



研究员：赵彦辉 电话：39673302 执业证书编号：S0170210030002 2011年1月6日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

## 美元上涨，基本金属大多下跌

### ---有色金属行业点评

#### 基本金属市场：

1月5日，铜、铝、锌价下跌，跌幅分别为0.42%、0.89%、0.24%，铅价上涨，涨幅为1.95%。

#### 黄金与美元：

1月5日，金价下跌0.21%，收于1378.35美元/盎司。美元上涨1.07%，收于80.20。

#### 最新消息及数据

1月5日，民间就业服务机构ADP Employer Services发布的报告显示，美国12月民间就业人口增加29.7万人，高于预期的增加10万人。11月修正后为增加9.2万人，初值为增加9.3万人。

#### 点评：

如我们昨日点评中所讲，12月31日，美元大幅下跌0.62%是在美国公布数据没有任何利空的条件下的下跌，是一种不正常的下跌。如我们年度策略所讲，美元在本年度上半年走强的概率较大。ADP的就业数据远高于市场预期，证明美国经济在复苏“道路曲折、前途光明”，美元受到支撑而大幅上扬。基本金属大多下跌，但跌幅并不是很大，基本面的支撑仍在。综合考虑影响基本金属三大因素，价格温和走高的概率较大，板块支撑力度有限。短期内如昨日点评所讲，美元走势的不确定性使金属板块走势的不确定性增大，年度内的明确的投资机会的出现概率也在减小。

我们认为 2011 年行业不具有整体性的投资机会，维持行业“中性”的投资评级。同时，我们认为板块的结构性投资机会仍然存在，继续看好稀土永磁，同时继续关注黄金业的中长期投资机会。我们重点的关注的个股为山东黄金、中金黄金、中科三环、宁波韵升。

投资风险：宏观经济尤其是美国经济复苏程度超预期；主要国家尤其是美国宽松货币政策的收紧时点的超预期；各国新能源政策是否连续；新能源汽车的量产时间的不确定性。

—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