

有色金属行业：价格上涨催化股价

中性 维持评级

分析师：董俊峰 电话：(8610) 6656 8780 邮箱：dongjunfeng@chinastock.com.cn 执业证书编号：S0130511010002

联系人：张一凡 电话：(8621) 2025 2682 邮箱：zhangyifan@chinastock.com.cn

联系人：张迪 电话：(8610) 6656 8757 邮箱：zhangdi_zb@chinastock.com.cn 执业证书编号：S0130110014639

1. 事件

受美国民间就业报告激励、数据显示上周美国出请失业人数下降和美国零售额数据影响，隔夜欧美市场风险情绪明显提升。叠加高盛等国际投行调高部分商品价格预期、市场预计中国消费者重返市场购买基本金属等因素，隔夜基本金属等大宗商品价格大涨。

2. 我们的分析与判断

(一)、市场对基本金属的关注焦点仍在中国需求

由于政策的不确定性，目前国际市场对于基本金属的价格仍在集中在基本面供求。金属统计局 WBMS6 月 22 日数据，前四个月全球铜过剩 116900 吨，相对于 2010 年 40000 吨明显放大。在这样的数据面前，市场没有理会，确实，铜的市场主要关心的还是新兴市场需求。

从供应看，近期天气和智利可能发生的罢工事件都为利多因素。而从需求看，市场主要关注新兴市场需求，新兴市场主要看中国。市场预期中国消费者将重返市场，因为市场预期中国的贸易商和生产商去库存已到终末阶段。

(二)、黄金价格将保持强势

昨天中国央行宣布加息后，黄金市场曾出现一轮明显的跳水。但很快市场重心就回到对欧洲主权债务危机的担忧中来。而美国关于债务上限的讨论并不顺利、8月2日前美国方面也会有一些拉锯和反复、欧洲央行加息也都有利于贵金属价格的短期表现。我们有色团队认为，爱尔兰的评级下调是下一个确定事件，加上其他一些风险因素，三季度前期对黄金来说有很强的上升驱动因素。ETF近期增持也助推市场，主要的黄金上市公司股价仍在年度低位附近徘徊，市场机会相对确定。

(三)、对锌库存增长的看法

近期 LME 锌库存增长较快，我们认为由于 LME 锌价远期升水较高，因此仓单增加并不会对近月价格造成太大压力，投资者可以通过掉期交易缓解库存带来的近月价格压力。

3. 投资建议

我们认为，由于金属价格出现了较大的短期涨幅，且我们认为短期这种上涨有一定的持续性。后市短期继续看好占有资源的基本金属股票，依次看好以下子类别，包括：铜、锌、锡、镍、铅和拥有铝土矿的企业。短期继续看好黄

金类上市公司。

我们认为本轮价格上涨给上市公司带来的是全年销售均价的显著提升，有利于资源类企业业绩的提升，使得此类企业今年的利润预期更加明确。在基本金属中，最为看好我们在中期策略报告中推荐的江西铜业（600362，SH）和罗平锌电（002114）。

我们仍然对有色金属行 6-12 个月的表现较为看淡，综合各种因素，我们认为进入 8 月份后，一些非供求基本面的不确定因素将逐步确定，影响市场价格的因素可能出现转移，目前暂时难以得出明确结论。目前我们认为本轮反弹可能持续的时间为 7 月底或 8 月上中旬。

评级标准

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

董俊峰，证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908