



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 6 月 23 日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

铜、铝进口量同比大增

——有色金属行业点评

事件：

海关总署 6 月 22 日公布的数据显示，中国 5 月精炼铜进口同比增长 258%，至创纪录的 337,230 吨，4 月进口量为 317,947 吨。数据还显示，中国 5 月原铝进口同比增长 2,414%，至 259,095 吨，但低于 4 月时的 362,400 吨。

点评：

5 月份的铜、铝进口量的同比大幅增长，在当前的条件下，对市场带来的是压力而不会是动力。所谓压力是指，中国国内的供求过剩问题如何处理。

对金属铜而言，进入六月份以来，国内现货处于贴水状态意味着供求过剩，近日也有中国国储抛铜的消息在市场上又有传言，这将要打压铜价的走势。对铜业公司而言，还有一点需要注意，就是冶炼加工费的降低，如今进口现货铜精矿的加工费为 30 美元左右，与年初的协议价每吨 75 美元相比大幅下滑，影响铜业公司业绩。

就库存而言，SHFE 铜库存的变化情况不容乐观，与 08 年末相比，铜库存已经增加 50714 吨或 319.5%，SHFE 铝库存压力相对较小，较 08 年末减少 37689 吨或 18.6%。

LME 铝近期内库存的增长态势有所改变，但仍然还是一种上涨态势。其相对其他基本金属有优势，但在整个行业进入调整的阶段独善其身也不容易。

表：SHFE 铜、铝库存

时间	SHFE 铜库存小计(吨)	SHFE 铝库存小计(吨)
20081226	15326	206515
20081231	17822	203063
20090109	22736	166033
20090116	15871	187588
20090123	16567	179434
20090206	28553	198983
20090213	33881	201082
20090220	30105	201758
20090227	28332	199871
20090306	38468	199726
20090313	34735	176942
20090320	31408	169885
20090327	25181	141965
20090403	22908	124421
20090410	18766	126849
20090417	22705	137464
20090424	15051	140647
20090430	19064	155197
20090508	27690	166650
20090515	35389	170479
20090522	33798	173890
20090527	30217	177219
20090605	45480	166052
20090612	60647	153501
20090619	68536	165374

资料来源：wind 大通证券研发中心

随着宏观经济转暖的预期越来越明显，基本金属的行业景气度在逐渐改善，也应注意，6月份为传统的消费淡季对金属影响负面，近期内金属不会有突出表现，但中长期来看，行业景气度已经可以乐观。

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