

2011年9月27日

基本金属继续下跌

研究员：赵彦辉

执业证书编号：S0170511040003

电话：0411-39673302

网址：www.daton.com.cn

邮箱：zhaoyanhui@daton.com.cn

近期评级：中性（维持）

未经授权刊载或者转发证券研究报告
的媒体，应承担相应的法律责任；
研究报告只是投资决策的参考依据。

有色金属板块52周走势



资料来源：wind 资讯

1. 基本金属市场

9月26日，铜、铝、铅、锌价下跌，跌幅为1.28%、0.09%、3.99%、1.83%

2. 黄金与美元

9月26日，金价下跌1.79%，收于1627.2美元/盎司。美元下跌0.13%，收于78.2。

3. 影响行业走势数据、事件及点评

美国商务部8月26日公布，美国8月新屋销售较上月下降2.3%，年率为29.5万户，为六个月低点。美国或再度陷入衰退的担忧仍在。

我国稀土资源主要产地内蒙古、山东、四川三省区25日签署《联合行动方案》，对轻稀土区域实施联合监管。根据联合行动方案，三省区将在政府、部门和企业三个层面开展联动行动，统筹规划、勘查、开发、选冶、产品研发和销售，整合稀土矿区的勘查、开采、选矿和冶炼；政府和企业联合建立覆盖所有稀土矿区的监管机构、队伍和设施，对稀土产业实现全程监管保护。这次联合行动，将进一步强化地方政府主导、部门联动、行业自律、社会监督工作机制的重要举措，标志着我国稀土资源管理正在形成轻重结合、南北呼应、政府主导、区域联动的新格局。

香港《文汇报》26日报道，美国地质勘探局(USGS)据报在阿富汗西南部一个死火山底下，发现可能是世上历来最大的稀土矿藏，包括镧、铈和钕等，估计藏量足够供全球10年所需，总值或达530亿英镑(约6393亿港元)。由于尚有更深地层未被勘探，实际蕴藏量或将远远超出估计。

(Freeport-McMoRan)矿旗下印尼Grasberg的工人已于9月15日开始罢工，原定期限一个月，至9月25日有4200名复工，部分露天矿与地下采矿恢复，议会将协助罢工谈判胜利进行。罢工可能导致日损失23万吨。

基本金属支撑乏力，稀土总量控制在深入，短期内仍然支撑价格。

4. 投资策略

综合考虑影响行业走势的各因素影响，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。

5. 投资风险

基本金属价格走势低于预期；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；结构调整的步伐低于预期。

—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