



研究员：赵彦辉 电话：39673302 执业证书编号：S0170210030002 2011 年 1 月 24 日星期一

（市场有风险·投资须谨慎）

## 紧缩预期打压金属价格

### ---有色金属行业点评

#### 金属市场：

1 月 21 日一周，铜、铝、铅、锌价格下跌，跌幅分别为 2.17%、2.14%、9.45%、5.66%。

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 |
|------|----------|----------|----------|----------|
| 周涨幅  | -2.17%   | -2.14%   | -9.45%   | -5.66%   |
| 月涨幅  | 0.93%    | -0.66%   | -0.37%   | -0.43%   |
| 年内涨幅 | -5.21%   | -1.95%   | -5.27%   | -5.00%   |

资料来源：wind 大通证券研发中心

1 月 21 日一周，LME 铜、铝、铅、锌库存增加，增幅为 1.38%、2.60%、25.22%、0.26%。

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 |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 周增幅  | 1.35%     | 2.60%     | 25.22%    | 0.26%     |
| 月增幅  | 5.12%     | 6.33%     | 27.31%    | 1.77%     |
| 年内增幅 | 0.99%     | 6.39%     | 26.84%    | 1.44%     |

资料来源：wind 大通证券研发中心

1 月 21 日一周，SHFE 铜、铝库存减少，减少幅度为 1.72%、0.85%。锌库存增加，增幅为 1.04%。

表 3：SHFE 金属库存（吨）

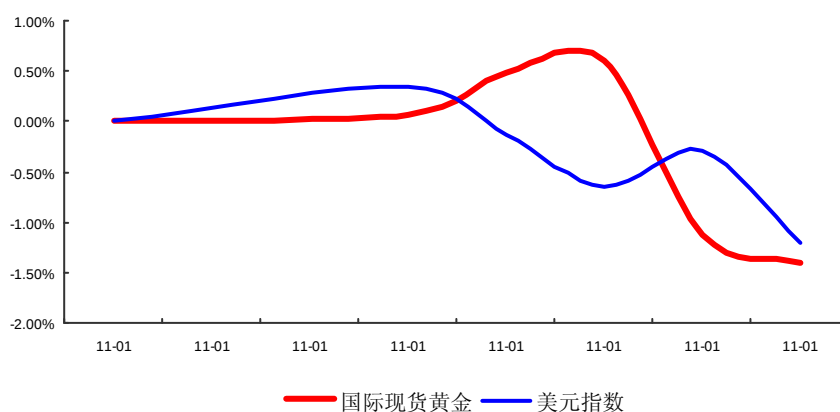
| 指标名称  | 库存:阴极铜 | 库存:铝   | 库存:锌  |
|-------|--------|--------|-------|
| 周增幅   | -1.72% | -0.85% | 1.04% |
| 5 周增幅 | 8.25%  | -2.56% | 5.10% |
| 年内增幅  | -1.16% | -2.46% | 4.41% |

资料来源: wind 大通证券研发中心

## 黄金与美元:

1 月 21 日一周, 金价下跌 1.40%, 收于 1342.60 美元/盎司。美元下跌 1.21%, 收于 78.13。

图 1: 周内金价、美元走势



资料来源: wind 大通证券研发中心

## 周内重大消息及数据回顾:

1 月 19 日, 国土资源部日前组织七个检查验收组对浙江等 11 省(区)稀土等矿产开发秩序专项整治情况抽查。抽查结果显示, 通过挂牌督办、科学整合, 稀土等矿产勘查开发向集约化方向发展。11 省(区)共对 91 个矿区进行了整合, 400 个矿山整合为 116 个。目前, 整合矿区已完成矿区范围划定, 矿业权变更登记审批正在办理之中。据悉, 11 省(区)采取拉网式排查, 清理有证矿山和无证勘查开采点 2416 个, 发现违法违规行 201 起。

1 月 19 日, 美国商务部公布的数据显示, 美国 12 月新屋开工年化月率下降 4.3%, 总数年化 52.9 万户, 预期为 55.0 万户。美国商务部公布的数据显示, 美国 12 月营建许可月率上升 16.7%, 为 2008 年 6 月来最大增幅。美国 12 月营建许可总数为 63.5

万户，预期为 55.5 万户。

1 月 20 日，12 月美国成屋销售的年化数量是 528 万幢，比 11 月修正值 470 万幢高出 12.3%。之前的市场调查显示，市场预期 12 月成屋销售量的年化指标是 488 万幢。成屋销售量 12 月值相比 2009 年同期水平还是下降了 2.9%。

1 月 20 日，根据劳工部的数据，在截至 12 月 18 日的这个星期，首次申领失业救济人数减少 3000 至 42 万，符合市场的平均预期。上周领取失业救济的人数降低至 406 万。

1 月 20 日，中国国家统计局公布数据，初步测算中国国内生产总值比上年增长 10.3%，投资保持较快增长，消费平稳较快增长，进出口总额较快增长，市场物价同比上涨，食品价格涨幅较大。全年居民消费价格同比上涨 3.3%。

## 点评：

欧洲方面，1 月 18 日希腊标售国库券，有 80%的买家是外资，欧洲扩大主权援助基金规模能力得到加强，德国 ZEW 景气判断指数利好巩固了经济成长前景，欧债危机短期内对市场偏好的影响在减小。

美国楼市，公布数据在显示经济复苏前途光明但道路曲折。美国 12 月新屋开工年化月率下降 4.3%，低于市场预期，显示美国经济复苏道路曲折，而 12 月营建许可总数超越市场预期，2 月美国成屋销售的年化数量也超越市场预期，显示复苏的前途光明。美国房地产经纪人协会发布数据称，由于房地产价格崩盘，同时止赎的大量出现严重压制了市场活力，2010 年美国成屋销售情况是自 1997 年以来最差的一年，而 12 月成屋销售量环比增长 12.3%，为这一年的不景气带来一个相对强劲的结尾。

美国就业市场，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。美国上周首次申领失业救济下跌，持续申领人数更加是两年多以来最少，经济家认为收窄至 37.5 万才能确认就业市场止跌回稳。显示结果与楼市相同即经济复苏的依然前途光明。

中国方面，经济数据显示中国经济增长有过热势头，且通胀高企，中国将会进一步

推出紧缩政策的可能性在增大。

受上述因素影响，基本金属走低，主要影响因素是美经济复苏缓慢，中国经济结构调整继续且进一步紧缩可能打压金属价格。避险情绪减小使金价降低，但下跌空间已经减小。稀土行业有序发展在稳步推进，行业的投资价值仍然较为明确，我们认为受益最大当有稀土永磁。行业走势基本符合预期。

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