



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 5 月 18 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

## 沪铜库存连续三周增加

### ——铜行业点评

#### 事件：

5 月 15 日一周，沪铜库存增加至 35389 吨，较 5 月 8 日一周的 27690 吨，增加 7699 吨或 28%。自 4 月 24 日一周，沪铜库存呈现一种增加的态势，至今已经连续增加三周，上周增幅有所扩大。

#### 点评：

在铜的消费需求上，随着中国收储因素的消失以及季节性消费淡季的到来，将要呈一种减少的态势，而在供给方面，中国 4 月份精铜的产量和进口仍然显示在不煊增长。沪铜库存的增加态势，说明国内的供求暂时性短缺的局面在逐渐缓解。

易贸资讯近期对 25 家铜杆企业的调研也在显示铜下游的需求在逐渐放缓，其调研数据显示。5 月，由于下游电线电缆行业订单需求低于预期，铜杆开工率增速有所放缓。60% 的铜杆企业认为下月订单将维持平稳，有 32% 的企业预计订单将减少。

现在的国内铜价呈一种下降态势，4 月长江有色市场铜现货最高价格为 44790 元/吨，截至 5 月 15 日，铜价为 36600 元/吨。降幅 8190 元/吨或 18%。

LME 铜的库存变化情况，仍然呈现一种减少的态势，上周库存由 385175 吨减少至 370650 吨，降幅为 14525 吨或 4%，从注销仓单的变化上来看也有减少的迹象。

中国因素对铜的需求的影响是当前总需求的主要因素，中国进口与产量的双增长，

使国内铜供求暂时的短缺的局面会得到缓解，而随着消费淡季的到来，或将使国内铜的供求状况变得不乐观。我们维持铜业“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