



研究员：赵彦辉 电话：39673302 执业证书编号：S0170210030002 2011年4月8日星期五

（市场有风险·投资须谨慎）

## 供求短缺市场仍表现为乐观，库存增加及地震限制价格涨幅

### ---有色金属行业点评

#### 基本金属市场：

4月7日，铜、铝、锌价格上涨，涨幅为0.68%、0.07%、0.12%。铅价下跌，跌幅为1.06%

#### 黄金与美元：

4月7日，金价下跌0.91%，收于1457.61美元/盎司。美元上涨0.01%，收于75.58。

#### 最新消息及数据

4月7日，欧洲央行公布升息25个基点至1.25%，为2008年7月以来首次升息。

#### 点评：

欧洲央行加息，特里谢在新闻发布会上四次表示这并不是欧洲央行加息周期的开始，使得欧元上涨的动力减弱，隔夜欧元也没有因为加息而上涨。这使得美元走软的可能性减小，加息对基本金属呈负面。

基本金属没有受欧洲加息而走高，主要是受智利圣地亚哥举行的CESCO/CRU矿业会议普遍带来乐观的基调的影响。会议上，许多行业巨擘及企业高管预计今年供应收紧及中国需求将再次出现。力拓旗下铜分支的执行长表示，今年全球铜市可能将出现50万吨供应缺口，且供应不足的情况可能持续至2013年后。这供应缺口水准高于市场共识的大约40万吨供应缺口，且铜供应不足的时间较许多市场人士原先预计的更长，他们原先预计铜市在2013年的供应将更平衡。

LME 库存增加及日本地震限制基本金属涨幅。4 月 7 日，铜库存增加 1,500 吨至 442,375 吨, 为 7 月初以来最高，去年 1-7 月表现为库存表现为减少。日本东北部发生 7.4 级强震打压短期内基本金属需求。

表：LME 铜库存在增加

| 指标名称       | 总库存:LME 铜  |
|------------|------------|
| 2011-04-06 | 440,875.00 |
| 2011-04-07 | 442,375.00 |
| 2010-07-05 | 444,500.00 |
| 日涨幅        | 0.34%      |
| 10 日涨幅     | 0.56%      |
| 20 日涨幅     | 3.17%      |
| 30 日涨幅     | 3.56%      |
| 年内涨幅       | 17.17%     |

资料来源：wind 大通证券研发中心

受美国房地产市场疲软且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