



研究员：赵彦辉 电话：39673302 执业证书编号：S0170511040003 2011年8月25日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

基本金属涨跌互现

---有色金属行业点评

基本金属市场：

8月24日，铜、铅价上涨，涨幅为0.28%、0.60%。铝、锌下跌，跌幅为0.30%、0.57%。

黄金与美元：

8月24日，金价下跌3.82%，收于1758.9美元/盎司。美元上涨0.30%，收于74.1。

点评：

8月24日美国商务部发布报告称，今年7月份美国耐用品订单环比增长了4.0%，主要受汽车和商用飞机的需求增长推动，好于市场预期的环比增长2.5%。6月份美国耐用品订单被从最初公布的环比下降1.9%向上修正至环比下降1.3%。

除了汽车和商用飞机订单出现增长，大多数其它耐用品订单出现下降。受航空飞机和汽车销售反弹推动，7月份美国运输工具订单环比增长了14.5%。波音公司订单的增长推动7月份总商用飞机订单环比增长了43.4%。而7月份汽车订单环比增长了11.5%，创8年多来的最大涨幅。不计运输工具订单，7月份美国耐用品订单为仅为环比增长0.7%，而核心资本货物的订单在7月份环比下降了1.5%。运输工具和政府国防开支数据不计算在核心资本货物的订单之内，难做趋势判断。

美国耐用品定单环比增长4.0%，对金属构成一定支撑，不计运输工具耐用品定单环比增长幅度不大，核心资本货物订单环比下降了1.5%，说明支撑力度并不强。8月24日，智利Escondida铜矿营运商称，上半年产量同比减少14%，至452,408吨。Escondida

供应基本符合前期预期, 市场已经反应, 对金属市场的下一步走势支撑有限。

综合考虑美国、中国、欧洲三因素影响, 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, 但结构性投资机会在继续。我们的投资主线分三条, 一是关注稀土行业投资机会, 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因行业整合带来的投资机会。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低于预期; 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