

需求积累回升力量

——有色金属行业周报

报告摘要:

宏观与流动性: 非农向好。美国 2 月非农就业人数增长 23.6 万人, 大超预期的增长 16.0 万人, 失业率降至 7.7%。受飞机订单波动, 美国制造业订单略有下降。非制造业景气度依然高涨。美国贸易赤字超预期。耶伦称目前量化宽松政策利仍大于弊。褐皮书称, 美国经济在 1 到 2 月持续温和增长。欧元区失业率创新高, 12 月平均失业率为 11.8%, 四季度 GDP 低迷。德国 1 月工业状况不佳。但欧元区 1 月零售销售月率增幅远好于预期, PMI 指标有所回升, 显示经济略有改善。欧洲央行维持利率在 0.75% 不变。中国政府确定 2013 年 GDP 增长目标为 7.5% 左右, CPI 为 3.5% 左右。贸易状况大超预期。CPI 同比上涨 3.2%, 远超预期。工业增加值等指标环比增长。债券市场, 欧洲赤字国国债收益率大幅走低, 高信用国债收益率回升。VIX 再度回落。市场避险情绪日渐消散。美元指数上涨了 0.47%。石油价格回升 1.4%。

价格回顾。基本金属价格振荡。 中国经济数据较好, 提升金属需求前景, 但美元指数强劲上扬, 令金属价格承压。最终, LME 指数振荡收高 0.13%, 其中 LME 铜期货上涨了 37.5 美元, 国内铜价收低 140 元/吨, LME 各金属品种库存互有增减, 其中铜库存增加了 5.1 万吨, 国内铜库存减少了 785 吨。黄金价格振荡小涨 4.60 美元。小金属价格: 国内外钨精矿及制品价格上扬, 钨价保持了上扬态势, 但国内钼精矿价格回落, 锑价、锰价、钴价和钛价回落。氧化铈、镨等下跌。

有色板块下跌 2.02%, 表现优于大盘 (-2.87%)。 其中磁性材料、铝、小金属、铜板块弱于行业指数, 而金属新材料、铅锌、黄金等强于行业和市场指数。

本周焦点事件: 两会闭幕及总理答记者问, 各国贸易帐与通胀数据。

价格展望与策略观点。 2 月以来美元指数强劲上扬, 房地产新政出台, 市场需求复苏的强度与时点不及预期打压大盘及有色。但我们看到:

首先, 美元指数与基本金属价格的相关性有望降低。因美国经济走强也将刺激金属消费, 且中国需求的回升有望削弱两者的负相关性。其次, 我国一些行业的复苏强劲, 正在形成对上游原材料的正向反馈, 加工行业订单正在回升。财政支出项目开工稳步推进。再次, 前期领涨的金融、房地产等板块风险更大, 有色金属有望录得相对收益。关注: 一是, 挖掘 2012 年四季度和 2013 年一季度业绩有望回升或超预期的公司。备选的有云海金属、利源铝业、银邦股份。二是布局基本金属需求回升, 迎接基本金属需求补库存, 关注江西铜业、铜陵有色, 中金岭南, 锡业股份, 驰宏锌锗。三是, 关注环保与新能源相关公司。

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, 美国遇债务上限协商困局, QE 中止时机提前。

历史收益率曲线



重点公司

利源铝业
铜陵有色
格林美
东江环保

投资评级

推荐
推荐
谨慎推荐
谨慎推荐

相关报告

《有色金属行业周报: 倒春寒难掩春之光华》

2013-02-26

《有色金属行业 2013 年 1 月月报: 有色有望迎来 2013 年最佳投资期》

2013-02-01

《有色金属行业周报: 关注业绩增长与主题投资》

2013-01-29

《有色金属行业周报: 经济回升已然确认 需求恢复踪影难觅》

2013-01-22

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：两会闭幕及总理答记者问，各国贸易帐与通胀数据。

自去年末以来，美元指数走势由以下两个方面因素主导，一是风险情绪，此前，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，但近来，意大利将进入大选期，而新兴市场经济复苏也较乏力，风险情绪有所回升；另一方面，经济强弱对比，引致货币政策差异。美国经济处于复苏轨道，相对于欧洲经济数据的强劲，有利于美元，且 FED 对 QE 成本及负面效应的担忧，提升美联储提前中止 QE 政策的预期，相反欧元区则存在进一步降息的市场预期，这又提振美元。同样，对于日本和英国，我们也看到了这两种货币扩大量化宽松政策的潜力，因此这给美元指数提供了短期动力。

海外流动性依然支撑有色金属价格，但国内流动性可能面临调整。我们预计，在海外，短期，美国流动性宽松的格局不会很快改变，其持续时间甚至要到 2013 年年底。欧元区、英国和日本存在继续放宽货币政策的预期。在国内，自 12 年末以来，流动性宽松的格局面临挑战，我们看到国内 CPI 已经回升至 3.2%，虽有季节性因素，但其对货币政策的影响料将出现，预计货币政策将从宽松基调向中性基调调整。因为，我们认为，海外流动性仍是支撑金属价格的一大因素，但国内流动性环境将有微调。

基本金属需求前景：政局落定将成为国内经济政策，特别是财政刺激政策的催化剂；稳增长政策将推升有色需求，随着 3 月份，项目逐步建设进入到开工阶段，基础建设投资将提速，贷款增速较快，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。

价差有改善迹象，但现货仍呈贴水态势，补库存时点正在逼近。例如，铜国内价格与海外价格价差目前已出现国内价格升水的局面，国内铝价的升水幅度也逐步回升。国内铜的期现价差现货贴水幅度也在减小，同时，铜下游企业订单也在回升，SMM 的调查显示铜线缆企业对 3 月份订单多表示看好。其他品种如铝的期现价差仍较弱。可见，总体而言，基本金属需求并没有明显的改善，基本金属上扬基本面支撑力量不强，但这种局面正在缓慢改善。

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，金属价格有限的上升空间仍未被触发。如果金属需求回升得到数据或政策的进一步确认，金属价格才有望突破前期高点。

黄金价格短期位于振荡区间，维持中长期偏空氛围。在短期，我们预计，黄金价格将在 1550-1650 之间振荡，上升空间被美元指数的强劲及美国经济的复苏所打压，但央行、及对通胀保持警惕的投资者仍对黄金有所偏好。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，近期又再度提升进口关税，打压实物需求。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：目前，重点稀土企业已相继恢复生产，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。因此，稀土行业面临的环境不甚乐观。

2. 本周行业观点

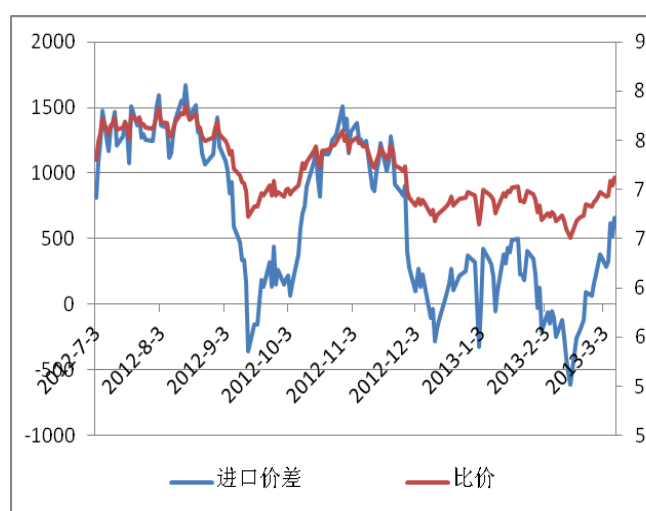
自 2 月以来，国外，美国经济数据强劲，而欧元区经济仍较低迷，且意大利大选陷入政治僵局，日英扩大规模预期上升，美元指数强劲上扬；国内，房地产新政出台出乎意料，市场需求复苏的强度与时点都不及我们的预期，同时 CPI 也超预期，令市场担心流动性趋紧的前景。在弱复苏得到确认的背景下，有色金属和大盘都出现了下跌。但我们看到：

首先，美元指数与基本金属价格的相关性有望降低。如本周，两者的相关系数降至-0.51，而上周为-0.95。我们认为，一、美元指数走强的核心支撑是美国经济数据的强劲，同时，由于美国经济走强也将刺激金属消费的提升，对基本金属价格存在一定的正面影响。二、中国需求的回升态势，有望削弱两者的负相关性。

其次，我国一些行业的复苏强劲，正在形成对上游原材料的正向反馈，加工行业订单正在回升。财政支出项目开工稳步推进。例如，汽车销售火爆，销售量同比大幅增长，汽车行业上游的车用铝型材、箔材企业订单回升已得到确认，需求继续回升的态势将得到延续，此外，铜线缆行业 3 月份的订单也在回升。项目建设将重新开工，且我国在 2013 年规划了 1.2 万亿的财政赤字，财政支出的前景乐观，投资的增长不会受到太多怀疑，该领域有色金属消费的增长也仍值得期待。

再次，有色金属有望录得相对收益。有色金属公司在前期涨幅不高，在前几周的调整过程中，不少公司甚至已经回吐自 2012 年底以来的涨幅。其面临的风险要小于前期领涨的金融、房地产等板块。

图 1: 铝进口价差走势图

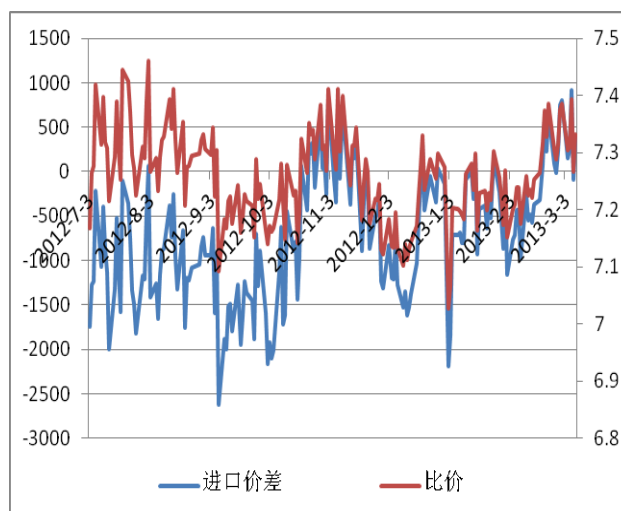


数据来源：东北证券，Bloomberg

因此，面对国内流动性环境可能发生调整，而房地产政策正在加码，财政支出有望提升的经济环境，我们对于市场存在一定的担忧，但认为行业的中期前景仍较乐观态度，由此，维持有色金属行业“优于大市”评级，着力从以下几个方面寻找投资机会：

一是，关注环保与新能源相关公司。雾霾近来持续袭击我国，环境污染成为国家与市场关注的焦点，在雾霾事件的影响下，至少有两个领域值得长期关注，一是，污染治理已到刻不容缓的境地，追溯雾霾之源，能源与汽车是其最主要来源，因此，发电厂尾气治理，汽车尾气净化及汽车回收拆解等领域值得关注，这一领域中的受益公司有贵研铂业、格林美，相关公司有东江环保、怡球资源。二是，从新能源着手，关注天齐锂业等新能源公司。

图 2: 铜进口价差变动图

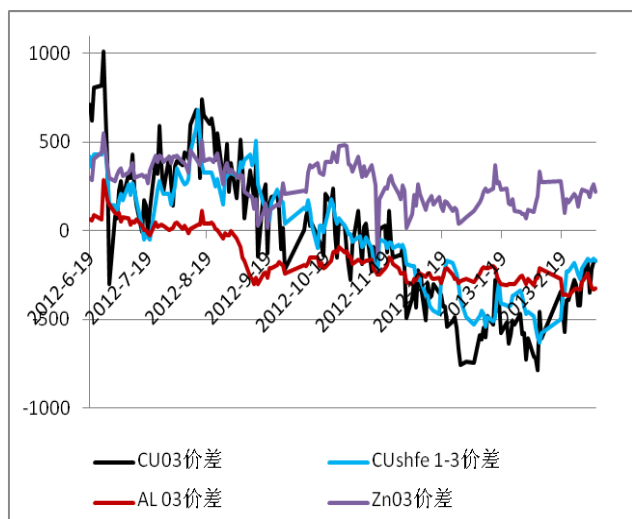


数据来源：东北证券，Bloomberg

二是挖掘 2012 年四季度和 2013 年一季度业绩有望回升或超预期的公司。备选的包括一些订单有望回升的加工公司和增长较确定的小金属公司如亚太科技、云海金属、东阳光铝、利源铝业、东方锆业等。

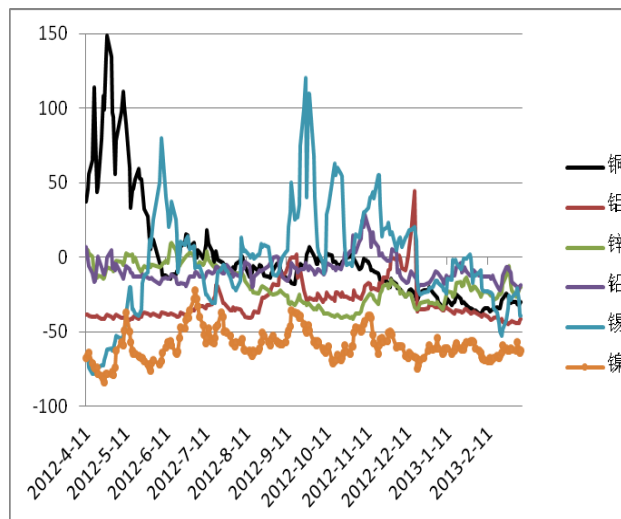
三是，布局基本金属需求回升，随着国内政策定调，稳增长政策的出台与效果显现，经济数据确认从底部复苏，下游行业订单的回升，基本金属的需求有所恢复。建议关注其中代表性公司，包括江西铜业，铜陵有色，中金岭南，锡业股份，驰宏锌锗。

图 3: 国内基本金属的期现价差



数据来源：东北证券，Bloomberg。

图 4: LME 基本金属期现价差



数据来源：东北证券，Bloomberg。

3. 上周市场回顾

3.1. 宏观与流动性:

美国:

失业数据向好，大超预期。美国 2 月非农就业人数增长 23.6 万人，预期增长 16.0 万人。2 月份失业率显著下滑，降至 7.7%，为 2008 年 12 月来的最低水平，预期为 7.9%。上周美国初请失业金人数温和走低，且好于预期：美国 3 月 2 日当周初请失业金人数下降 0.7 万人，至 34.0 万人，预期为 35.5 万。2 月 23 日当周季调后续请失业金人数为 309.4 万人，预期为 311 万。

受飞机订单波动，美国制造业订单略有下降。美国 1 月工厂订单月率下降 2.0%，预期下降 2.2%，1 月耐用品订单修正月率下降 4.9%，扣除飞机非国防资本耐用品订单修正月率上升 7.2%。

非制造业景气度依然高涨。美国 2 月 ISM 非制造业指数创 2012 年 2 月来新高达到 56.0，预期 55.0，其中新订单指数 58.2，前值 54.4。

美国贸易赤字超预期。美国 1 月贸易帐赤字 444.5 亿美元，预期赤字 426.0 亿美元，进口为 2289.0 亿美元，出口为 1844.5 亿美元。

美联储副主席耶伦称，目前量化宽松政策利仍大于弊，对当前美国的经济和劳动力市场表现不甚满意，并称即便失业率跌至 6.5%，美联储也可能推迟升息。此后，布拉德称，20 万人的增幅对于经济而言是一个“非常好的基准”；目前没有泡沫形成的迹象，在现有的通胀环境下，美联储仍有很大的调遣空间。美国银行业压力测试显示 18 家银行仅有 17 家通过测试。

褐皮书称，美国经济在 1 到 2 月持续温和增长。12 个地区的大部分劳工市场获得温和改善，薪资压力有所减轻，12 个联储银行地区中多数地区消费者支出扩张，

汽车销售强劲或稳健，旅游业实现增长。

欧元区：

德国 1 月工业状况不佳。德国 1 月季调后工业产出月率持平，预期上升 0.5%，工作日调整后工业产出年率下降 1.3%；德国 1 月季调后制造业订单月率下降 1.9%，预期上升 0.5%，未季调制造业订单年率下降 1.5%。

法国 1 月政府预算赤字 128 亿欧元，法国 1 月贸易帐赤字 59 亿欧元，预期赤字 45.0 亿欧元

意大利 1 月生产者物价指数月率下降 0.4%，预期上升 0.3%，年率上升 0.7%，预期上升 1.8%

欧元区第四季度季调后 GDP 修正值季率下降 0.6%，预期下降 0.6%，年率下滑 0.9%

欧元区 1 月零售销售月率增幅远好于预期：1 月零售销售年率下降 1.3%，预期下降 2.9%，零售销售月率上升 1.2%，预期上升 0.2%。

欧元区 PMI 指标有所回升，显示经济略有改善。欧元区 2 月 Markit 综合 PMI 终值为 47.9，预期为 47.3，服务业 PMI 终值为 47.9，预期为 47.3。德国 2 月 Markit/BME 综合 PMI 终值为 53.3，初值 52.7，服务业 PMI 终值为 54.7，预期为 54.1。法国 2 月 Markit/CDAF 综合 PMI 终值 43.1，创 09 年 3 月以来次低，服务业 PMI 终值为 43.7，预期为 42.7。

欧元区失业率创新高，12 月平均失业率为 11.8%，希腊 12 月失业率下跌至 26.4%，前值修正为 26.6%。同时，西班牙 2 月失业人数月率上升 1.2%，达逾 500 万人，创纪录新高。

欧洲央行维持利率在 0.75% 不变。德拉基对欧元区经济前景和金融环境的评价较为乐观。他表示，经济活动料在今年上半年持稳，并在下半年逐步复苏。LTRO 贷款偿还反应了金融市场信心改善，央行政策立场将继续维持流动性的完全配置状态。

惠誉将意大利债信评等下调一个级距至 BBB+，展望为负面，指因上月大选后政治具有不确定性。

中国：

政府工作报告，称经济增长的目标为 7.5%。中国政府工作报告称中国 2013 年 GDP 增长目标为 7.5% 左右，CPI 涨幅控制在 3.5% 左右。

贸易状况大超预期。中国 2 月贸易帐盈余 152.5 亿美元，预期赤字 78 亿美元。2 月进口同比下降 15.2%，预期下降 8.8%，出口同比增长 21.8%，预期增长 10.1%。

CPI 同比上涨 3.2%，远超预期。中国 2 月 CPI 同比上涨 3.2%，环比上涨 1.1%；中国 2 月 PPI 同比下降 1.6%，环比上涨 0.2%

工业增加值等指标环比增长。中国 1-2 月社会消费品零售总额同比增长 12.3%，中国 2 月社会消费品零售总额环比增长 0.99%。中国 1-2 月工业增加值同比增长 9.9%，环比增长 0.79%。中国 1-2 月全国固定资产投资同比增长 21.2%，2 月城镇固定资产投资环比增长 0.65%。

其他国家：

澳洲联储维持指标利率在 3.0% 不变。加拿大央行维持利率在 1% 不变，但措辞更偏宽松。

日本央行经投票一致同意维持指标利率在 0-0.1% 区间内不变，且未扩大资产购买和贷款计划的规模。

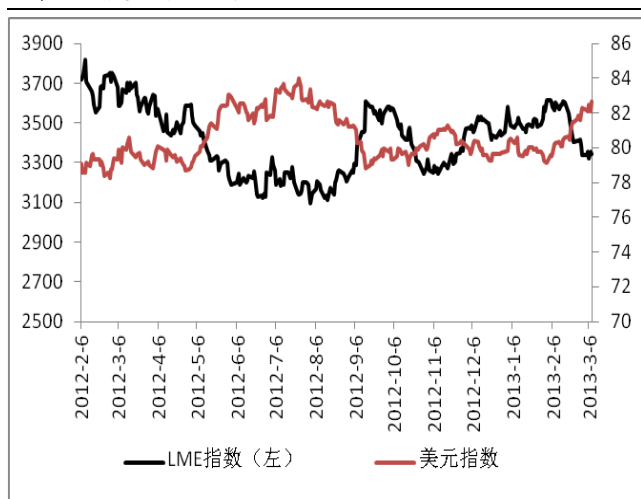
英国央行维持利率和 QE 规模不变。英国 2 月 Markit/CIPS 服务业 PMI 为 51.8，预期为 51.0，创去年 9 月以来新高

关键市场指标:

债券市场, 欧洲赤字国国债收益率大幅走低, 高信用国债收益率回升。尽管西班牙及欧洲经济数据仍不佳, 但西班牙的经济改革正在赢得市场信心, 国债拍卖也大获成功, 收益率下降, 二级市场国债收益率也有所回落。同期, 意大利仍陷入政治僵局, 但市场担忧情绪有所回落, 国债收益率也出现了回落。世界经济状况日趋好转, 经济信心得到恢复, 投资者对收益率要求提升, 高信用等级的德国、法国和美国国债收益率上升。随着美联储官员重申 QE 政策, 各央行对经济增长预期乐观, VIX 再度回落。可见市场避险情绪日渐消散。

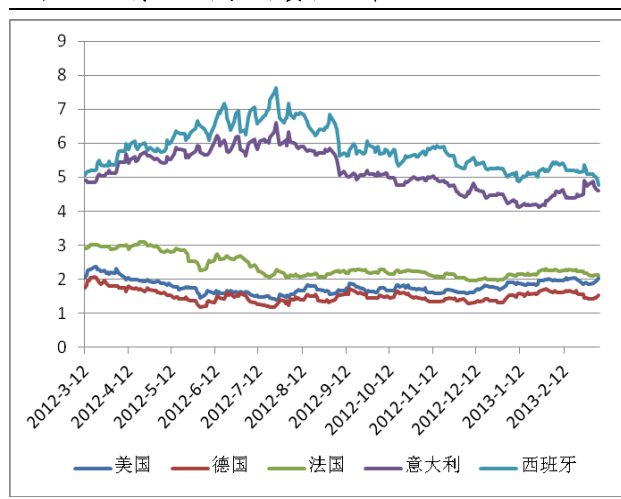
美元指数持续上扬。近来, 欧元区经济数据不甚理想, 欧元区经济仍在低迷中徘徊。但美国经济数据则多超市场预期, 特别是非农就业数据, 数据的强烈对比使市场逐步认识到, 美联储存在着收紧货币政策的预期, 但欧元区, 虽然在这次会议上没有降息, 但市场对于欧元区央行进一步宽松仍存预期。同时, 继日元大幅贬值后, 英镑也受到了投资者的抛售。由此, 欧元兑美元走弱, 美元指数强劲上扬。在上周, 美元指数上涨了 0.47%。

图 5: 美元指数与 LME 指数



数据来源: 东北证券, Bloomberg

图 6: 代表性国家国债收益率



数据来源: 东北证券, Bloomberg

石油价格回升 1.4%。美联储提前中止 QE 政策的呼声越来越大, 美元指数持续反弹, 但美国经济数据利好, 且宽松流动性政策将得到维持, 石油价格上扬 1.4%。

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	82.696	0.383	0.47
欧元兑美元	1.3121	0.0089	0.68
金(\$/OZ)	1576.9	4.60	0.29
银(\$/OZ)	28.909	0.46	1.61
铂(\$/OZ)	1588	9.00	0.57
SPDR GOLD ETF(M OZ)	39.86	-0.45	-1.13
GOLD ETF TOTAL (M OZ)	79.87	-0.68	-0.85
VIX 指数	12.59	-2.77	-18.03

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)	843	67	8.63
铁矿石 3 月掉期	132.92	-4.16	-3.03

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)	91.95	1.27	1.40
Brent 原油期货价格 (\$/bl)	110.85	0.45	0.41
Dubi 原油期货价格 (\$/bl)	106.90	2.21	2.11
美国原油库存 (千桶)	381351	3833	1.02
美国汽油库存 (千桶)	227879	-616	-0.27
美国馏分油库存 (千桶)	120354	-3830	-3.08

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。在新年以来的大跌后，有色金属价格陷入振荡，中国经济数据较好，提升金属需求前景，但美元指数强劲上扬，令金属价格承压。最终，LMEX 指数振荡收高 0.13%，其中 LME 铜期货上涨了 37.5 美元 (0.49%)，铝下跌了 0.51%，锌价下跌了 2.23%，LME 镍上涨了 0.78%，铅价收低 1.40%，LME 锡回升了 2.76%。国内铜价收低 140 元/吨，铝价上扬 1.39%，锌价小幅下挫。

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	3344.90	4.30	0.13
LME 铜 (美元/吨)	7740.5	37.5	0.49
LME 铝 (美元/吨)	1965	-10	-0.51
LME 锌 (美元/吨)	1975	-45	-2.23
LME 镍 (美元/吨)	16735	130	0.78
LME 铅 (美元/吨)	2213	-31.5	-1.40
LME 锡 (美元/吨)	23795	640	2.76
COMEX 铜 (美分/磅)	350.9	1	0.23
SHFE 铜 (元/吨)	56750	-140	-0.25
SHFE 铝 (元/吨)	14965	205	1.39
SHFE 锌 (元/吨)	15330	-240	-1.54

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	509425	50650	11.04	23850	4.68
LME 铝	5188900	16350	0.32	1879125	36.21
LME 锌	1195550	-4500	-0.37	614675	51.41
LME 镍	160938	1386	0.87	27756	17.25
LME 铅	285050	-2175	-0.76	148950	52.25
LME 锡	13515	-60	-0.44	2055	15.21
SHFE 铝	492267	9859	2.04	-	-
SHFE 铜	225416	-785	-0.35	-	-
SHFE 锌	329404	2360	0.72	-	-

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	153679.4	-17484.2	456777	2395
铝	290192	14774.6	1185005	14322
锌	162956.2	51321	398026	-7013
锡	11570	1624.2	29088	-1597
镍	53374.4	-1486.6	181220	-3223
铅	66990.8	10646.2	177966	-2081

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
2013/2/22	-27.75	-43.25	-18.25	-12.25	-48.25	-59.5	-390	-370	160	-360
2013/2/15	-34	-40.75	-28.5	-14.25	-34	-68	-610	-220	275	-380
2013/1/25	-32.25	-35	-13.75	-9.75	-1	-57	-580	-300	230	-555

数据来源：东北证券，Bloomberg。

在库存方面，上周，LME 各金属品种库存互有增减，其中铜库存增加了 5.1 万吨（11.04%），铝库存增加了 16350 吨，锡库存减少了 60 吨，铅减少了 2175 吨，镍增加了 1386 吨，锌减少了 4500 吨。国内铜库存减少了 785 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	434586	728	133798	-3822
白银	147100	0	27749	-3464
铜	159485	-1695	-107116	-18891
石油	1710526	56437	230314	-17966

数据来源：东北证券，Bloomberg。

黄金价格振荡。一方面，美联储官员仍强调量化宽松政策利大于弊，政策仍将推行；另一方面，美国非农就业远超预期，量化宽松政策的前景又受到挑战；且欧元区、日本并没有继续放松货币。最终黄金价格小涨 4.60 美元，与此同时，黄金 ETF 的持仓量继续减少了 68 万盎司，SPDR 黄金 ETF 持仓量减少了 45 万盎司；在期货市场上，基金在黄金市场上的净多头寸也减少了 3822 手。

3.4. 小金属价格:

小金属价格：国内外钨精矿及制品价格上扬，钼价保持了上扬态势，但国内钼精矿价格回落，锑价、锰价、钴价和钛价回落。稀土价格依旧低迷，氧化铈、镨等下跌。

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	357.5	351.5	6	1.68%
	APT-EU	USD/mtu	351.5	350	1.5	0.43%
	钨精矿-中国	RMB/mt	118000	116000	2000	1.69%
钼	45%钼精矿-CN	RMB/mtu	1665	1705	-40	-2.40%
	桶装氧化钼-EU	USD/pound	11.15	11.15	0	0.00%
	桶装氧化钼-US	USD/pound	11.27	11.27	0	0.00%
锑	国内 grade II	RMB/mt	67750	68000	-250	-0.37%
	EU grade II	USD/mt	10950	10950	0	0.00%
钴	钴精矿	USD/pound	9.7	9.7	0	0.00%
	钴金属	USD/pound	12.32	12.57	-0.25	-2.03%
锆	氧化锆	USD/kg	1312.5	1312.5	0	0.00%
钢	粗钢-国内	RMB/Kg	3425	3350	75	2.19%
	钢锭 99.7%-国外	USD/Kg	580	580	0	0.00%
锰	电解锰片	USD/MT	2480	2505	-25	-1.01%
	锰--长江有色	RMB/MT	18100	18100	0	0.00%
钛	钛铁合金	USD/kg	7.23	7.35	-0.12	-1.66%
	废钛	USD/pound	1.65	1.73	-0.08	-4.85%
锂	锂矿	USD/mt	745	745	0	0.00%
镁	镁锭-CN-RMB	RMB/MT	17450	17450	0	0.00%
钒	70-80%钒铁-EU	USD/Kg	32.7	32.7	0	0.00%
锆	锆矿	USD/MT	1400	1400	0	0.00%

数据来源: 东北证券,Bloomberg

表 10: 主要稀土品种价格变化

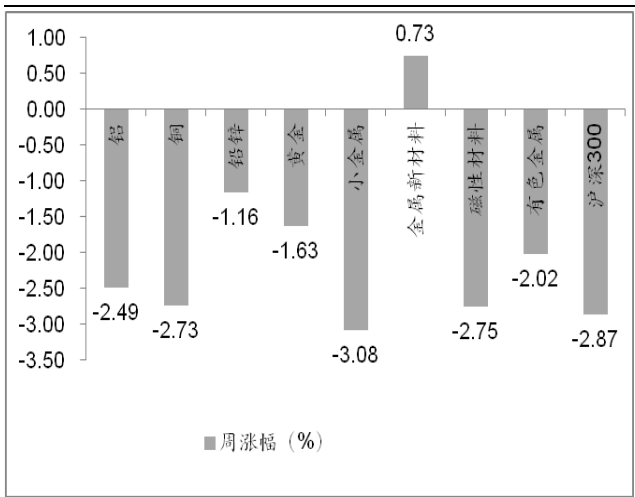
单位: 元/吨	最新价格	上周价格	变化	幅度
碳酸稀土 (元/吨)	27500	27500	0	0.00%
氧化铈 (元/吨)	39000	41500	-2500	-5.00%
氧化钕 (元/吨)	345000	345000	0	0.00%
氧化镨 (元/吨)	367500	372500	-5000	-1.33%
氧化铽 (元/公斤)	3900	3900	0	0.00%
氧化镱 (元/公斤)	2025	2025	0	0.00%
氧化镱 (元/公斤)	5700	5700	0	0.00%
氧化钇 (元/吨)	87500	117500	-30000	-25.53%

数据来源: 东北证券,Bloomberg

3.5. 公司与行业:

上周, 有色板块下跌 2.02%, 表现优于大盘。受房地产调控及海外资金有所流出影响, 大盘调整下跌 2.87%, 有色金属板块表现略好, 下跌了 2.02%, 其中磁性材料、铝、小金属、铜板块弱于行业指数, 而金属新材料、铅锌、黄金等强于行业和市场指数。

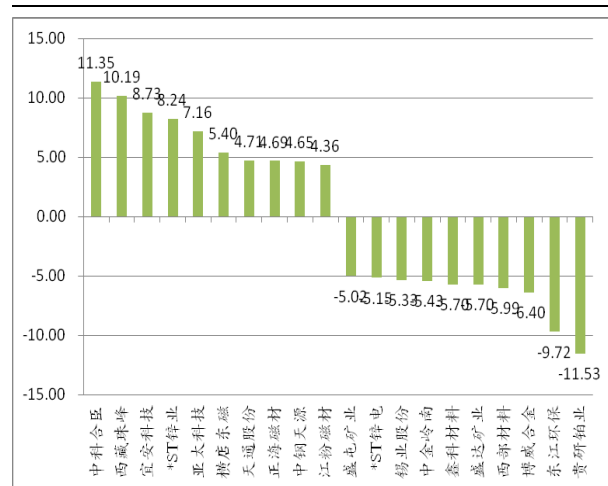
图 7: 周涨幅 (单位: %)



数据来源: 东北证券, Bloomberg

个股方面, 与重组及一些新材料相关的企业表现较好, 但此前有一定涨幅的贵金属公司如锡业股份, 及环保股如贵研铂业等表现较差。

图 8: 涨幅前十和跌幅前十的股票 (单位: %)



数据来源: 东北证券, Bloomberg

4. 上周行业要闻

逾八成铜线缆企业认为 3 月订单将增

上海有色网 (SMM) 近期对国内 21 家电线电缆企业的调研结果显示, 85% 的电线电缆企业认为 3 月订单会增加。

根据电线电缆企业对于 3 月订单预期, 上海有色网 (SMM) 测算得到 3 月电线电缆企业开工率为 72.53%。

本次调研, 85% 的电线电缆企业认为 3 月订单会增加。这部分企业表示, 因为春节假期和淡季时期影响, 2 月订单较少, 3 月随着市场消费逐渐恢复, 3 月订单会有所增加。此外, 部分生产漆包线的企业表示, 漆包线消费已进入旺季时节, 年后回来已有所体现, 3 月旺季效应或将更加明显。

江铜: 今年全球铜市大致均衡 铜均价约在 8100 美元

中国最大精炼铜生产企业--江西铜业董事长李保民周二表示, 预期今年全球铜市将大致呈现均衡, 平均铜价约在每吨 8,100 美元。

废铜铝再生利用行业准入条件征求意见

工信部网站 3 月 4 日消息, 工信部 3 月 4 日公布了《废铜再生利用行业准入条件》(征求意见稿) 和《废铝再生利用行业准入条件》(征求意见稿)。

根据《废铜再生利用行业准入条件》(征求意见稿), 对于生产杂铜生产阳极铜的新建废铜再生利用冶炼项目, 要求年生产能力达到 10 万吨以上, 且到 2015 年底以前淘汰 5 万吨/年以下的生产能力; 而对于黄杂铜/紫杂铜直接利用项目, 则要求年生产能力达到 5 万吨以上, 并将在 2013 年底淘汰 2 万吨/年以下的生产能力。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2013-03-08/3364769.html>

2 月进口铜不到 30 万吨 创 19 月来新低

2013-03-08 14:04:42 信息来源: 上海有色网

SMM 3 月 8 日讯: 海关数据显示 2 月末锻造铜及铜材进口量为 29.8 万吨, 环比下

降 15.08%，同比减少 38.49%。1-2 月累计进口 64.9 万吨，同比下降 27.8%。2 月铜进口初步数据是连续 19 个月以来首次回落至 30 万吨关口下方。

另有数据显示，中国未锻造的铝及铝材进口 45,478 吨，1-2 月累计进口 114,502 吨，累计同比减少 47.5%；氧化铝 2 月进口 35 万吨，1-2 月累计进口 84 万吨，累计同比增加 16.2%；废铝 2 月进口 16 万吨，1-2 月累计进口 37 万吨，累计同比增加 5.4%；中国 2 月出口未锻轧铝 19,302 吨，1-2 月累计出口 69,733 吨，累计同比减少 34.9%。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2013-03-08/3364703.html>

三大稀土巨头节后逐渐复产

为了“保价”而进行的停产，似乎并未能达到预期效果，稀土价格依然低迷不振。迫于生产压力，在停产近 4 个月后，三大稀土巨头——包钢稀土、五矿稀土、中铝稀土在春节后开始逐渐恢复生产。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2013-03-08/3364525.html>

福建省下达 2013 年第一批稀土指令性生产计划

记者 4 日从福建省经贸委获悉，日前该省下达 2013 年第一批稀土指令性生产计划。其中，稀土矿产品 970 吨、冶炼分离产品 1250 吨。

日本研究小组称在南鸟岛发现大量高浓度稀土

据日本新闻网报道，去年东京大学的地球资源学研究小组在日本南鸟岛周边的海上专属经济区内海底发现存在大量稀土。据日前的调查显示，有些元素的浓度相当之高。

<http://www.smm.cn/newsinfo/2013-03-08/3364525.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