



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2010 年 5 月 20 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

基本金属价格宽幅震荡

---有色金属行业点评

金属市场：

5 月 19 日，铜、铝、铅、锌价下跌，跌幅分别为 2.99%、2.89%、4.36%、4.07%。

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
2010-05-18	6,700.00	2,060.60	1,835.00	1,939.00
2010-05-19	6,500.00	2,001.00	1,755.00	1,860.00
日涨幅	-2.99%	-2.89%	-4.36%	-4.07%
10 日涨幅	-2.99%	-2.89%	-4.36%	-4.07%
20 日涨幅	-11.62%	-9.05%	-21.30%	-18.03%
30 日涨幅	-15.54%	-15.50%	-21.65%	-22.17%
年内涨幅	-11.88%	-10.75%	-27.28%	-27.34%

资料来源：wind 大通证券研发中心

5 月 19 日，铜、铅、锌库存减少，减少幅度分别为 0.19%、0.05%、0.20%；铝库存增加，增幅为 0.86%。

表 2：LME 金属库存（吨）

指标名称	总库存:LME 铜	总库存:LME 铝	总库存:LME 铅	总库存:LME 锌
2010-05-18	483,150.00	4,511,025.00	186,800.00	566,875.00
2010-05-19	482,225.00	4,549,625.00	186,700.00	565,750.00
日增幅	-0.19%	0.86%	-0.05%	-0.20%
10 日增幅	-1.76%	0.96%	2.04%	-1.06%
20 日增幅	-4.04%	0.17%	3.68%	3.74%
30 日增幅	-5.05%	-0.23%	3.75%	3.43%
年内增幅	-4.00%	-1.71%	27.44%	15.92%

资料来源：wind 大通证券研发中心

5月19日,金价下跌2.61%,收于1192.95美元/盎司。美元下跌1.15%,收于86.33。

最新消息及数据

5月19日,全球金属统计局(WBMS)表示,今年前3个月,全球铜市供应过剩187,000吨。去年同期全球铜市为短缺95,000吨。1-3月期间,矿山铜产量为380.1万吨,较去年同期高出3%。同时期精炼铜产量较上年增长2.3%至458万吨,但消费量同比下滑3.9%,为439万吨。保加利亚、赞比亚和智利铜产量较上年同期共计增长138,000吨,但印度和日本产量分别减少11,000吨和63,000吨,中国铜产量同样增长66,300吨。

5月19日,全球金属统计局(WBMS)表示,1-3月铝市供应过剩679,000吨,去年同期为过剩112,000吨;2009年全年铝市场供应过剩739,000吨。今年第一季度全球铝产量增加156.8万吨,2009年全年产量下降290万吨。世界金属统计局估计今年第一季度中国铝产量为404.9万吨,占全球总产量的40%。

5月19日,美联储(FED)公布的4月份会议纪要显示,美联储上调了美国经济增长预期,并讨论了最终出售抵押资产的策略。为应对大萧条以来最严重的金融危机,美联储购买了超过1.4万亿美元的抵押贷款支持证券(MBS)和机构债,这一非常规举措引发未来通胀的担忧。美联储官员在4月27-28日的会议上同意将最终出售所持的这些资产,但资产出售不会在近期进行。预测今年的国内生产总值(GDP)增长幅度将大约介于3.2%-3.7%。而今年1月,官员们认为美国经济将增长2.8%至3.5%。尽管预测一片大好,但会议纪要表明,美联储并不认为近期存在通胀风险,且不可能很快开始收紧货币政策。会议纪要称,大多数委员预计,经济疲弱将继续相当一段时间,通胀率仍然低于美联储双重目标下即满足最高就业率和物价稳定的长期水平。

点评:

德国财政部18日宣布,自本月19日开始,禁止对欧元区国家的国债以及部分金融机构股票等进行“裸空交易”,禁令有效期至2011年3月31日,德国政府称,采取这一措施的理由是欧元区国家的债务风险过大,危及到欧元区整个金融系统。德国政府的这一初衰反应的另一问题就是7500亿欧元的救助的作用德国政府本身也认为有限,使市场的风险偏好进一步受到打击。风景美国独好,但欧洲问题对美国经济复苏影响负面。由于金

属价格的走高，1季度铜、铝的过剩量在增加，对价格形成压力。

板块的估值压力有所减轻，但相对仍高，我们维持有色金属行业“中性”的投资评级。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我们的首选。同时，我们也兼顾行业优势，黄金、铜子行业的中长期优势仍然存在。年内，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。

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）；希腊问题的不确定性。

—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