



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 6 月 25 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

基本金属普涨

——有色金属行业点评

事件：

6 月 24 日，基本金属普涨，LME 铜涨幅为 5.20%，LME 铝涨幅为 3.43%，LME 锌涨幅为 5.25%，LME 镍涨幅为 6.06%。

点评：

基本金属大涨受良好的经济预期影响所致。

美国联邦储备理事会(FED, 美联储)6 月 24 日表示，决定维持指标利率在 0-0.25% 的区间不变，并重申利率在一段时期内将持于超低水准。FED 称美国经济衰退的步幅正在放缓，其担心的价格螺旋式回落的可能性也在减弱。由于将指标利率保持在接近零的水平，美联储专注于通过购买机构 MBS 和美国公债来推低其他借贷成本。

FED 认为经济仍可能将保持疲弱一段时间，旨在稳定金融市场和机构的政策行动，以及财政和货币刺激措施，将帮助经济逐步恢复持续增长。

另外，美国商务部 6 月 24 日称，经过季节性因素调整后，5 月份耐用品订单增长 1.8%，至 1,639.2 亿美元。经济学家此前预计，5 月份耐用品订单下降 0.8%。

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，中长期来看，行业景气度已经可以乐观，我们维持有色金属行业“增持”的投资评级。

投资风险：宏观经济尤其是美国经济不能如期转暖；中国经济复苏程度低于预期；板块估值压力。

—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