

有色金属行业

一周分析与思考

评级：推荐（维持）

非农就业验证美国经济路径，黄金行情不会昙花一现

一周分析与思考：

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

基本面分析：

上周最重要的事件莫过于欧洲 MOT 计划的公布和美国就业数据的出炉。两件事件均有利于全球流动性增强的预期，对金融属性较强的金属品种而言意义不言而喻。

欧洲央行(ECB)行长德拉吉周四宣布，欧银计划启动名为"货币直接交易"(MOT)的计划，针对欧元区二级国债市场进行无限量冲销式的国债购买，购买对象主要为到期期限在 3 年以下的国债。

美国就业数据周五出炉，8 月非农就业人数增长 9.6 万人，预期增长 12.5 万人；7 月非农就业人数修正后为增长 14.1 万人，初值为增长 16.3 万人。美国失业率虽然走低至 8.1%，但这可能是因找工作人数下降所致，所以非农数据的疲软更能体现美国劳动力市场复苏步伐的迟缓。

在欧洲央行决议和美国经济数据的双重带动下，美元指数连续下滑，欧元则继续攀升，风险资产价格受到刺激，金属价格反弹，黄金价格持续上涨，显示其优质的金融属性。

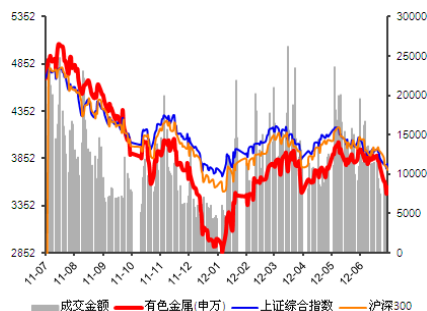
投资策略思考：

近期我们推出的黄金深度投资机会分析报告和组织的 wind 电话会议中一再指出支撑黄金价格牛市的核心因素之一为美国经济依赖流动性的特征未得到改变，QE2 之后时隔一年半以上的时间，其边际作用已趋于消亡，缺乏新的流动性注入的美国经济将陷于疲弱，从而倒逼美联储新的货币政策的出台。此时此刻，美国经济增速下滑、非农就业数据下降和失业率持续处于高位的现状已印证了我们的预测，美国推出新的刺激方案的确定性很强，不易把握的是具体的时间节点，九月份的议息会议值得期待。

在欧美货币宽松的预期之下，金属价格将有一波行情，而其中我们最为推荐的投资品种是能够穿越周期的周期性品种黄金，其核心逻辑只有一个：无论经济增速如何，通胀和货币动荡将是长期持续的。所以黄金的行情不会昙花一现，当然在过程中会遭遇短期的打压，这一点可以参考我们在深度报告中对上半年黄金价格走势的具体情形分析，而在未来的阶段性不利于黄金价格的投资环境中，我们相信能够根据阶段性增长和通胀的走势给予投资者及时的提示。具体投资标的，仍然推荐运营效率高资源成长性优秀绝对估值便宜相对估值已调整至安全区域的山东黄金。

近期由于欧美货币宽松及其预期的存在，基本金属料将出现一波行情，而金融属性最有供给端瓶颈最大的铜、锡价格将表现出色，值得关注的投资标的为铜陵有色、江西铜业和锡业股份。

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

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>

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。