



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 2 月 13 日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

铜业需求仍不乐观

——铜行业点评

事件：

2 月 9 日，LME 铜价格达到这轮上涨的最高价 3576 美元，2 月 12 日价格 3410 美元，跌幅 4.6%。对应的库存一至在上涨，由 507775 吨升至 516675 吨，涨幅 1.8%。

点评：

我们在报告中反复强调这次上涨，这次铜及其他金属价格的上涨，是没有基本面支持的，上涨的基础是对美、中两国的刺激经济计划可能产生的效果的预期，而这一个预期是否能够兑现的不确定性是很强的。

在市场比较关注的中国因素方面。

海关总署 2 月 11 日公布的初步数据显示，中国 1 月进口未加工的铜及铜材 232,701 吨，较 2008 年 12 月时的 286,576 吨下降 18.8%。这使得中国需求有了一层阴影。

另外，中国下游企业开工状况据调查不及预期。据金属易贸调研数据显示，2 月份下游企业开工率依旧很低。易贸调研的是 20 家电线电缆企业，从调研数据看，2 月份电线电缆企业整体开工率为 55%，较 12 月份下降 11%。因订单很不理想，节后电线电缆开工尚未恢复，除电力电线电缆稍微好点，其他领域的电线电缆尚未回暖，企业表示不会盲目提高开工率。近期电线电缆企业原料库存占阅读产量的 26.3%，较上月增加 17.1%。企业原材料库存增加对 2 月、3 月、4 月的采购欲望有负面影响。

美国方面。美国财长盖特纳 2 月 11 日宣布“金融稳定计划”，但是美股道指却以急跌近 400 点回应，金融股挫得尤深，反映市场担心，盖特纳空洞的稳定计划，难摆平不同利益和落实，市场信心更弱。

据国际货币基金组织（IMF）报告预计，在 09 年前三季度发达国家走出衰退希望渺茫，而新兴经济体也在外资大量流出和外需不振带来的出口大幅下滑的冲击下经济增速放缓。

由于没有基本面的支持，近期走势主要建立在一种预期之上，不存在一种趋势上的投资机会。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