



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2010年8月5日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

金价遇支撑，关注黄金股

---有色金属行业点评

基本金属市场：

8月4日，铜、铝、铅、锌价上涨，涨幅分别为1.08%、1.09%、1.04%、1.63%。

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
2010-08-03	7,425.00	2,204.00	2,220.00	2,085.00
2010-08-04	7,505.00	2,228.00	2,243.00	2,119.00
日涨幅	1.08%	1.09%	1.04%	1.63%
10日涨幅	6.76%	9.22%	13.34%	10.94%
20日涨幅	11.60%	11.12%	22.84%	14.54%
30日涨幅	15.86%	14.73%	27.95%	17.46%
年内涨幅	1.75%	-0.62%	-7.06%	-17.23%

资料来源：wind 大通证券研发中心

8月4日，铝、铅库存增加，增加幅度分别为0.03%、0.07%。铜、锌库存减少，减少幅度为0.03%、0.11%。

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
2010-08-03	414,075.00	4,403,750.00	184,850.00	620,350.00
2010-08-04	413,950.00	4,404,975.00	184,975.00	619,650.00
日增幅	-0.03%	0.03%	0.07%	-0.11%
10日增幅	-1.36%	-0.11%	0.96%	-0.18%
20日增幅	-3.40%	0.66%	-1.69%	0.59%
30日增幅	-7.46%	-0.27%	-2.49%	0.46%
年内增幅	-17.59%	-4.84%	26.26%	26.96%

资料来源：wind 大通证券研发中心

8月4日，金价上涨0.74%，收于1194.85美元/盎司。美元上涨0.42%，收于80.98。

最新消息及数据

8月4日，美国供应管理协会（ISM）发布的7月份非服务业PMI显示，美国服务业部门在7月份略有扩张，该指数由六月份的53.8点小幅上升至54.3点，市场预期该指数将下降至53.6点。新订单指数上升2.3个百分点，达到56.7点；而就业指数上升1.2个百分点，达到50.9点。

8月4日，ADP发布的一份报告显示，7月份美国私营领域的就业环比增加4.2万，6月就业的环比增量由早先公布的1.3万上调至1.9万。市场预期7月ADP就业环比增量预期的中位值为4万。

8月4日，央行、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、国家税务总局和证监会联合出台了《关于促进黄金市场发展的若干意见》，明确了黄金市场未来发展的总体思路 and 主要任务。鼓励和引导商业银行开展人民币报价的黄金衍生品交易；同时将根据市场需求，扩大有进出口黄金资格的商业银行数量。央行等六部门关于促进黄金市场发展的若干意见：允许开展黄金衍生品人民币报价的商业银行，在没有真实贸易背景下，在境外对冲境内黄金交易头寸，研究推动允许境外合格金锭提供商向上海黄金交易所提供合格金锭和境外机构参与上海黄金交易所进行交易。

8月4日，由工信部牵头制定的《汽车与新能源汽车产业发展规划》（2011年-2020年）-已经完成草案的制定。记者从工信部相关人士处得到证实，新能源汽车发展规划目前正在发改委、科技部、财政部等相关部委征求意见，这个阶段结束后将上报国务院批准，“具体颁布时间要等国务院决定”。为完成到2020年全球节能与新能源汽车产销全球第一的宏伟目标，《规划》草案中显示，中央财政将投入巨资支持新能源汽车的发展，资金额度超1000亿元。

点评：

美国ADP就业以及美国服务业PMI分别走高，超出市场预期，在刚刚公布的欧美制造业PMI也超市场预期的条件下，市场延续了乐观情绪，风险偏好继续提升。基本金属价格走高。

黄金的货币属性等中国央行等六部门出台的政策中进一步得到了体现，我们认为黄金因其货币属性将长期走高，在此条件下经营较为稳健的黄金股具有长期投资价值，详见我们的专题《金价仍将继续走高，看好黄金股长期投资价值》。《意见》指出扩大有进出口黄金资格的商业银行数量，无疑会扩大黄金的需求，金价得到有利支撑，将因此而告别前一段青黄不接的局面，上扬走势基本确立。美就业市场虽小有改善，但不改近期系列数据的不足，美国 2 年期国债收益率的下跌至 0.5222%，也使市场预测美国的货币政策或进一步放宽，美元走低将延续，也支撑金价。建议中长线积极投资者介入，短线受今天要公布的非农就业数据的影响，或小有波动，但不影响趋势，短线投资者也关注。

《汽车与新能源汽车产业发展规划》的出台，使新能源汽车产业化的日程更近，永磁材料受益，行业景气度在提升。

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。我们重点的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