



研究员：赵彦辉 电话：39673302 执业证书编号：S0170210030002 2011年1月11日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

支撑乏力，基本金属下跌，符合预期

---有色金属行业点评

基本金属市场：

1月10日，铜、铝、铅、锌价格下跌，跌幅为1.10%、1.19%、2.27%、2.70%。

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
2011-01-07	9,425.00	2,518.00	2,649.00	2,445.00
2011-01-10	9,321.00	2,488.00	2,589.00	2,379.00
日涨幅	-1.10%	-1.19%	-2.27%	-2.70%
10日涨幅	-6.42%	0.85%	1.13%	-2.50%
20日涨幅	1.30%	4.63%	6.11%	3.93%
30日涨幅	3.80%	7.80%	8.33%	4.62%
年内涨幅	-6.42%	0.85%	1.13%	-2.50%

资料来源：wind 大通证券研发中心

1月10日，铜库存减少，减少幅度分别为0.32%。铝、铅库存增加，增幅为2.27%、0.32%，锌库存持平。

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
2011-01-07	379,525.00	4,272,400.00	209,700.00	700,975.00
2011-01-10	378,300.00	4,369,500.00	210,375.00	700,950.00
日增幅	-0.32%	2.27%	0.32%	0.00%
10日增幅	0.20%	2.16%	1.01%	-0.07%
20日增幅	4.34%	2.02%	1.34%	0.29%
30日增幅	8.51%	2.23%	2.94%	11.13%
年内增幅	0.20%	2.16%	1.01%	-0.07%

资料来源: wind 大通证券研发中心

黄金与美元:

1 月 10 日, 金价上涨 0.45%, 收于 1375.74 美元/盎司。美元下跌 0.36%, 收于 80.84。

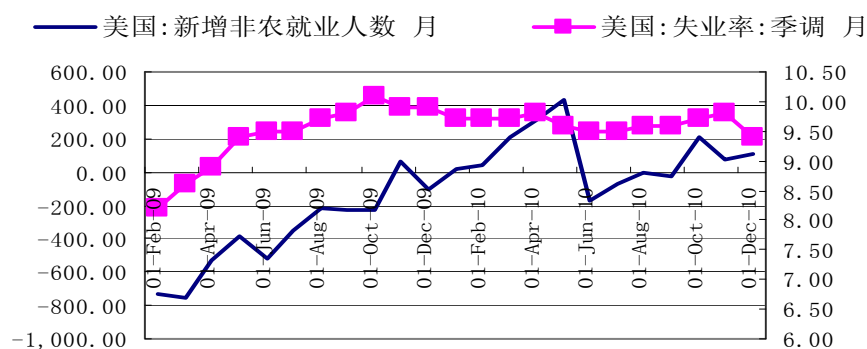
最新消息及数据

1 月 10 日, 海关总署公布的数据显示, 12 月未锻造铜及铜材进口量下降至 344,558 吨, 11 月为 351,597 吨, 环比下降 2%。

点评:

美国方面, 1 月 7 日公布的报告显示 12 月份非农就业增长 10.3 万人, 远低于市场预期的 15 万人。在 1 月 5 日 ADP Employer Services 发布的报告美国 12 月民间就业人口增加 29.7 万人高于预期的增加 10 万人之后, 这一数据有些让人失望。但整体显示就业市场在复苏, 复苏的进度低于预期。但失业率却大幅降至 9.4%, 低于市场预期的 9.7%, 为 09 年 5 月份以来的最低水平。就业数据本身也在显示复苏的“道路曲折、前途光明”。受之影响近日美元走强, 对基本金属利空, 符合我们的预期。

图 1: 美国非农就业与失业率

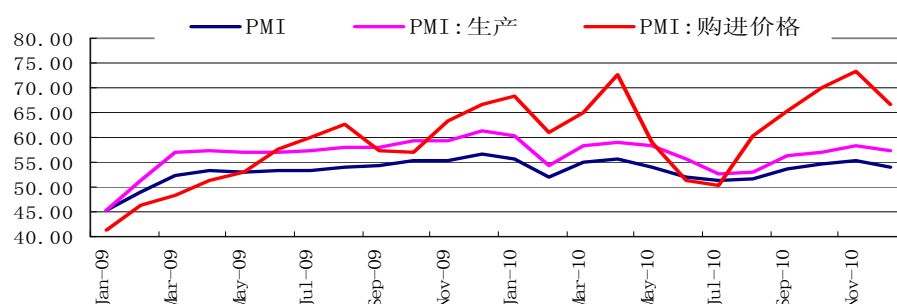


资料来源: wind 大通证券研发中心

中国方面, 中国物流与采购联合会 1 月 1 日发布数据显示, 2010 年 12 月 PMI 指数为 53.9%, 比上月回落 1.3 个百分点。新订单指数、购进价格指数降幅较大, 分别为 2.9 和 6.8 个百分点。而新订单与产成品库存比及新订单原材料库存比显示 PMI 进一步上升的缺乏动力, 企业补库的意愿不强。PMI 走势正在体现结构调整的特征, 11 月 PMI

指数的上涨，我们认为并不能做为重要参考，主要是由于购进价格指数过高所致，12月该指数的下滑符合预期。

图 2：中国 PMI



资料来源：wind 大通证券研发中心

中国 12 月未锻造铜及铜材进口量下降至 344,558 吨，11 月为 351,597 吨，环比下降 2%。也具有中国经济结构调整的特征，但基本金属当中，铜的下游需求受结构调整最弱，其在基本金属中最优的地位是无可争议的。

图 3：中国未锻造铜及铜材进口

	进口数量:未锻造的铜及铜材:当月值	环比
2010 年 1 月	292095	-20.92%
2010 年 2 月	322282	10.33%
2010 年 3 月	456240	41.57%
2010 年 4 月	436345	-4.36%
2010 年 5 月	396712	-9.08%
2010 年 6 月	328231	-17.26%
2010 年 7 月	342901	4.47%
2010 年 8 月	379527	10.68%
2010 年 9 月	368410	-2.93%
2010 年 10 月	273511	-25.76%
2010 年 11 月	351597	28.55%
2010 年 12 月	344558	-2.00%

资料来源：wind 大通证券研发中心

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