

推荐 (维持)

美国就业数据好转，短期美元可能继续走强

2011 年 1 月 6 日

隔夜海外动态 (2011-1-6)

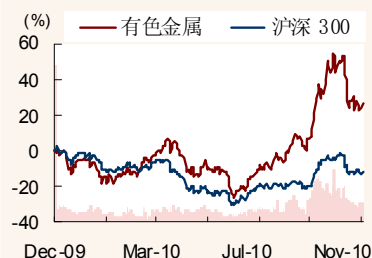
上证指数 2839

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	64	3.4
总市值 (亿元)	12216	4.7
流通市值 (亿元)	9121	4.8

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	9.3	89.0	45.7
相对表现	8.8	62.6	56.5



相关报告

《有色金属行业 2011 年度投资策略-大金属看调控，小金属看政策》

2010/12/13

李洪冀

021-68407470
lihongji@cmschina.com.cn
S1090210050010

王晓丹

0755-82943260
wxiaodan@cmschina.com.cn
S1090208080233

评论：美国就业数据好转，加强了美国经济复苏预期，短期美元有可能继续走强，导致金价波动，但对金属的影响是把双刃剑，总体来看，金属价格将保持坚挺。

- **铜**：伦敦金属交易所(LME)三个月期铜自盘中触及每吨 9,367 美元低位反弹，最终收低 40 美元，报每吨 9,540 美元。稍早是由于美元小幅走强造成了期铜下跌，不过该走势已经被彻底逆转。正面的美国数据起到了关键提振作用，铜价通常对经济成长情况高度敏感。
- **铅**：LME 铅库存触及逾 15 年以来的最高水平。铅库存跳涨 1,350 吨至 209,900 吨，为 1995 年 9 月迄今高位。此外，矿工 Ivornia 称其已暂停位于澳洲西部 Magellan 铅矿的生产。2010 年底，澳洲政府出于对海运集装箱内空气含铅量水平的担心而暂停 Magellan 铅矿船运后，该矿即告关闭。
- **黄金**：纽约商品期货交易所(COMEX)黄金期货周三收低，因美元上涨及美国民间就业数据强劲打压在金市的避险买盘，不过，期金脱离稍早触及的日内低位，因其他商品价格反弹。
- 展望未来，在接下来数周内，将有两个关键事件或将对基本金属走势产生影响。一是从本周末开始的一段指数重新调整期；二是 2 月 2-8 日的中国春节假期。
- 美国原油期货周三回升至每桶 90 美元上方，因民间就业数据增幅大于预期且服务业增长提升了关于美国经济升温的乐观情绪。
- 美元周三上扬，而且分析师预期美元兑其他主要货币将继续走高，此前美国公布的强劲经济数据显示，这个全球最大经济体正稳步复苏。此外，美国国债价格大跌。收益率上升趋势将支撑美元，因其反映出经济更加强劲增长的势头，并增强了部分以美元计价资产的吸引力。
- 据民间就业服务机构 ADP Employer Services 周三发布的报告显示，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。

表 1: 隔夜 LME 金属价格涨跌情况 (美元, 吨)

商 品	开盘	最高	涨跌幅	收盘	涨跌	成交量	持仓 (增减)	库存 (增减)
铜	9430	9615	0.45%	9540	43	145457	316441+2925	379250+1575
铝	2455	2470	-0.12%	2463	-3	193389	724274+3408	4273950-1025
铅	2560	2665	2.54%	2660	66	34169	114977+2327	209900+1350
锌	2425	2464	0.24%	2463	6	115108	234404+1960	701325-100
锡	25900	26300	-0.19%	26225	-50	10614	20545+557	16485+110
镍	24600	24825	-0.32%	24700	-80	29421	95302-575	136860-30
CMX 铜	438.30	441.70	0.89%	4.4080	3.9	41922	166289-1024	64888
2 月期金	1380.7	1384.8	-0.37%	1373.70	-5.1	241771	592613+5985	11641143-55451
3 月期银	2983	2990	-1.05%	2919.8	-31	88164	136931+645	105767404+183332

资料来源: Bloomberg

美国经济数据

美国 ISM-12 月非制造业指数为 57.1, 预估为 55.6

美国供应链管理协会(ISM)周三公布,12 月非制造业指数为 57.1, 预估为 55.6, 11 月为 55.0.

美国供应链管理协会 12 月非制造业指数为 2006 年 5 月以来最高.

以下为 ISM 非制造业报告的主要数据:

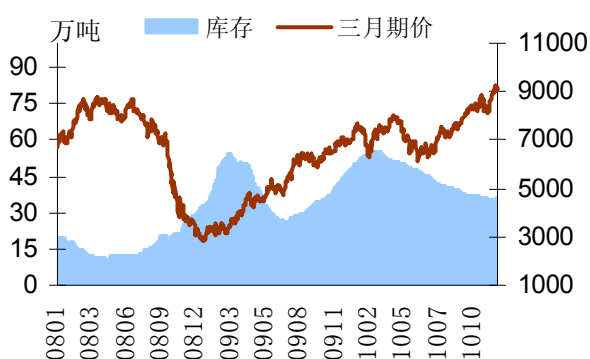
	12 月	11 月	10 月	9 月	8 月	7 月	6 月
非制造业指数	57.1	55.0	54.3	53.2	51.5	54.3	53.8
企业活动	63.5	57.0	58.4	52.8	54.4	57.4	58.1
新订单	63.0	57.7	56.7	54.9	52.4	56.7	54.4
未交货订单	48.5	51.5	52.0	48.0	50.5	52.0	55.5
新出口订单	56.0	59.5	55.5	58.0	46.5	52.0	48.0
库存	61.5	60.0	61.5	59.5	60.0	59.0	59.0
进口	51.0	54.5	54.0	53.0	50.5	48.0	48.0
物价指数	70.0	63.2	68.3	60.1	60.3	52.7	53.8
就业	50.5	52.7	50.9	50.2	48.2	50.9	49.7
供应商交货	51.5	52.5	51.0	55.0	51.0	52.0	53.0

表 2: 历史价格情况 (最低价格取自 03 年以来)

商 品	LME 最高价 (美元)	日期	LME 最低价 (美元)	日期	SHFE 最高价 (元)	日期	SHFE 最低价 (元)	日期
铜	9740	2011-1	1558	2003-03	69903	2010-11	17155	2003-06
铝	3271	2008-07	1252	2008-11	21340	2006-05	10120	2008-12
铅	3989	2007-10	430	2003-04	26600	2007-10	4640	2008-11
锌	4603	2006-11	743	2003-04	36875	2007-05	8325	2003-07
锡	26977	2010-10	4456	2003-10	164000	2010-11	47100	2003-06
镍	54050	2007-05	7759	2003-03	451500	2007-05	81250	2008-12
金	1430	2010-12	342.3	2003-05	304.3	2010-12	86	2003-04
银	30.70	2010-12	4.5	2003-04	6525	2010-12	2125	2008-11

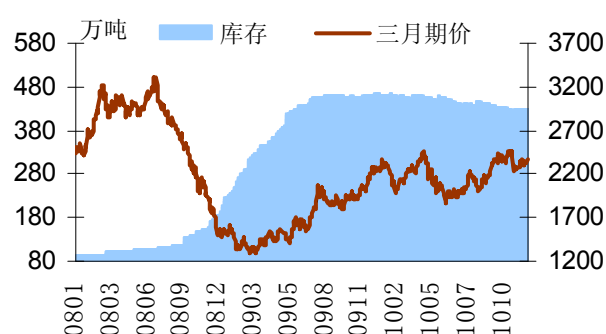
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图 1: LME 三月期铜价及库存



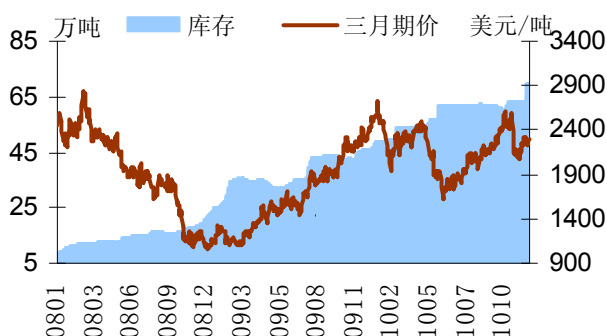
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 2: LME 三月期铝价及库存



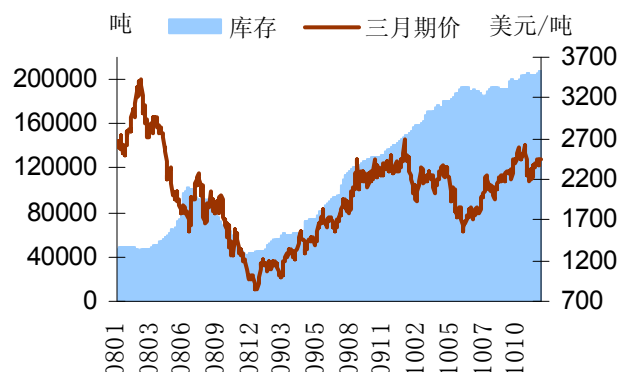
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 3: LME 三月期锌价及库存



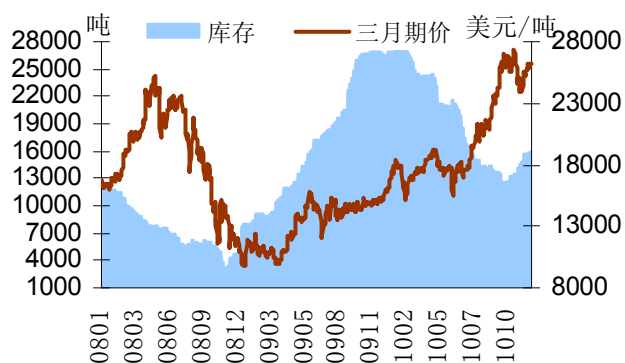
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 4: LME 三月期铅价及库存



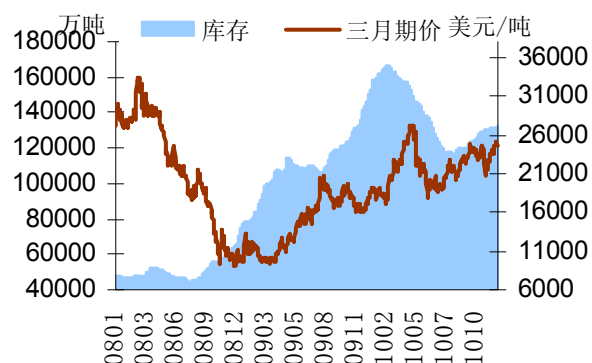
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 5: LME 三月期锡价及库存



资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 6: LME 三月期镍价及库存



资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

李洪冀，英国帝国理工大学金融学硕士，数学学士，四年有色金属行业研究经验，曾任国信证券有色行业研究员。

王晓丹，南开大学国际经济研究所数量经济学硕士，理学学士，两年证券研究从业经验，两年期货研究从业经验。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。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。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。