



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 1 月 16 日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

08 年 12 月份铜精矿进口同比增长 19.3%

——铜行业点评

事件：

海关总署 15 日公布的初步数据显示，去年 12 月铜精矿进口同比增长 19.3%至 46 万吨，环比增长 12.5%。2007 年 12 月铜精矿进口量较上年同期增长 4.4%。

点评：

去年 12 月份铜精矿进口同比增长 19.3%，环比增长 12.5%，并不能说明中国需求转暖，反应出国内的铜市供应有一定程度的紧张，伦铜与沪铜之间的套利空间是进口增加的重要原因。

沪铜 1 月 9 日当周库存 22736 吨，两月来最高，说明国内的供求状况并没有缓和。中国 12 月 PMI 指数为 41.2%，较上月 38.8%有所提高，虽然有所上升但是还处在 50 以下，至此已经是三月处在 50 以下，金属的需求状况并不乐观。LME 铜库存一路增长，14 日库存为 382150 吨，已是年初的 2 倍，在中国进口增加的情况下国际市场上的供求不乐观。

供求状况的根本的改变要靠经济的复苏，而仅就目前而言，这个条件还不具备，随着各国刺激经济计划的实施，使市场对未来供求状况的改变产生了好的预期，在市场上会使铜价表现出一定的波动，价格的底部也会逐渐的到来，但是不是现在。

美国最新数据，12 月零售下降 2.7%，远高于市场预计的下降 1.2%。欧元区的 11 月工业生产连续七个月大幅下挫。经济数据疲软，全球经济前景依然暗淡。

我们维持铜子行业“中性”的投资评级。

投资风险：宏观经济走势的不确定性；铜行业周期风险；A股市场系统风险。

—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