



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 6 月 16 日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

美元走强，基本金属下跌

——有色金属行业点评

事件：

6 月 15 日，LME 基本金属全线下跌。

点评：

6月15日，LME基本金属全线下跌。锌下跌6.8%，铅下跌5.79%，铜下跌4.28%，铝下跌2.19%。

自年初到现在，基本金属的走势始终受制于点基本面因素，5月份以前，中国收储的影响为主，5月份以后，以美元的走势主导。本次，因为美元的反弹，基本金属又连续的下跌两日。

为了力挺美元。美国政府要求欧洲央行对银行机构进行压力测试，IMF也要求欧盟采取急迫的行动来清理银行的潜在损失，IMF甚至强烈建议欧洲央行继续降息。在美国市场，10年期国债利率的上升意味着未来可能存在加息的需求，市场甚至预言，年底之前，美联储必定加息。同时，也需要注意到，利率的上升不利于企业融资和经济复苏，但压低利率又会带来更多的麻烦，诸如引发美元被抛售之风潮。短期内维持美元的强势而后将保持震荡走势。

基本上，国家统计局发布数据显示，5月份，全国规模以上工业企业(年主营业务收入500万元以上的企业)增加值同比增长8.9%，比上年同期回落7.1个百分点，比上月

加快1.6个百分点。8.9%的增长速度也是去年10月份以来增速最高的月份。39个工业大类行业中有29个行业增速比4月份加快，占74.4%，10个行业增速减缓，占25.6%。六大高载能行业同比增长5.9%，较4月份增速加快2.4个百分点。其中冶金、有色、建材、化工、石油加工行业增速分别比4月份加快4、2.9、3、1.6和5.6个百分点。中国因素在金属需求上的作用会因此而进一步得到市场的认可和重视，行业的景气度将进一步改善。

随着宏观经济转暖的预期越来越明显，基本金属的行业景气度在逐渐改善，短期内需要防范美元强势带来的风险，也应注意，6月份为传统的消费淡季对金属影响负面，如我们在6月份策略中所指，6月份金属不会有突出表现，但中长期来看，行业景气度已经可以乐观。

投资风险：宏观经济走势的不确定性；中国因素在新一轮周期的作用不确定性。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司