



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2010 年 7 月 28 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

基本金属价格回落

---有色金属行业点评

金属市场:

7 月 27 日，铜、铅、锌价上涨，涨幅分别为 1.25%、1.89%、2.35%。铝价下跌，跌幅为 0.05%。

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
2010-07-26	7,148.00	2,055.00	2,015.00	1,955.00
2010-07-27	7,059.00	2,056.00	1,977.00	1,909.00
日涨幅	-1.25%	0.05%	-1.89%	-2.35%
10 日涨幅	8.85%	2.95%	11.69%	6.23%
20 日涨幅	7.77%	3.47%	10.14%	3.02%
30 日涨幅	4.42%	2.95%	8.93%	1.81%
年内涨幅	-4.30%	-8.30%	-18.08%	-25.43%

资料来源：wind 大通证券研发中心

7 月 27 日，铜、铝、锌库存减少，减少幅度分别为 0.59%、0.11%、0.05%。铅库存增加，增幅为 0.21%。

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
2010-07-26	416,275.00	4,404,650.00	182,800.00	620,600.00
2010-07-27	413,800.00	4,399,775.00	183,175.00	620,300.00
日增幅	-0.59%	-0.11%	0.21%	-0.05%
10 日增幅	-2.96%	0.56%	-2.03%	0.42%
20 日增幅	-5.82%	-0.22%	-3.52%	0.60%
30 日增幅	-8.90%	-1.05%	-2.98%	0.61%
年内增幅	-17.62%	-4.95%	25.03%	27.10%

资料来源: wind 大通证券研发中心

7月27日,金价下跌1.83%,收于1161.58美元/盎司。美元上涨0.12%,收于82.18。

最新消息及数据

7月27日,美国经济咨商局宣布,7月的消费者信心指数为50.4点,市场预期为51.0点。6月的消费者信心为52.9点。

点评:

继美6月份的新屋营建许可上涨2.1%及6月份新屋销售数据高于市场预期1.4万套后,美7月份的消费者信心指数继续下行且低于市场预期,仍然体现美国经济复苏的脆弱,消费者信心指数继续下行反应了消费者对就业市场复苏预期仍然不高。符合我们近期判断,经济数据会良莠不齐,金属价格随之震荡。

黄金价格下降幅度较大,自7月9日周评中,我们明确提出,黄金价格因为通胀预期的减弱而支撑减小,短线投资者当回避,而随着欧洲银行压力测试结果的公布,使欧洲方面的不确定性因素减小,黄金的避险属性对金价的支撑也在减小,金价的支撑力度进一步在减小,黄金业上市公司的盈利能力最强仍将保持,但业绩超预期的可能性不大,而且短期内也无资产注入预期,黄金股走势或随波逐流,而短期内跑输大盘的概率较大,继续提醒短线回避。但我们仍然看好黄金股中长期的投资价值,中长线投资者可以逢低介入。

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