



研究员：赵彦辉 电话：39673302 执业证书编号：S0170210030002 2011年3月23日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

核危机缓解支撑对金属支撑力度不大，铅期货上市或交易性投资机会

---有色金属行业点评

基本金属市场：

3月22日，铜、铝、铅、锌价格反弹，涨幅为0.90%、1.17%、0.95%、2.26%。

黄金与美元：

3月22日，金价上涨0.04%，收于1428.07美元/盎司。美元上涨0.16%，收于75.59。

最新消息及数据

3月22日，综合媒体3月22日报道，芒廷帕斯矿山于2010年底恢复了开采，直至今日规模仍然不大，其所属公司已表示，公司正全力运转，预计2012年底之前年产量将升至19090吨，2013年底产量还将翻番。上世纪60年代中期至80年代末，芒廷帕斯矿山一度是全球稀土第一大供应源，但它在2002年至2007年间停工5年。

3月22日，综合媒体报道，中国海关统计咨询服务表示，今年前两个月中国稀土矿石及金属的出口额较上年同期增长568%，至3.143亿美元。该机构3月21日晚间发布的数据显示，今年前两个月稀土实际出口量基本持平，较上年同期尽增长0.3%，至7084吨。

点评：

日本核危机缓解基本金属价格走高，但我们认为日本因素对基本金属支撑力度不强。

回顾3月21日数据：

3月21日,中国海关总署公布的详细数据显示,中国2月精炼铜进口同比减少28.24%至158185吨,2月废铜进口同比减少11.17%至245711吨。2月原铝进口同比减少6.88%至17851吨,2月氧化铝进口同比减少45.27%至224741吨。中国2月精炼锌进口同比增长21.03%至16843吨,2月精炼铅进口同比增长25.39%至522吨。

3月21日,国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的最新月度报告显示,1月全球铅市场供应过剩1300吨。1月全球锌市场供应过剩35300吨。

3月21日,美国全国地产经纪商协会数据,美国2月成屋销量下降9.6%,成屋销量折合成年率为488万套,创去年11月份以来最低水平。市场预计,2月份成屋销量下降3.9%,折合成年率为515万套。而价格则跌至9年来最低。

中国精炼铜的同比减少28.24%,说明中国经济结构调整深入对铜需求已经形成明显影响,这是对铜市的最重要的影响。同时,美国的成屋销售数据低于市场预期。这对铜市的影响也大于日本灾后重建带来的新增需求。而伦沪两市库存的增加也在为需求的减少提供证据。基本金属价格上涨支撑乏力。

3月24日挂牌交易铅期货合约,可注意或将带来的交易性机会,可关注中金岭南、豫光金铅。需要注意铅处于过剩状态,注意风险。

受美国通胀预期改变及国内经济结构调整逐步深入的影响,我们认为行业不具有趋势性的投资机会,维持行业“中性”的投资评级,但板块的结构性投资机会进一步明确。投资主线分三条,一是继续看好稀土永磁,重点关注中科三环、宁波韵升。二是关注受益于消费升级以及新经济的铝深加工板块,重点关注东阳光铝、新疆众和。三是继续关注黄金业的中长期投资机会,重点山东黄金、中金黄金。

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