 (千桶)	234995	1910	0.82
美国馏分油库存 (千桶)	132430	1686	1.29

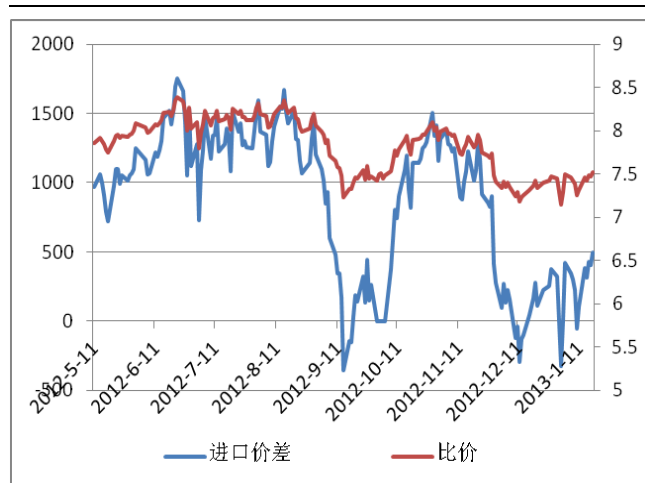
数据来源: 东北证券, Bloomberg

图 2: 代表性国家国债收益率



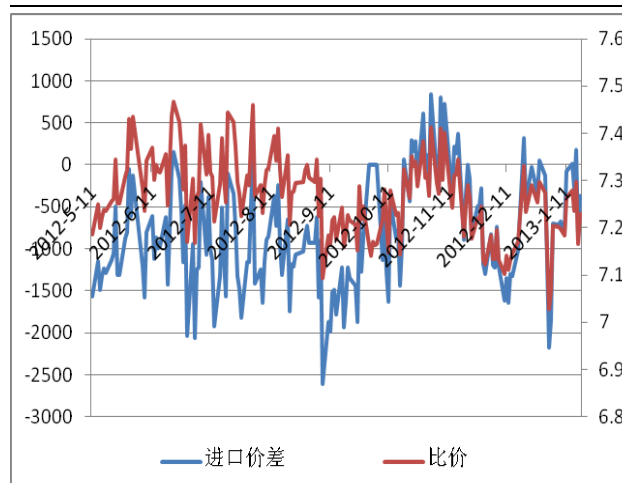
数据来源: 东北证券, Bloomberg

图 3: 铝进口价差走势图



数据来源: 东北证券, Bloomberg

图 4: 铜进口价差变动图



数据来源: 东北证券, Bloomberg

3.2. 基本金属价格:

基本金属价格振荡。基本金属价格受中美经济数据利好的支撑, 但市场对基本金属需求仍存担忧。最终, LME 指数振荡微跌 0.40%, 其中 LME 铜期货上涨了 16 美元 (0.20%), 铝下跌了 2.65%, 锌价上涨了 0.97%, LME 镍下跌了 0.20%, 铅价收跌 0.26%, LME 锡上涨 0.484%。国内铜价下跌了 160 元/吨, 铝锌价小幅波动。

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)	8061	16	0.20
LME 铝 (美元/吨)	2042	-55.5	-2.65
LME 锌 (美元/吨)	2034	19.5	0.97
LME 镍 (美元/吨)	17550	-35	-0.20
LME 铅 (美元/吨)	2301	-6	-0.26
LME 锡 (美元/吨)	25025	120	0.48
COMEX 铜 (美分/磅)	367.9	3	0.68
SHFE 铜 (元/吨)	58270	-160	-0.27
SHFE 铝 (元/吨)	15355	0	0.00
SHFE 锌 (元/吨)	15470	-60	-0.39

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	345375	14925	4.52	52825	15.29
LME 铝	5188750	8275	0.16	2114800	40.76
LME 锌	1225500	9850	0.81	671200	54.77
LME 镍	147804	3558	2.47	19074	12.90
LME 铅	296050	-7025	-2.32	157125	53.07
LME 锡	12870	170	1.34	3030	23.54
SHFE 铝	440467	-5197	-1.17	-	-
SHFE 铜	208568	-528	-0.25	-	-
SHFE 锌	322671	10970	3.52	-	-

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	138152.4	-4281.4	403223	-10244
铝	323501.8	27540	1097859	-46368
锌	118093.2	-16957.4	407108	-24577
锡	8567	-3392.6	30615	-956
镍	46651.2	-11339	165845	-3958
铅	51155.8	-15340.2	186676	-12657

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
2013/1/18	-25.25	-35.5	-17.25	-7	-4	-58	-730	-290	130	-555
2013/1/11	-28	-34.4	-23.25	-13.75	-14.75	-61	-480	-215	220	-550
2012/12/18	-28.75	-20.25	-35.25	-14.75	11	-68	-360	-295	135	-705

数据来源：东北证券，Bloomberg。

在库存方面，上周，LME 金属库存多有增加，其中铜库存增加了 14925 吨（4.52%），铝库存增加了 8275 吨，锡库存增加了 170 吨，锌增加 9850 吨，铅减少 7025 吨，镍增加了 3558 吨。国内铜库存减少了 528 吨。

3.3. 贵金属价格：

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	447773	6469	185113	6641
白银	140433	0	42954	1014
铜	155689	-556	-88271	-9540
石油	1495149	17454	239616	21230

数据来源：东北证券，Bloomberg。

黄金价格稳步收高 26.40 美元。中国新年将到，进入季节性消费旺季，且中日关系紧张，同时中美经济数据较好，提升黄金实物需求前景，日本存进一步宽松预期。而美联储官员也在为购债政策进行辩护。黄金 ETF 的持仓量减少了 16 万盎司，SPDR 黄金 ETF 持仓量减少了 16 万盎司；在期货市场上，基金在黄金市场上的净多头寸增加了 6641 手。

3.4. 小金属价格：

钼价整固。国内钨精矿价格下挫，国内钼精矿价格在大涨后企稳，而欧洲氧化钼价格小幅调整，钴价、铟价、锰价、镁价上扬，锑价回落。氧化钨价格略有下跌。

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	297.5	297.5	0	0.00%
	钨精矿-中国	RMB/mt	112500	117500	-5000	-4.44%
钼	45%钼精矿-CN	RMB/mtu	1790	1790	0	0.00%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	11.85	12.05	-0.2	-1.69%
	桶装氧化钼-US	USD/pound	11.95	11.95	0	0.00%
锑	国内 grade II	RMB/mt	67750	67750	0	0.00%
	EU grade II	USD/mt	10950	11050	-100	-0.91%
钴	钴精矿	USD/pound	9.55	9.55	0	0.00%
	钴金属	USD/pound	12.43	12.15	0.28	2.25%
锆	氧化锆	USD/kg	1362.5	1362.5	0	0.00%
钢	粗钢-国内	RMB/Kg	3200	3160	40	1.25%
	钢锭 99.7%-国外	USD/Kg	580	580	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	2475	2425	50	2.02%
	锰--长江有色	RMB/MT	18150	18150	0	0.00%
钛	钛铁合金	USD/kg	7.55	7.55	0	0.00%
	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	17500	17350	150	0.86%
钒	70-80%钒铁-EU	USD/Kg	31.9	32	-0.1	-0.31%
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

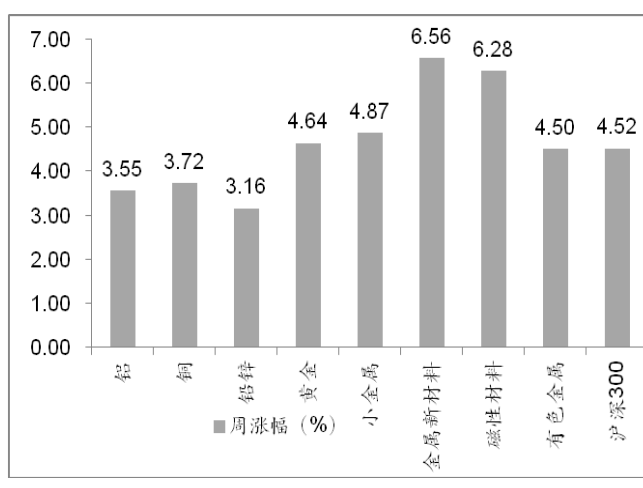
单位: 元/吨	最新价格	上周价格	变化	幅度
碳酸稀土 (元/吨)	34000	34000	0	0.00%
氧化镧 (元/吨)	50000	50000	0	0.00%
氧化铈 (元/吨)	375000	415000	-40000	-9.64%
氧化镨 (元/吨)	385000	385000	0	0.00%
氧化铽 (元/公斤)	3900	3900	0	0.00%
氧化镱 (元/公斤)	2150	2150	0	0.00%
氧化镝 (元/公斤)	6050	6050	0	0.00%
氧化钕 (元/吨)	120000	120000	0	0.00%

数据来源: 东北证券,Bloomberg

3.5. 公司与行业:

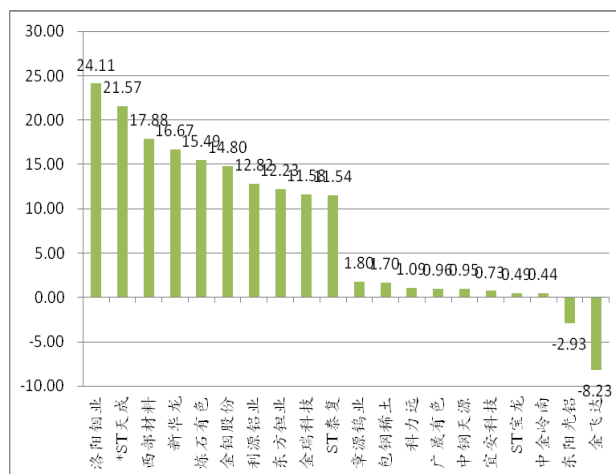
上周, 有色板块上涨 4.50%, 弱于大盘。中美经济数据利好, 及农村集体土地入市试点等推动大盘上涨 4.53%, 有色也上涨了 4.50%, 其中磁性材料、金属新材料、小金属强于行业指数, 而基本金属较弱。

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

个股方面, 重组为有色公司表现依旧突出, 同时钨钼钽等军工相关公司受中日关系紧张提振, 且钨精矿价格上扬, 包钢稀土等公司表现不佳。

4. 上周行业要闻

12 月锌冶炼厂开工近八成 创年内新高

近期上海有色网 (SMM) 对国内重点锌冶炼企业 12 月份生产情况进行调研, 了解到 12 月炼厂开工率达 76.76%, 环比增长 8%, 至此, 12 月开工率也以年内最高值收尾。本次样本涉及 41 家企业, 涉及总产能 559 万吨, 其中闲置产 15 万吨。12 月份调研总产量共计 34.80 万吨。

进入 2013 年 1 月, 国储收锌后劲尚在, 加之锌精矿加工费让利更甚去年, SMM 认为支撑锌炼厂开工率维持高位的积极因素仍存。

锌精矿供应过剩 12 月近九成冶炼厂库存充裕

12 月锌炼厂开工率录得年内最高, 锌精矿需求亦呈现改善之势, 但这并未改善其供过于求的局面, SMM 冶炼调研了解到 12 月仅 12.5% 的冶炼厂表态购矿困难, 而近 9 成炼厂则维持正常库存周期, 锌精矿供应充足。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2013-01-18/3331171.html>

日本和中国铜冶炼厂 2013 年 TC/RCs 上涨逾 10%

2013-01-18 07:48:21 信息来源: 路透

SMM 网讯: 据东京/香港 1 月 17 日消息, 公司消息人士表示, 日本最大的铜冶炼厂--泛太平洋铜业和中国最大的冶炼厂--江西铜业将 2013 年铜加工精炼费用 (TC/RCs) 上调逾 10%, 反映出在数年不足后, 铜矿供应复苏。

中国冶炼厂一消息人士周四称, 中国江西铜业和全球化矿产商自由港麦克莫兰铜金矿公司敲定了 2013 年有期铜加工精炼费用, 为每吨 70 美元和每磅 7 美分, 较 2012 年的 63.5 美元和 6.35 美分上涨 10.2%。

但消息人士称, 江西铜业未能同必和必拓公司达成一致, 必和必拓的报价为每吨 68 美元和每磅 6.8 美分。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2013-1-18/3330235.html>

2013 镍铁业或进入整合期

2013-01-14 12:47:45 信息来源: 上海有色网

SMM 1 月 14 日讯: 据上海有色网 (SMM) 了解, 过去 3 年中, 不锈钢厂需求增速回落, 镍铁产量增速不减致使价格下行。展望 2013 年, 高速增产的镍铁行业, 必将进入新一轮整合期。

根据上海有色网 (SMM) 统计, 2012 年中国镍生铁产量为 36 万吨, 不锈钢厂采购总量约为 34 万吨, 预计有 2 万吨进入镍生铁库存。

<http://www.smm.cn/readnews.php?nid=3326455>

2012 年中国基本金属产量为 3690 万吨 同比增 9.3%

2013-01-18 11:05:02 信息来源: 文华财经

SMM 网讯: 据北京 1 月 18 日消息, 中国国家统计局周五公布数据显示, 中国 2012 年基本金属产量为 3690 万吨, 较上年增长 9.3%。

统计局称, 12 月基本金属产量较上年同期增加 16.7%至 338 万吨。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2013-01-18/3330791.html>

澳 Lynas 稀土公司称马来西亚分离厂将正式投产

2013-01-14 08:43:26 信息来源: 中国证券网·上海证券报

SMM 网讯: 澳大利亚稀土企业 Lynas 近日发布声明称, 其位于马来西亚的稀土分离厂将在未来几周内正式投产。该分离厂主要生产轻稀土氧化物, 产能据称可达 1 万吨/年, 被视为以包钢稀土为代表的中国轻稀土供应商最主要的潜在对手。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2013-01-14/3325837.html>

美国投资实验室降低对中国稀土依赖

2013-01-15 07:45:00 信息来源: 财华社

SMM 网讯: 据行业网站 oilprice.com 报道, 美国能源部决定挑战中国对稀土的垄断地位, 向埃姆斯实验室投资 1.2 亿美元成立“关键材料协会”(CMI)实验室。而 CMI 将联合十几家国家实验室、大学和行业伙伴, 寻求降低对中国稀土的依赖。CMI 将通过三种办法达到其目的: 增加国内稀土产量; 研究稀土替代材料; 鼓励稀土的再利用和回收, 包含稀土的产品通常不再使用后便被抛弃。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2013-01-15/3326761.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