



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 4 月 3 日星期五

（市场有风险·投资须谨慎）

今年铜消费量或将同比下降 15-20%

——铜行业点评

事件：

上海有色金属网消息，顾问公司 CRU 的 Jon Barnes 周三称，2009 年铜消费量预期下滑 200-300 万吨。他表示，铜消费量较去年下滑 15%-20%。在 1 月和 2 月，全球铜及铜合金半成品的消费量较去年同期下滑 32%，铜线及铜盘条的消费量同比下滑 25%。同期绝缘线和电缆的消费量同比下滑 30%。“今年终端用户市场几乎不会出现增长，”他称，“情况看起来非常糟糕。”

点评：

如果 CRU 对铜消费的预期与实际基本相符，那今年铜的供求过剩状况还是很难改变的，特别在是当今的情况下，随着铜价的升高，铜冶炼企业的开工率在提高，铜的供给在短期内会有所提升。在需求不乐观的背景下，铜业在今年的走势会很不乐观。

CRU 的这一预期与 WMBS 对 1 月铜供求过剩的统计数据有一致之处。3 月 18 日 WBMS 统计数据显示，1 月份全球铜矿产量为 130.3 万吨，较去年同期增加 7.8%；1 月份精铜产量较去年同期增加 4.4%，至 155 万吨，1 月全球铜消费量为 140.2 万吨，较去年同期下降 6%。

回顾一下 08 年 9 月份以来中国至今年 2 月份以来精铜进口量的的增长数据，分别为 9.9%、31.5%、37.7%、89.4%、41.0%和 99.02%，涨幅呈明显的递增态势。造成这一结果的根本原因是收储的影响，接下来还有前段时间的套利因素，其三就是在中国传统

的消费旺季二季度到来之季交易商和铜制品商在二季度前加大精铜进口量充实库存。其四是废铜供应量的下降。中国的消费是否真正的恢复仍是问题的关键所在。

做为基本金属当中基本面最为优越的铜，在基本面不支持的条件下，今年的投资机会是交易性投资机会，而不可能存在趋势性的投资机会。我们维持铜行业“中性”的投资评级。

投资风险：宏观经济走势的不确定性；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