



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2010年8月4日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

经济复苏放缓影响金属需求

---有色金属行业点评

金属市场:

8月3日,铜、铝、锌价下跌,跌幅分别为1.13%、0.59%、1.74%。铅价上涨,涨幅为0.27%。

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
2010-08-02	7,510.00	2,217.00	2,214.00	2,122.00
2010-08-03	7,425.00	2,204.00	2,220.00	2,085.00
日涨幅	-1.13%	-0.59%	0.27%	-1.74%
10日涨幅	5.62%	8.04%	12.18%	9.16%
20日涨幅	11.07%	10.48%	21.58%	11.80%
30日涨幅	14.62%	13.49%	26.64%	15.58%
年内涨幅	0.66%	-1.69%	-8.01%	-18.55%

资料来源: wind 大通证券研发中心

8月3日,铜、铝、铅、锌库存增加,增加幅度分别为0.24%、0.52%、0.49%、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
2010-08-02	413,075.00	4,381,100.00	183,950.00	619,800.00
2010-08-03	414,075.00	4,403,750.00	184,850.00	620,350.00
日增幅	0.24%	0.52%	0.49%	0.09%
10日增幅	-1.33%	-0.14%	0.89%	-0.07%
20日增幅	-4.27%	0.46%	-2.04%	0.69%
30日增幅	-7.43%	-0.30%	-2.56%	0.57%
年内增幅	-17.57%	-4.86%	26.18%	27.11%

资料来源: wind 大通证券研发中心

8月3日，金价上涨0.28%，收于1186.05美元/盎司。美元下跌0.35%，收于80.64。

最新消息及数据

8月3日，全美房地产经纪人协会公布的数据显示，6月成屋待完成销售指数较前月下降2.6%。政府的扣抵税额优惠于4月30日期满后，这项指数在5月重挫30%，是2001年开始统计这项数据来最大跌幅。

8月3日，智利国家铜业公司(Codelco)在一份声明中表示，中国电力输送系统的现代化将成为智利铜出口提供新的需求来源。国际铜业协会(ICA)主席Richard Xu表示，电力输送部门是中国发展迅速，如今已经成为铜市的重要部门。国际铜业协会称，为期至少两年的电力输运计划预计将需要100万吨铜。

8月3日，赞比亚央行称，赞比亚2010年上半年铜产量同比增加16%，因随着全球经济危机缓解，该国矿产商纷纷提升产量。数据显示，赞比亚2010年1-6月铜产量为393,089吨，估计其2010年产铜750,000吨的目标能够实现。2009年，赞比亚产铜约700,000吨。

点评：

美国购屋扣抵税额优惠的价值最高可达8000美元，在这项激励措施到期后，楼市得靠就业和薪资成长带动才能维持持续复苏，很显然，这还需要一段时间。经济复苏的减缓必然导致金属需求增速放缓。

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