



研究员：赵彦辉 电话：39673302 执业证书编号：S0170511040003 2011年7月1日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

基本金属继续反弹

——有色金属行业点评

基本金属市场：

6月30日，铜、铝、铅、锌价上涨，涨幅为1.18%、0.40%、1.90%、2.47%。

黄金与美元：

6月30日，金价下跌0.79%，收于1499.95美元/盎司。美元下跌0.02%，收于74.5。

点评：

希腊议会通过为期5年的规模284亿欧元的财政紧缩计划执行法案。维持撙节计划的通过影响短期，维持金属价格反弹难持久的判断。

回顾前日点评：

经济数据整体仍然不支撑金属反弹，短期内市场把眼光放在6月29日（今天）与6月30日希腊议会的投票上，金属反弹，短线或持续但料难持久。

希腊议会6月29日与6月30日就撙节计划进行投票，该措施包括削减支出、加税和私有化，市场预期该计划通过的概率较大。法国6月27日提出一项激进方案，银行业将把到期的部分希腊债务换为30年期新债。法国的积极态度令人鼓舞，市场风险偏好有所提升。

这将导致短期内反弹或持续。

美国消费者信心指数显示，消费者6月对经济前景更加悲观，因担忧就业市场和收入前景，持续三年的房价跌势令房主资产净值缩水数万亿(兆)美元，房价回升也是恢复

消费者信心的关键因素之一。市场平均预期 6 月的消费者信心指数约为 60.5。如果美国经济保持良好增长态势，消费者信心指数一般可达 90 或以上。

温家宝总理 6 月 26 日在英国表示控制通胀仍是目前中国的首要任务，今年通胀控制在 4% 以内有难度，但争取控制在 5% 以内，流动性问题影响金属价格上涨。

这将导致持续反弹未必可能。

回顾昨日点评：

希腊议会通过撙节计划，这缓和了市场对欧元区可能出现历来第一个成员国违约的忧虑，市场的风险偏好上升，基本金属价格普涨，铜价大涨 2.73%。对后续影响来看，投票结果的实施过程未必一帆风顺，该因素本身对金属价格的影响持久性也有不确定性。

关于导致金属价格很难持续反弹的理由，除了一段时间以来美、中因素对金属均构不成支持外，即使短期内公布的数据如昨日点评对金属的影响也是负面。撙节计划的通过影响短期，维持金属价格反弹难持久的判断。

综合考察美国因素、中国因素、欧洲因素，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。投资主线分三条，一是关注稀土行业投资机会，短看资源，中长期看深加工，同时也关注整合带来的投资机会，重点关注包钢稀土、厦门钨业、中科三环、宁波韵升。风险偏好投资者关注中色股份。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。其中重点推荐包钢稀土、厦门钨业、宁波韵升、东阳光铝。

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