



研究员：赵彦辉 电话：39673302 执业证书编号：S0170511040003 2011年5月19日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

金属全线反弹

---有色金属行业点评

基本金属市场：

5月18日，铜、铝、铅、锌价格上涨，涨幅为2.98%、2.20%、5.89%、4.64%。

黄金与美元：

5月18日，金价上涨0.73%，收于1496.60美元/盎司。美元上涨0.09%，收于75.35。

最新消息及数据：

5月18日，世界金属统计局（WBMS）公布的数据显示，今年前三个月全球铜市供应过剩11.8万吨。2010年全年为供应过剩4.3万吨。世界金属统计局（WBMS）称，今年1-3月期间，全球铜消费量为464.1万吨，2010年全年为1913万吨。1月和2月全球精炼铜产量为163.7万吨。

5月18日，世界金属统计局（WBMS）公布的数据显示，今年前三个月全球铝市场供应过剩25.2万吨。去年同期为供应过剩34.8万吨。今年第一季度，原铝需求为1007万吨，较上年同期增加36万吨。WBMS并称，1月和2月产量同比增长26.4万吨，2010年全年为增加360万吨。

点评：

WBMS 数据显示，铜、铝供应过剩的速度在加快。对基本金属利空。近期内，基本金属库存的增加也不利于基本金属价格的上涨。

表：铜、铝库存增加

指标名称	总库存:LME 铜	总库存:LME 铝
2011-05-17	467, 575. 00	4, 710, 550. 00
2011-05-18	467, 800. 00	4, 711, 875. 00
日增幅	0. 05%	0. 03%
10 日增幅	0. 13%	2. 42%
20 日增幅	0. 90%	2. 16%
30 日增幅	3. 55%	3. 22%
年内增幅	23. 90%	10. 17%

资料来源: wind 大通证券研发中心

美国经济温和复苏、中国结构调整对金属支撑不大, 但也不完全利空, 欧洲因素对基本金属小有支撑。基本金属近期内震荡调整概率较大。

隔夜基本金属大幅反弹, 无数据支撑, 基本面因素未变, 力度料难持久。短期内, 基本金属价格变动异常较多, 判断为技术性买卖盘所致。

受美国房地产市场短期内很难复苏且通胀预期隐忧仍在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, 但板块投资机会或将显著。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