



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2010 年 6 月 25 日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

金属维持震荡走势

---有色金属行业点评

金属市场:

6 月 24 日，铜、铝、铅、锌价上涨，涨幅分别为 2.68%、1.03%、0.28%、3.31%。

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
2010-06-23	6,520.00	1,942.00	1,815.00	1,815.00
2010-06-24	6,695.00	1,962.00	1,820.00	1,875.00
日增幅	2.68%	1.03%	0.28%	3.31%
10 日增幅	0.53%	-1.60%	6.12%	4.40%
20 日增幅	5.77%	4.31%	13.25%	14.26%
30 日增幅	-3.11%	-5.90%	-0.55%	-2.85%
年内增幅	-9.23%	-12.49%	-24.58%	-26.76%

资料来源: wind 大通证券研发中心

6 月 24 日，铜、铝、锌库存减少，减少幅度分别为 0.38%、0.23%、0.15%，铅库存增加，增加幅度为 0.23%。

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
2010-06-23	456,425.00	4,463,675.00	188,800.00	617,850.00
2010-06-24	454,700.00	4,453,375.00	189,225.00	616,950.00
日增幅	-0.38%	-0.23%	0.23%	-0.15%
10 日增幅	-1.83%	-0.73%	-1.96%	-0.06%
20 日增幅	-3.87%	-1.74%	-1.41%	-0.06%
30 日增幅	-5.19%	-2.74%	1.30%	5.16%
年内增幅	-9.48%	-3.79%	29.16%	26.41%

资料来源: wind 大通证券研发中心

6月24日，金价上涨0.64%，收于1243.10美元/盎司。美元下跌0.10%，收于85.73。

最新消息及数据

6月22日，全美不动产协会(NAR)公布,美国5月成屋销售下降2.2%,年率为566万户。预期为5月份现房销量增加5.0%，折合成年率为606万套。

6月23日，美国商务部(CommerceDepartment)表示，由于政府执行已久的购房补贴政策已经结束，而且并不景气的就业市场对房市构成压力，美国5月份月新屋销售下滑至历史低位。数据显示，经季节性因素调整后，5月份新屋销售年化月率下降32.7%，总数年化为30万户。市场预期下降20.6%。

6月23日，美联储公开市场委员会(FOMC)维持联邦基金基准利率在0-0.25%区间，符合市场此前预期。美联储还维持贴现率于0.75%不变。缩减了对经济复苏幅度的评估，指明经济的多个弱点，并对欧洲债务危机下金融市场动荡发布了谨慎的论调。但美联储仍然表示，预计经济将继续逐步走出数十年来最严重的衰退。

点评：

经济复苏仍然脆弱，在6月16日公布的美国5月房屋开工年率低于预估后，美国的两个楼市销售数据说明也乏善可陈，而FOMC也是首次表示经济复苏幅度可能要放缓，同时也说明了对全球金融市场的动荡表示谨慎。中国需求减少且当前进入了传统的消费淡季。受欧洲主权债务危机可能产生多米诺效应仍然存在，基本金属价格维持震荡行情。

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。我们的策略是以黄金行业为依托，关注金属新材料。我们重点关注的个股为山东黄金、中金黄金、中科三环。

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