

推荐 (维持)

美国就业数据提振铜价

2011 年 2 月 11 日

隔夜海外动态 (2011-2-11)

上证指数 2818

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	64	3.4
总市值 (亿元)	12216	4.7
流通市值 (亿元)	9121	4.8

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	9.3	89.0	45.7
相对表现	8.8	62.6	56.5



相关报告

李洪冀

021-68407470
lihongji@cmschina.com.cn
S1090210050010

王晓丹

0755-82943260
wxiaodan@cmschina.com.cn
S1090208080233

评论: 美国 2 月 5 日当周初请失业金人数降至 38.3 万人, 预估为 41 万, 好于预期的就业数据及避险买盘的出现促使铜价在美元走强的情况依然保持强势。基本上, 供应端收紧是铜价上涨的主要原因, 下游需求有待中国消费旺季及补库的到来, 依然维持铜价继续走强的判断。

- **铜:** 伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收高 26 美元, 报每吨 9,951 美元。盘中低见 9,841.25 美元, 为 2 月 1 日以来最低。期铜周四反弹并收高, 受技术买家重返市场, 此前铜价进行为期三天的盘整, 价格从纪录高位进一步回落。美元走强的情况下期铜仍能维持在当前价位, 再度显示市场非常强势。交易商同样关注智利供应局势, 因长时间干旱料将导致该国能源紧张。但是 LME 铜库存增加 550 吨至 396,950 吨, 延续 2010 年 12 月初以来形成的增加趋势, 进一步打压市场对需求的信心。注销仓单占库存的比重下降近 3%, 至 2010 年 4 月以来最低水平, 暗示实货需求疲软。
- **锌:** 三个月期锌收低 10 美元, 报每吨 2,448 美元, 受周三秘鲁主要港口矿物运输恢复正常的消息打压, 此前工人停止罢工。
- **铝:** 铝库存增加 1,125 吨, 接近 460 万吨左右的纪录高位。三个月期铝下跌 9 美元, 收报每吨 2,537 美元。
- **黄金:** 纽约商品期货交易所(COMEX)期金周四收跌, 因美元在振奋人心的就业数据出炉后上扬; 虽然埃及总统穆巴拉克并未如抗议者所愿下台, 金价仍然走低。
- **美元指数:** 美元周四全面上扬, 此前美国公布初请失业金人数减少。美元兑欧元料进一步上涨, 因市场担心欧洲不能充分解决其债务危机。
- **原油:** 美国原油期货周四在盘后交易中回升, 此前埃及总统穆巴拉克称将权力移交给副总统, 但表示自己不会辞职。OPEC 增产, IEA 称全球需求料创纪录。
- **美股:** 道指小跌 0.1%, 标普 500 收涨 0.07%, Nasdaq 指数上扬 0.05%。美国股市周四标准普尔 500 指数和 Nasdaq 指数在最后一分钟小幅上扬, 因埃及总统穆巴拉克表示将放权给副总统。

表 1: 隔夜 LME 金属价格涨跌情况 (美元, 吨)

商 品	开盘	最高	涨跌幅	收盘	涨跌	成交量	持仓 (增减)	库存 (增减)
铜	9918	9995	0.26%	9951	26	94036	307081+88	396950+550
铝	2560	2575.2	-0.35%	2537	-9	87478	701069+2629	4601775+1125
铅	2499	2520	-0.40%	2510	-10	20218	111454-477	294775+1800
锌	2448	2469	-0.41%	2448	-10	41886	238503-370	709300-150
锡	31350	31600	0.78%	31500	245	7678	21996-174	18055-205
镍	28320	28600	-1.81%	27875	-515	19368	98680-243	131898-432
CMX 铜	452.30	455.85	0.43%	454.35	1.95	61565	160006-2257	76291+44
4 月期金	1364.5	1365.1	-0.22%	1362.5	-3	119193	462396-7383	11338490-63276
3 月期银	3020	3020	-0.60%	3009.4	-18.2	70105	135440-357	102846772-383690

资料来源: Bloomberg

美国经济数据

美国 2 月 5 日当周初请失业金人数降至 38.3 万人, 预估为 41 万

美国劳工部周四公布:

* 美国 2 月 5 日当周初请失业金人数降至 38.3 万人(预估为 41 万人), 前周修正后为 41.9 万人(初值为 41.5 万人)

* 美国 2 月 5 日当周初请失业金人数四周均值降至 41.55 万人, 前周修正后为 43.15 万人(初值为 43.05 万人)

* 美国 1 月 29 日当周续领失业金人数降至 388.8 万人(预估为 390 万人), 前一周修正后为 393.5 万人(前值为 392.5 万人)

* 美国初请失业金人数创下 2008 年 7 月 5 日当周以来的最低

周段	初请失业金人数	四周平均值	续领失业金人数	保险失业率
02/05/11	383,000	415,500	--	--
01/29/11	419,000-R	431,500-R	3,888,000	3.1
01/22/11	457,000	429,500	3,935,000-R	3.1
01/15/11	403,000	413,000	4,009,000	3.2
01/08/11	447,000	417,250	3,897,000	3.1
01/01/11	411,000	411,250	3,887,000	3.1
12/25/10	391,000	414,250	4,127,000R	3.3
12/18/10	420,000	426,000	4,150,000	3.3

美国 12 月零售库存较前月增长 1.0%, 预估为增加 0.7%

美国商务部周四公布, 美国 12 月零售(批发)库存较前月增长 1.0%, 预估为增长 0.7%. 11 月修正后为持平, 前值为下降 0.2%.

12 月总库存为 4,305 亿美元, 为 2009 年 1 月以来最高.

企业库存及销售数据如下(经季节调整):

(变动百分比)	12 月	11 月	(前值)	10 年 12 月/09 年 12 月					
整体库存	1.0	持平	-0.2	10.5	耐久财(耐用品)	0.8	0.4	0.3	7.8
汽车	1.6	2.5	1.9	9.3					

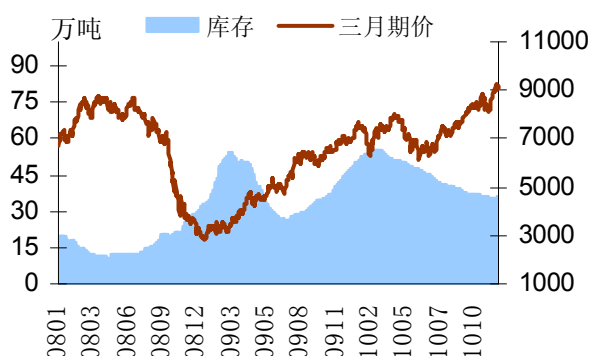
专业设备	1.2	0.6	0.5	7.2
电脑设备	0.7	-1.8	-1.8	13.1
机械	0.3	0.2	0.3	3.1
非耐久财	1.2	-0.6	-0.9	14.5
石油	1.2	0.4	0.2	14.1
整体销售	0.4	1.9	1.9	11.6
耐久财	1.3	1.8	1.7	11.6
汽车	2.3	-3.7	-3.6	3.5
专业设备	0.7	2.0	2.0	3.8
电脑设备	-1.3	2.0	2.5	4.2
机械	3.9	2.3	1.4	22.2
非耐久财	-0.3	1.9	2.1	11.7
石油	3.0	6.7	7.1	22.7
(以 10 亿美元计) 12 月 11 月 (前值) 09 年 12 月				
库存	430.54	426.35	425.54	389.50
耐久财(耐用用品)	250.37	248.33	248.04	232.15
汽车	37.10	36.52	36.30	33.94
非耐久财	180.17	178.02	177.50	157.35
(以 10 亿美元计) 12 月 11 月 (前值) 09 年 12 月				
销售	371.49	369.98	370.12	332.76
耐久财(耐用用品)	170.36	168.17	167.94	152.67
汽车	23.60	23.08	23.11	22.80
非耐久财	201.13	201.81	202.18	180.09
库存/销售比	1.16	1.15	1.15	1.17

表 2: 历史价格情况 (最低价格取自 03 年以来)

商 品	LME 最高价 (美元)	日期	LME 最低价 (美元)	日期	SHFE 最高价 (元)	日期	SHFE 最低价 (元)	日期
铜	10150	2011-2	1558	2003-03	69903	2010-11	17155	2003-06
铝	3271	2008-07	1252	2008-11	21340	2006-05	10120	2008-12
铅	3989	2007-10	430	2003-04	26600	2007-10	4640	2008-11
锌	4603	2006-11	743	2003-04	36875	2007-05	8325	2003-07
锡	31560	2011-2	4456	2003-10	164000	2010-11	47100	2003-06
镍	54050	2007-05	7759	2003-03	451500	2007-05	81250	2008-12
金	1430	2010-12	342.3	2003-05	304.3	2010-12	86	2003-04
银	30.70	2010-12	4.5	2003-04	6525	2010-12	2125	2008-11

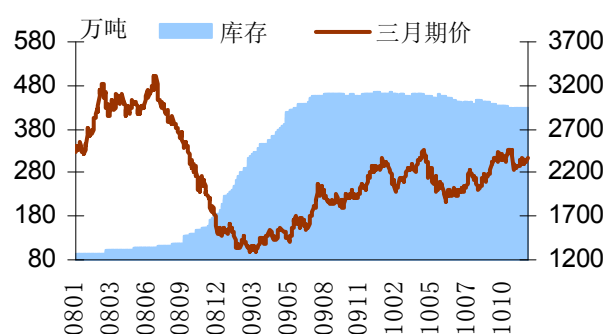
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图 1: LME 三月期铜价及库存



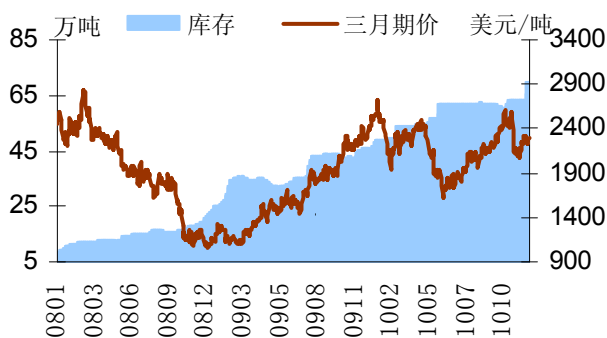
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 2: LME 三月期铝价及库存



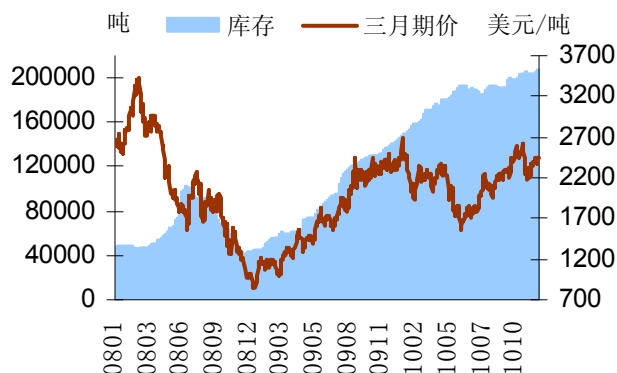
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 3: LME 三月期锌价及库存



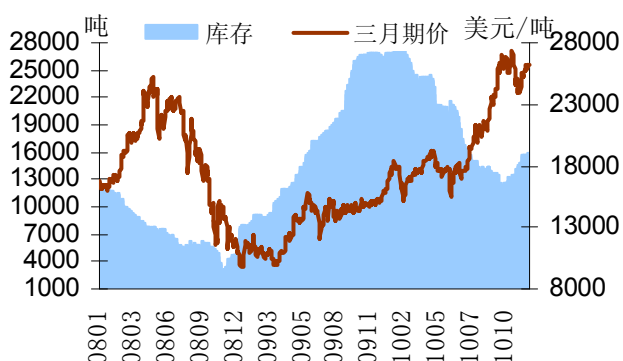
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 4: LME 三月期铅价及库存



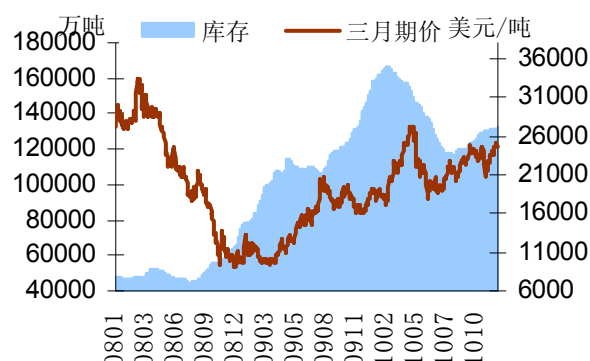
资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 5: LME 三月期锡价及库存



资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

图 6: LME 三月期镍价及库存



资料来源: bloomberg, 招商证券研发中心

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

李洪冀，英国帝国理工大学金融学硕士，数学学士，四年有色金属行业研究经验，曾任国信证券有色行业研究员。

王晓丹，南开大学国际经济研究所数量经济学硕士，理学学士，两年证券研究从业经验，两年期货研究从业经验。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。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。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。