



研究员：赵彦辉 电话：39673302 执业证书编号：S0170210030002 2011年1月25日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

铜价反弹

---有色金属行业点评

基本金属市场:

1月24日,铜价上涨,涨幅为0.93%,铝、铅、锌价格下跌,跌幅为0.29%、0.82%、0.69%。

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
2011-01-21	9,441.00	2,420.00	2,425.00	2,318.00
2011-01-24	9,529.00	2,413.00	2,405.00	2,302.00
日增幅	0.93%	-0.29%	-0.82%	-0.69%
10日增幅	-1.25%	-2.39%	-10.19%	-6.31%
20日增幅	-0.53%	-2.90%	-7.82%	-6.80%
30日增幅	1.97%	0.04%	-1.03%	-0.26%
年内增幅	-4.33%	-2.19%	-6.05%	-5.66%

资料来源: wind 大通证券研发中心

1月24日,铜、铝库存增加,增幅0.05%、0.98%。铝、锌库存减少,减少幅度为0.10%、0.10%。

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
2011-01-21	381,300.00	4,550,325.00	264,175.00	711,550.00
2011-01-24	381,500.00	4,545,950.00	266,775.00	711,450.00
日增幅	0.05%	-0.10%	0.98%	-0.01%
10日增幅	1.40%	2.50%	26.45%	0.24%
20日增幅	1.01%	6.34%	27.92%	1.43%
30日增幅	2.91%	6.33%	28.35%	1.84%

年内增幅	1.05%	6.29%	28.09%	1.43%
------	-------	-------	--------	-------

资料来源: wind 大通证券研发中心

黄金与美元:

1月24日,金价下跌0.59%,收于1334.71美元/盎司。美元下跌0.12%,收于78.03。

最新消息及数据

1月24日,日本最大的铜冶炼厂-泛太平洋铜业1月24日表示,其同一南美矿产商达成的2011年铜加工精炼费用跳涨72%,为两年来首升,反映出现货铜价上涨。该公司并表示,已经同南美矿产商达成了每吨80美元和每磅8美分的加工精炼费(TC/RCs)。一资深高层人士称,“我们同该南美矿产商签订了为期两年的合同。今年的费用为80美元/8美分。”他并称,泛太平洋铜业正在同一北美矿产商进行谈判,商讨2011年加工精炼费高于每吨70美元和每磅7美分。该高层人士同时指出,泛太平洋铜业已经同全球最大的铜矿-智利Escondida达成了“令人满意的价格水平,因为现货市场价格上涨”。Escondida矿由矿业巨擘必和必拓持有多数股份。

点评:

周一公布的数据显示,通用汽车去年销量增加12%,丰田汽车去年销量增加8%。美元走低。此二因素对基本金属构成支撑,但中国紧缩政策之下支撑有限。铜受良好的基本面支撑表现优于其他三品种。2011年铜加工精炼费用上涨已成必然,利好铜冶炼企业。

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