



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 3 月 11 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

LME 铜库存继续减少

——铜行业点评

事件：

3 月 10 日，LME 铜库存减少 6675 吨，总库存为 512025 吨。与 2 月 25 日最高库存 548400 吨相比，减少幅度为 36375 吨。

点评：

LME 铜库存的一路减少，暂时构成对铜价走势的支撑。

美国供应管理协会（ISM）2 月制造业采购经理人指数指数为 35.8，与 1 月份该数据 35.6 基本持平。欧元区 2 月份制造业采购经理人指数为 35.5，低于 1 月份的 34.4。日本的 2 月份制造业采购经理人指数为 31.6，略高于 1 月份的 29.6，该指数已经连续三个月在 30 低位徘徊，去年 12 月该指数为 30.8。PMI 数据还远离 50 的正常水平的分水岭显示，金属的需求并不乐观。

中国物流与采购联合会 3 月 4 日公布，2 月宏观经济先行指标制造业采购经理指数 PMI 回升至 49.0，这已经是连续第三个月的回升，已经接近了经济强弱分界岭 50。

各国的 PMI 数据虽然都还低于 50 特别发达国家数据还远低于 50，但是还是表现出了一定的走稳迹象，可谓是忧中有喜。

而与 LME 铜库存的变化相比，SHFE 铜库存的增加却显得喜中有忧。3 月 6 日一周，沪铜库存增加 10136 吨，总量为 38468 吨，自 2 月份以来，沪铜库存呈一种振荡走

势。二月初连续上涨两周，二月末连续减少两周，三月第一周库存增加幅度大于前两周减少幅度之和，总库存呈上涨态势。中国收储引起的作用明显，不能表现为需求所致。

我们维持铜行业“中性”的投资评级。尤其需要注意的是，A股市场中有色金属板块经过此轮上涨后，不具备估值优势，投资者注意风险防范。

投资风险：政策激发金属需求的不确定性；中国因素在新一轮周期的作用不确定性。

—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