



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 3 月 16 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

伦沪铜库存双下降，铜板块或存交易性投资机会

——铜行业点评

事件：

3 月 13 日，LME 铜库存减少 6700 吨，总量为 497625 吨，至此 LME 铜库存回落 500000 吨之下。

沪铜 3 月 13 日一周库存也出现减少，较一周前减少 10%。

点评：

这是自二月中旬以来，两市库存首次的双下降，暂时对铜构成利好。短期内铜价或将上行，受价格影响，可能使市场产生行业内上市公司业绩环比改善的预期，从而导致铜板块内上市公司个股在短期内可能出现交易性投资机会。

但是这次下降还不能完全说明，中国铜的需求已经回升，中国国储对市场的影响还十分明显。

两市库存双下降，对铜构成暂时的利好，铜价或将上行，受此影响，可能使市场产生行业内上市公司业绩环比改善的预期，从而导致铜板块内上市公司个股在短期内可能出现交易性机会。

这是自二月中旬以来，两市库存首次的双下降。但是这次下降还不能完全说明中国铜的需求已经回升，中国国储对市场的影响还十分明显。

国家统计局1-2月份工业增加值同比增长3.8%，创有史以来最低，低于市场预期。1-2月工业生产的低迷与固定资产投资的强劲之间形成明显的对照，反差很大。1-2月固定资产投资同比增长26.5%，而08年1-12月同比增长26.1%，12月单月增长21.9%，高于市场预期，由于1-2月PPI同比下降3.9%，实际增长可能更强。而这两者之间的趋势一般情况下应该一致。由此可以判断过去两个月主要是用库存在投资，企业生产并没有被带动。

另外，2月份，工业品出厂价格（PPI）同比下降4.5%，原材料、燃料、动力购进价格下降7.1%。其中生产资料出厂价格同比下降5.7%，生活资料出厂价格同比下降0.4%；有色金属材料类购进价格同比分别下降29.7%。这也说明，有色金属的需求状况并不乐观。

现在还不能下结论说铜的需求已经恢复。我们维持铜行业“中性”的投资评级。风险偏好的投资者可适当关注江西铜业、云南铜业、铜陵有色的交易性投资机会。

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