

有色金属行业

行业点评报告

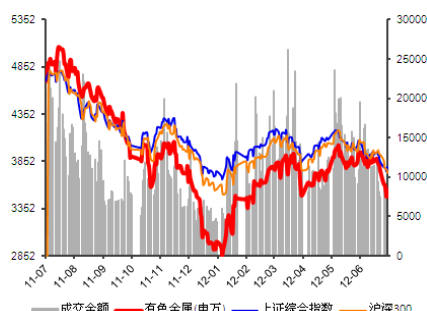
评级：推荐（维持）

欧洲主要货币汇率大幅反弹引发金属行情

重点推荐公司

公司名称	投资评级
江西铜业（600362.SH）	买入
铜陵有色（000630.SZ）	买入
云南铜业（000878.SZ）	买入
锡业股份（000960.SZ）	买入
山东黄金（600547.SZ）	买入
中金黄金（600489.SZ）	买入
银河磁体（300127.SZ）	买入
南山铝业（600219.SH）	增持
亚太科技（002540.SZ）	增持
博威合金（601137.SH）	增持

行业相对股价表现



相关研究

《2012年度投资策略：货币供给、经济增长与资源品稀缺度》

分析师：蔡培培

执业证书编号：S0120512050002

8621-68761616-8521

caipp@tebon.com.cn

联系人：张亦博

德邦证券有限责任公司

上海市福山路500号城建国际中心
26楼

<http://www.tebon.com.cn>

事件：

欧洲央行(ECB)行长德拉吉7月26日发表讲话，誓言将尽一切可能防止欧元区瓦解，包括对抗不合理的政府债券收益率。德拉吉表示：“在职权范围之内，欧洲央行将不惜一切代价维护欧元区。请相信我，欧洲央行将足以解决问题。”同时他指出：“考虑到高企的主权债务融资成本已经阻碍了货币政策的传导机制，这些问题已经在我们的职权范围之内了。”

德拉吉的强硬言论，提振欧元、澳元等风险资产大幅飙升，美元指数指周四大幅下挫，日内最低触及82.59。欧元上涨美元指数大幅下挫引发金属价格上涨。

点评：

1、美元因素举足轻重

近期在一系列的一周分析与思考中我们多次强调中短期美元与金属价格（工业金属+贵金属）的密切关系。目前美元指数持续上升时金属价格最大的不利因素，尤其近期欧洲问题迭出，希腊国债被暂时取消抵押品资格；穆迪将包括德国在内的多个欧元区Aaa评级国家的主权评级展望调至负面，引发欧元大幅下挫，美元指数持续上行，严重压制了工业金属和贵金属的价格表现。

中短期我们认为美元指数的向上趋势尚未结束，周四的欧元汇率大幅反弹属于连续下挫后的脉冲式上涨，欧元中短期弱势地位难以得到改变，未来关注的重点仍在于美国经济指标和QE3预期。

2、投资建议

中短期我们认为金属价格仍不具备趋势性机会，尤其是工业金属需求层面面临美国经济数据不佳、欧洲和中国经济下滑的不利因素。但我们提醒投资者关注八月末九月初的时间节点，一方面该时间节点上美联储或有新的货币刺激政策出台；另一方面该时间节点上国内经济需求层面或开始出现回暖迹象。如果欧债危机在该时间点有阶段性平息，欧元汇率上升带动的美元指数下降，金属价格将出现阶段性反转。

概括地讨论下投资建议，中短期我们认为工业金属和贵金属板块并无趋势性机会，但需关注八月末后的时间阶段，金属价格阶段性反转的可能性较高，并且我们相对更看好金融属性更强的黄金价格。基本金属仍推荐铜陵有色、江西铜业、锡业股份等资源紧缺型品种标的，黄金股推荐成长性品种山东黄金。

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

投资评级

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本公司具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。