



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2010 年 1 月 28 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

金属价格全线下跌

---有色金属行业点评

金属市场:

1 月 27 日，铜、铝、铅、锌价格下跌，跌幅分别为 2.23%、1.85%、3.41%、3.56%。

表 1: LME 基本金属价格涨幅(美元/吨)

指标名称	LME3 个月铜	LME3 个月铝	LME3 个月铅	LME3 个月锌
2010-01-26	7,395.00	2,221.00	2,200.00	2,318.50
2010-01-27	7,230.00	2,180.00	2,125.00	2,236.00
日涨幅	-2.23%	-1.85%	-3.41%	-3.56%
10 日涨幅	-2.69%	-5.46%	-12.91%	-9.47%
20 日涨幅	-4.05%	-5.63%	-18.27%	-14.23%
30 日涨幅	1.83%	-3.01%	-9.95%	-11.85%
年内涨幅	-1.98%	-2.77%	-11.95%	-12.66%

资料来源: wind 大通证券研发中心

1 月 27 日，铝库存减少，减少幅度为 0.08%，铜、铅、锌库存增加，增加幅度分别为 0.94%、1.12%、0.46%。

表 2: LME 金属库存(吨)

指标名称	LME 铜:总库存	LME 铝:总库存	LME 铅:总库存	LME 锌:总库存
2010-01-26	533,575.00	4,627,700.00	154,050.00	493,925.00
2010-01-27	538,600.00	4,623,800.00	155,775.00	496,200.00
日增幅	0.94%	-0.08%	1.12%	0.46%
10 日增幅	2.50%	0.85%	3.33%	1.65%
20 日增幅	6.13%	0.18%	4.44%	1.24%
30 日增幅	11.10%	-0.22%	7.97%	6.32%
年内增幅	7.22%	-0.11%	6.33%	1.67%

资料来源: wind 大通证券研发中心

1月27日,金价下跌0.92%,收于1088.20美元/盎司。美元上涨0.25%,收于78.68。

最新消息及数据

1月27日,美国联邦储备理事会(美联储,FED)1月26-27日议息会议后发布的声明摘要:联邦公开市场委员会(FOMC)自12月会议以来获得的信息表明,美国经济活动继续强化,就业市场恶化程度减弱。家庭支出显现温和增加,但因就业市场疲弱、收入增长不大、家庭财富下降及信贷紧缩而依然受压。企业对设备和软件的开支看来正在回升,但仍在招聘人手上犹豫不决;他们继续在将库存拉回与销售相符的水准上取得进展。尽管银行放贷继续萎缩,但金融市场状况变得对经济成长更有支撑作用,尽管经济复苏可能在一段时间内步幅较小,但委员会预计将逐步恢复到物价稳定的情况下,提高资源的利用水准。由于资源大量剩余可能继续打压成本压力,且长期的通胀预期稳定,委员会预计通胀将在一段时间内维持在较低的水平。委员会将维持联邦基金利率在0-0.25%的区间不变,并继续预计在包括低的资源使用率,通胀趋势受到抑压和通胀预期稳定的经济状况影响下,联邦基金利率将在较长时间内持于超低水准。为了向抵押贷款和楼市提供支撑,并改善民间信贷市场的整体状况,美联储将购买总计1.25万亿美元的机构抵押贷款支持证券(MBS)和约1,750亿美元的机构债。委员会将逐步放缓购买MBS和机构债两者的步伐,以促进市场平稳过渡,并预计将在首季结束前完成购买计划。委员会将根据经济前景和金融市场状况的改变,继续评估购买证券计划。对此次政策决定唯一投反对票的是美国堪萨斯联邦储备银行总裁洪尼格,他相信经济和金融市场状况已明显改变,不再需要对维持异常低利率一段长时间的预期。

点评:

美维持联邦基金利率在0-0.25%的区间不变的理由不变,一是就业市场仍然需要进一步改善,二是通胀仍然长期可控。在金融市场上,“尽管银行放贷继续萎缩,但金融市场状况变得对经济成长更有支撑作用,尽管经济复苏可能在一段时间内步幅较小”。美国经济活动继续强化。此次声明的措词较上次更加明朗,而且美国堪萨斯联邦储备银行总裁洪尼格已经不支持维持异常低利率一段长时间。美元得到支撑而上行。对下一步,其表态为“经济复苏可能在一段时间内步幅较小”,这也与美近期所公布的良莠不齐的经济数据显示的经济反弹的力度不大相符。金属上涨的动力不大。

支持行业景气度的三大因素仍然存在，支撑力度在减弱，金属价格会呈现一种缓慢的上升趋势，公司盈利进入缓慢增长期，板块的估值已高，我们维持有色金属行业“中性”的投资评级。顺应经济从非常规发展到常规发展的外部环境，并在金属价格相对稳定各子行业上市公司业绩均有保证的条件下，我们关注业绩突出者，矿产金属在产品结构中比例突出、成本优势突出的上市公司个股是首选。同时，也兼顾行业优势，黄金、铜子行业的中长期优势仍然存在。我们重点关注的个股为山东黄金、中金黄金、江西铜业、云南铜业、中金岭南、焦作万方。建议短线投资者暂时回避该板块。

投资风险：宏观经济尤其是美国经济复苏程度超预期（上行/下行）；中国经济复苏程度超预期（上行/下行）；主要国家尤其是美国宽松货币政策的收紧时点超预期（上行/下行）。

—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