



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 8 月 24 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

美国楼市数据利好金属需求

——有色金属行业点评

事件：

8 月 21 日，LME 基本金属上涨。

点评：

8 月 21 日，LME 基本金属全面上涨，铜、铝、铅、锌上涨幅度分别为 3.65%、1.26%、2.36%、1.66%。

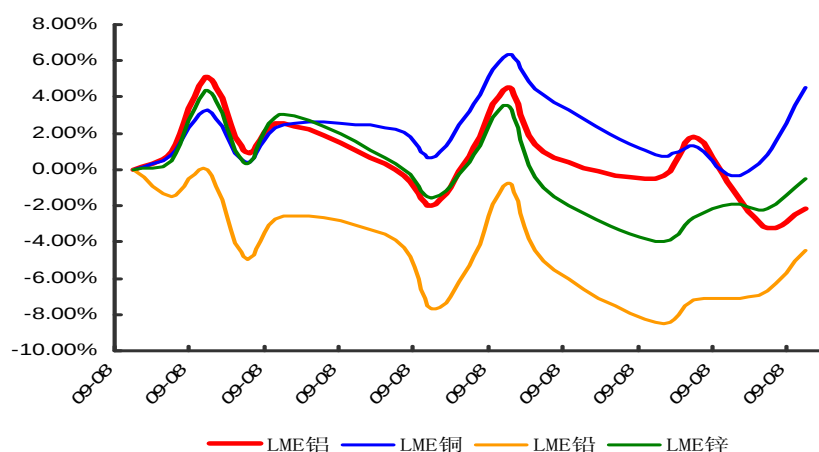
全美不动产协会(NAR)8月21日公布,美国7月成屋销售增长7.2%,为连续第四个月上升,年率为524万户,预估为500万户,该数据为07年8月以来最高,6月年率修正后仍为489万户。同日,美国联邦储备理事会(FED,美联储)主席贝南克的讲话也增长了市场的乐观情绪,他表示,全球经济在经过深度衰退后似乎正在改善,但复苏可能较为迟缓,且风险犹存。

受上述因素影响,基本金属普涨,而美国建筑业与铜的关系最为紧密,其占下游需求的50%,铜的需求受益最大,铜价也因此上涨最为明显。

进入8月份以来,基本金属价格出现明显的震荡走势。我们认为,经济复苏是一个大趋势,但世界经济尤其是美国经济并没有进入没有走出萎缩区,这将导致公布的数据可能良莠不齐,这是影响目前行业走势的一个基本经济环境,也是一个制约行业走势的短期内不变的条件。目前阶段,是一个经济复苏预期明确的萎缩区,金属价格的震荡上行是大概率事件,金属价格出现大幅走低是小概率事件。

简单回顾一下一段时间以来对金属需求发生影响的不利数据，8月14日，密歇根大学联合发布的报告显示，美国8月份消费者信心指数意外从7月份的66降至63.2，市场此前对该指数的预期是69。这份利空的报告加剧了投资者对消费支出状况的忧虑情绪。美国商务部8月18日公布7月美国新屋开工和建筑许可意外下滑。

图：LME 基本金属价格 8 月份走势



资料来源：wind 大通证券研发中心

表：LME 基本金属价格 8 月份涨幅

	LME 铝	LME 铜	LME 铅	LME 锌
8 月份以来金属价格涨幅	-2.13%	4.50%	-4.46%	-0.54%

资料来源：wind 大通证券研发中心

经济转暖是一个大的趋势，具体转暖的路径当会有曲折而趋势不会改变。我们认为金属行业的景气度会因经济转暖而得到提升。我们维持有色金属行业“增持”的投资评级，在基本金属子行业中，我们认为铜子行业的基本面最佳。随着经济的转暖，通胀的预期会进一步明确，金价必然受益，我们长期看好黄金子行业。在二级市场中，黄金、铜两子行业的估值也低于行业平均水平。我们认为该两行业具备趋势性的投资机会。我们重点的关注的个股为山东黄金、中金黄金、江西铜业。

由于目前市场条件下，传统的估值方式的评估能力不足，流动性对板块股价的影响很大，这样会造成市场大幅波动的可能性增加，提醒投资者注意风险。

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