



研究员：赵彦辉 电话：39673302 执业证书编号：S0170511040003 2011年7月12日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

避险属性提升黄金价值

---有色金属行业点评

基本金属市场：

7月11日，铜、铝、铅、锌价下跌，跌幅为0.94%、3.84%、1.58%、1.95%。

黄金与美元：

7月11日，金价上涨0.63%，收于1553.52美元/盎司。美元上涨1.17%，收于75.9。

点评：

欧债危机可能蔓延至意大利，市场风险偏好下滑，基本金属走低，黄金价格维持上涨态势，关注黄金股投资价值。

欧债危机从欧元区外围国家向核心国家蔓延的风险或将爆发，穆迪在上周将葡萄牙主权评级下调至垃圾级，这样，欧元区已经拥有两个“垃圾级”的主权债务国家，现债务危机又可能向意大利蔓延。

在没有意大利债务危机的条件下，我们在短期以来我们反复强调欧洲债务危机的影响不可忽视，昨日行业周评中，我们又继续强调了我们的观点，回顾昨日周评观点：强调并坚持我们6月29日对希腊的观点：“希腊议会通过撙节计划及执行法案缓和了对希腊可能违约的一些忧虑，市场信心得到改善。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。”而评级机构对希腊和葡萄牙的评级进一步下调，从市场反应看，对风险偏好影响不大，但不可忽视后市影响。

意大利债务总额占国内生产总值(GDP)比重仅次于希腊，一旦该国出现债务违约风险，则将引发更大规模的系统性问题，其影响绝非希腊可比。葡萄牙评级被下调后，意大利资产价格大跌，国债收益率大涨，10年期国债收益率单周从4.85%上涨到5.34%，市场开始担心意大利的债务问题。意大利股市继上周五大跌3%后，7月11日（昨日）继续大跌4%。

评级机构穆迪副总裁兼高级信贷官科克贝克表示，穆迪在决定是否下调意大利信用评级时将对该国的政治形势保持关注，以确定意大利是否会根据计划实施紧缩措施。

意大利作为整个欧盟的第三大经济体，如果发生债务危机会引起什么样的连锁反应的后果较可怕，而且无人可救活他，只能寄希望于意大利本身能够慢慢的缓解它债务的情况。而意大利目前紧张的政局也被外界关注，特别是总理贝卢斯科尼和财政部长特雷蒙蒂政见不和，让外界普遍担忧意政府化解危机的能力。有消息指出，意大利财长特雷蒙蒂可能辞职，且市场担忧意大利也将趋向债务违约，进而加剧欧元区债务危机，导致股市债市陷入恐慌。

中国因素：周末公布创下三年新高的通胀数据后，中国总理温家宝表示，稳定物价仍是中国宏观调控的首要任务，宏观调控取向不变。温总理表示“坚持宏观调控的取向不变，把握好宏观经济政策的方向、力度和节奏，提高政策的针对性、灵活性、前瞻性。”“要准确判断经济形势，认真研究和及时解决影响经济发展的突出问题，把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务。”

行业层面：全球最大的铜矿商Codelco旗下第二大铜矿El Teniente工会领袖称，该矿工人7月11日开始罢工。不过Freeport印尼Grasberg铜矿工人将结束长达一周的罢工，此前该公司和工会领袖达成协议。

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