



研究员：赵彦辉 电话：39673302 执业证书编号：S0170210030002 2011年4月15日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

铜、铅、锌继续回落

---有色金属行业点评

基本金属市场:

4月14日，铝价上涨，涨幅0.08%。铜、铅、锌下跌，跌幅1.10%、2.48%、0.87%。

黄金与美元:

4月14日，金价上涨1.17%，收于1474.40美元/盎司。美元下跌0.34%，收于74.67。

最新消息及数据

4月14日，国土资源部透露，为指导和规范矿产资源节约与综合利用专项资金申报工作，财政部、国土部近日联合发布了《2011年矿产资源节约与综合利用专项资金申报指南的通知》，确定了2011年专项资金支持重点。

4月14日，国际铅锌研究小组(ILZSG)表示，2011年全球精炼锌料过剩20万吨，这一水平低于2010年的过剩26.4万吨。今年精炼锌需求料将增加6.3%至134万吨，而全球精炼锌产量预计在1359万吨，较去年增长5.6%。产量增加主要是由于中国、印度和秘鲁的生产能力提高。

4月14日，国际镍业研究组织(INSRG)表示，今年全球镍市料过剩6万吨，而2010年为短缺3万吨。据目前预估，2011年镍库存料出现温和增长，但若项目生产进度快于预估，库存增速将加快，总部位于里斯本的INSRG在一份报告中称。今年全球原镍产量料升至160万吨，2010年为144万吨。报告还预计，2011年全球原镍使用量(消费量)将升至约154万吨，去年为147万吨。

4月14日，美国4月9日当周初请失业金人数升至41.2万人，预估为38.5万人。

点评：

《2011年矿产资源节约与综合利用专项资金申报指南的通知》明确，2011年“以奖代补”奖励资金重点支持油气、有色金属、三稀（稀有、稀土、稀散）等矿产；运用新技术、采用新工艺、矿产资源“三率”指标明显高于规定标准，矿产资源节约与综合利用取得显著成效的矿山企业。“以奖代补”是指通过考核矿山企业矿产资源开采回采率、选矿回收率、综合利用率，对节约与综合利用矿产资源取得显著成效的矿山企业给予资金奖励；

示范工程资金支持重点是：支持具有规模效应、示范效果显著、可大幅提高资源利用水平、绿色安全环保的先进适用技术的推广使用，着力提升资源效益、加快转变矿业发展方式。示范工程应符合矿产资源规划确定的重点及方向。示范工程主要用于以矿山企业为主体的矿产资源领域循环经济发展，推进共伴生有色金属等资源的综合开发利用。

通知意在“大幅提高资源利用水平，绿色安全环保的先进适用技术的推广使用，着力提升资源效益，加快转变矿业发展方式”。对稀土行业而言，这是在2月份《稀土工业污染物排放标准》出台后，又一保障行业健康可持续发展的又一措施，总量控制、综合利用、环境保护等政策继续层层推进，有利于业内龙头。

基本金属方面，铜库存继续增加875吨，美失业数据高于市场预期，中国通胀预期打压基本金属上涨。行业的结构性投资机会在体现。

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