

推荐 (维持)

金属大跌因中国经济数据过热引发紧缩担忧

2011 年 1 月 21 日

隔夜海外动态 (2011-1-21)

上证指数 2677

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

李洪冀

021-68407470
lihongji@cmschina.com.cn
S1090210050010

王晓丹

0755-82943260
wxiaodan@cmschina.com.cn
S1090208080233

评论: 中国昨日公布的四季度 GDP 意外大增 9.8%, 市场担忧中国可能进一步采取措施给过热的经济降温, 从而引发了昨夜 LME 金属价格大跌。而美国强劲的经济数据未能抵消中国的影响。

- **铜:** 伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收在每吨 9,355 美元,盘中一度跌至一个月低点每吨 9,281 美元,较周三触及的历史高位每吨 9,781 美元下跌 500 美元。期铜周四录得 2010 年 11 月中旬迄今最大单日跌幅,因美元上涨,以及稍早因担忧中国将收紧货币政策所带来的压力。美国公布成屋销售数据意外大涨,并且初请失业金人数降幅也高于预期,但均未能抵消中国第四季经济数据所带来的影响。
- 利空人气扩散至伦敦市场上交易的各类工业金属,其中铅下跌 3.7%;锌下挫 2.5%;铝也跌至 12 月 21 日迄今的最低。
- **黄金:** 纽约商品期货交易所(COMEX)黄金期货周四收低近 2%至两个月低点,因技术性卖盘,以及市场担心中国或采取进一步货币收紧策略引发商品跌势。黄金本月已下跌 5%,因投资者获利了结,并将资产注入股票和工业商品等资产中。黄金在去年上涨 30%。
- **原油:** 美国原油期货周四下跌逾 2%,因美国原油库存意外增加,以及市场担忧中国通胀可能导致该国进一步紧缩货币政策。
- **美元指数:** 美元周四上涨,因优于预期的楼市和就业数据暗示美国经济正在改善,尽管对欧洲正掌控其债务危机的希望限制了欧元卖盘。市场担忧中国将试图以升息来遏制经济过快增长,引发澳元及新西兰元大跌,这也提振了美元。澳洲出口天然资源往中国,令澳元汇率对中国经济前景敏感。
- **美国经济:** 美国成屋销售大幅增长且初请失业金人数下降,为经济带来希望的迹象,因失业率居高不下及楼市受压是美国经济强劲复苏的重大障碍。
- **欧债:** 据称欧元区官员正考虑允许欧洲金融稳定机构(EFSF),即欧元区救援基金,来购买或为购买受困欧元区成员国的公债提供融资。投资者仍担心,葡萄牙和西班牙融资需求居高不下,或促使两国都向紧急救援基金求助。评级机构惠誉称,可能将有更多国家需要接受爱尔兰和希腊式的救援,这种风险仍然很高。但如果欧元区领导能控制住事态,投资者的焦虑情绪或转向别处。
- **美股:** 美国股市周四下跌,因科技业和材料类企业季报未能满足市场的较高预期,七周连涨纪录受威胁。

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	9470	9465	-2.40%	9355	-230	155275	312520-5063	380525-1225
铝	2408	2408	-0.99%	2408	-24	157616	677946-43699	4486325+650
铅	2479	2480	-3.26%	2437	-82	53713	108272-6217	264350+2425
锌	2345	2346	-2.35%	2330	-56	49494	230691-10735	711550+425
锡	26900	27000	0.67%	27000	180	7736	19374-764	17265-25
镍	25550	25775	-0.12%	25750	-30	23610	89973-5691	137124-114
CMX 铜	435.70	438.90	-2.24%	427.20	-9.8	47138	164879-994	65873+317
2 月期金	1369.4	1370.2	-1.73%	1346.5	-23.7	167682	581113-6719	11719562-1190
3 月期银	2870	2880	-4.61%	2747.3	-132.8	96115	136552+877	104359394-55131

资料来源: Bloomberg

美国经济数据

美国 12 月成屋销售增长 12.3%, 年率为 528 万户 --NAR

全美不动产协会(NAR)周四公布:

- * 美国 12 月成屋销售年率为 528 万户(预估为 485 万户), 11 月为 470 万户(前值为 468 万户)
- * 美国 12 月成屋销售增长 12.3%(预估为增长 4.8%), 11 月为增长 6.1%(前值为增长 5.6%)
- * 美国 2010 年成屋销售下降 4.8%, 至 490.8 万户, 为 1997 年以来最低, 2009 年为 515.6 万户

经季节调整后的 12 月成屋销售数据如下:

	12 月	11 月	11 月初值	10 月	2009 年 12 月
销售量年率(百万户)	5.28	4.70	4.68	4.43	5.44
	12 月	11 月	11 月初值	2010 年 12 月/2009 年 12 月	
变动率(%)	12.3	6.1	5.6	-2.9	

美国 12 月领先指标为增长 1.0%, 预估为增长 0.6%

美国经济谘商会周四公布, 美国 12 月领先指标为增长 1.0%, 预估为增长 0.6%。

美国 12 月领先指标触及 112.4 的纪录高位。

以下为详细数据:

	指数	12 月	11 月	(前值)	10 月	(前值)
领先指标	112.4	1.0	1.1	1.1	0.4	0.4
同步指标	101.9	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2
落后指标	108.4	0.3	-0.1	-0.1	持平	持平

美国 1 月 15 日当周初请失业金人数明显下降, 为 40.4 万人

美国劳工部周四公布:

- * 1 月 15 日当周初请失业金人数降至 40.4 万人(预估为 42 万人), 前周修正后为 44.1 万人(初值为 44.5 万)

人)

* 1月15日当周初请失业金人数四周均值降至41.175万人,前周修正后为41.575万人(初值为41.65万人)

* 1月8日当周续领失业金人数降至386.1万人(预估为392.5万人),前一周修正后为388.7万人(前值为387.9万人)

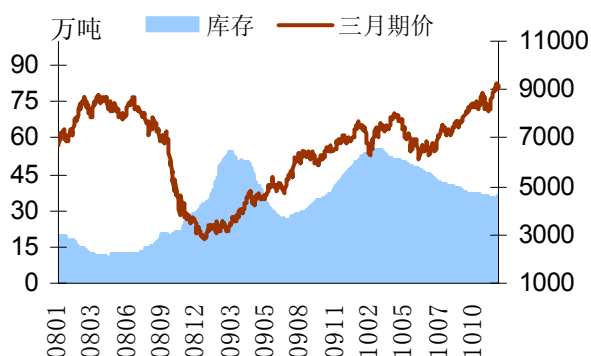
* 续请失业金人数为2008年10月以来最低

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

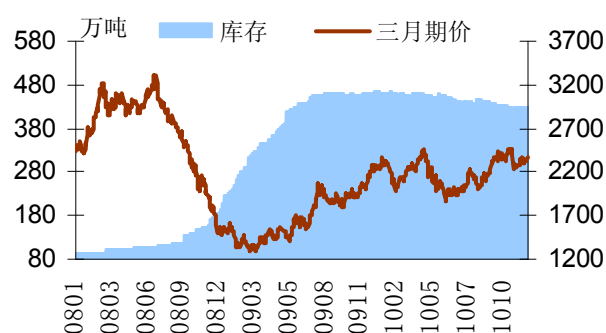
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图 1: LME 三月期铜价及库存



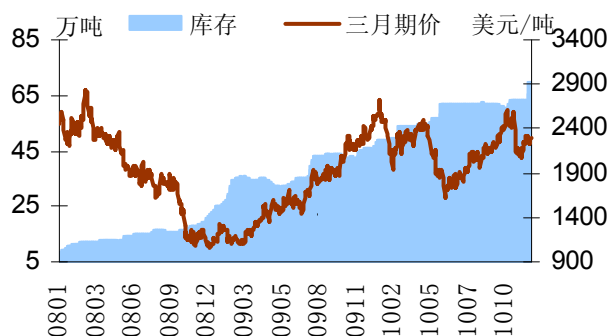
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 2: LME 三月期铝价及库存



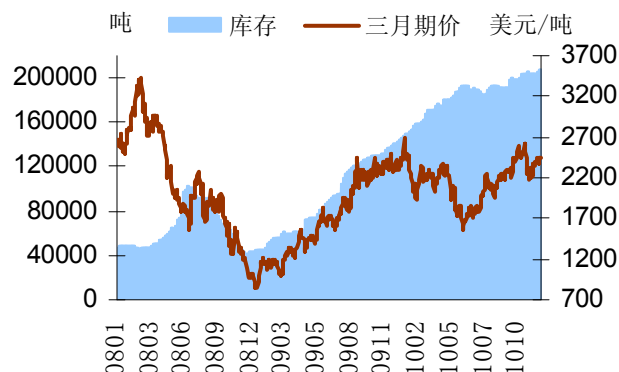
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 3: LME 三月期锌价及库存



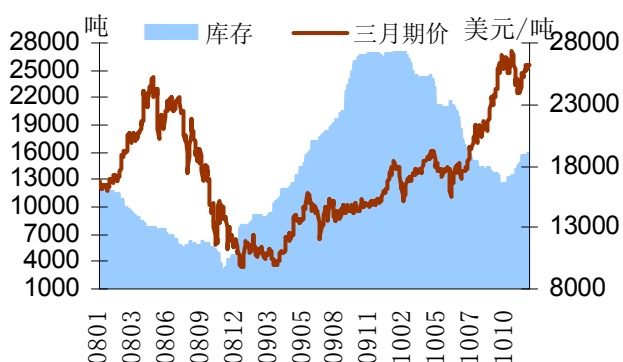
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 4: LME 三月期铅价及库存



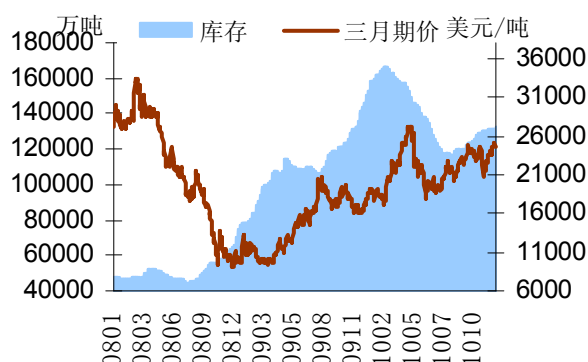
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

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。