



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2010年8月3日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

基本金属价格大幅上涨

---有色金属行业点评

金属市场：

8月2日，铜、铝、铅、锌价上涨，涨幅分别为2.90%、2.17%、7.48%、4.79%。

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
2010-07-30	7,298.00	2,170.00	2,060.00	2,025.00
2010-08-02	7,510.00	2,217.00	2,214.00	2,122.00
日涨幅	2.90%	2.17%	7.48%	4.79%
10日涨幅	7.13%	7.78%	14.12%	8.90%
20日涨幅	13.27%	12.48%	24.07%	14.36%
30日涨幅	15.94%	14.16%	26.30%	17.63%
年内涨幅	1.82%	-1.12%	-8.26%	-17.11%

资料来源：wind 大通证券研发中心

8月2日，铜、铝、铅、锌库存减少，减少幅度分别为0.10%、0.10%、0.11%、0.09%。

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
2010-07-30	413,500.00	4,385,300.00	184,150.00	620,350.00
2010-08-02	413,075.00	4,381,100.00	183,950.00	619,800.00
日增幅	-0.10%	-0.10%	-0.11%	-0.09%
10日增幅	-0.83%	-0.79%	-0.14%	-0.17%
20日增幅	-5.09%	-0.20%	-2.71%	0.57%
30日增幅	-7.65%	-0.81%	-3.03%	0.48%
年内增幅	-17.77%	-5.35%	25.56%	27.00%

资料来源：wind 大通证券研发中心

8月2日, 金价上涨 0.16%, 收于 1182.77 美元/盎司。美元下跌 0.82%, 收于 80.92。

最新消息及数据

8月2日, 美国供应管理协会 (ISM) 公布, 7月制造业指数为 55.5, 预估为 54.1。6月制造业指数为 56.2。

8月2日, 欧元区 7月 Markit 制造业采购经理人指数 (PMI) 终值升至 56.7, 初值为 56.5, 6月为 55.6。

点评:

欧美最新 PMI 数据显示, 经济二次探底的风险已经淡化, 欧洲 PMI 的连续走高进一步在表明, 市场上对欧洲经济的担忧有点过分, 受其主债危机影响, 经济放缓成为必然, 然而其影响远小于曾经的金融危机。美国 PMI 虽然仍然维持一种趋势上的走弱, 但高于市场预期, 也还远高于 50 的荣枯分界线, 美国经济比市场预期的要好, 激发了市场的乐观情绪, 风险偏好上升。金属价格大幅走高。

美国就业、楼市、消费等数据整体数据依然疲弱, 美元因此走高, 金属也有支撑, 但这种支持是一种双刃剑, 力度不会太大。

美国商务部 30 日公布初步统计数据显示, 今年第二季度美国 GDP 同比增长 2.4%, 明显低于去年第四季度的 5.6% 和今年第一季度的 3.7%, 也略低于经济学家此前预期的 2.5%, 美国经济复苏放缓必然的摆在市场面前。个人消费增幅为 1.6%, 低于第一季度的 1.9%, 这是经济增速放缓的一个重要原因。而美国的消费者信心指数的下降和储蓄率的上升表明美国经济的复苏还需时日, PMI 指数打消了经济大幅下滑的可能, 但并不能说明复苏在加快, PMI 也显示是一种下降趋势。

短期数据利好基本金属价格, 关注可能存在的交易性机会, 可重点关注中金岭南、云南铜业、江西铜业、焦作万方。黄金业短线支撑力度不大, 短线回避, 中长线进入。小金属及金属新材料仍享受行业高景气度。

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