



有色金属周报

政策消息利好, 金属强势反弹

徐润

毕业于复旦大学, 获经济学硕士学位

电话: 025-66605259

邮箱: xurunxu@gmail.com

一、一周行情总览

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	总持仓	持仓增减	库存	库存增减
伦铜三月	9367	9899	9264	9895	5.69%	272378	-19444	442375	2875
伦铅三月	2706	2865	2693	2851	4.96%	114754	6849	278125	-275
伦锌三月	2394	2531	2380	2525	5.67%	212632	-16514	734825	-150
沪铜 1106	70370	73195	70370	73160	3.86%	157922	19090	154229	-7687
沪铅 1109	18675	19360	18675	19175	2.87%	9388	2672	8286	0
沪锌 1106	18300	18840	18250	18795	3.44%	203390	-3732	274132	3541

二、一周要闻回顾

1、五矿集团准备直接通过旗下上市公司五矿资源(01208.HK)再度展开对一家国际铜矿公司的收购。五矿资源此次计划动用 63 亿加元(约 65 亿美元)全现金, 收购未持有的 Equinox Minerals Limited Equinox(下称“Equinox 公司”)已发行的普通股。收购报价是每股 7 加元(约 7.2 美元), 比后者 4 月 1 日收盘时每股 5.71 加元(约 5.9 美元)的价格高出 23%。

收购 Equinox 公司有助于提高五矿资源的铜资源量。Equinox 公司总部位于澳大利亚和加拿大, 旗下位于赞比亚的 Lumwana 矿山拥有大规模的铜矿资源, 目前产能为每年 14.5 万吨, 预计拥有矿山寿命 37 年。Equinox 公司计划在未来 5 年内扩大 Lumwana 矿年产铜量至 26 万吨。此外, Equinox 公司在沙特阿拉伯的 Jabal Sayid 项目预计每年平均铜产量为 6 万吨, 计划于 2012 年内投产。

2、咨询公司 GFMS Ltd 4 月 5 日在其公布的《2011 年铜业调查》中表示, 在持续产量赤字和强劲投资需求的推动下, 铜价将在 2011 年下半年恢复涨势, 上探 11,000 美元/吨创记录高位, 而强大的规划中的新铜矿项目将不足以阻碍铜价创造新记录。

3、北京时间 4 月 5 日早间消息, 英美资源公司(AAL)周一称, 该公司将难以实现智利科瓦亚西(Collahuasi)铜矿 2011 年的生产目标, 原因是受暴雨天气的影响, 该铜矿在今年前 2 个月时间里的产量有所下降。科瓦亚西铜矿是全球第三大铜矿。麦肯齐称, 英美资源公司将在本世纪 10 年代晚些时候进行业务扩张活动, 这种活动可将科瓦亚西铜矿的年产量提高至 80 万吨到 100 万吨。必和必拓(BHP)旗下艾斯康迪达(Escondida)铜矿去年的产量为 110 万吨, 该铜矿是全球最大的铜矿。

4、日本最大的铜冶炼商——泛太平洋铜业公司周三表示, 在 4 月-9 月的上半年铜产量将较之前的六个月减少 2.6%, 因大地震导致其三座工厂中有一座到本月底前仍将关闭。

5、日本政府 6 日基本确定 2011 年度第 1 次补充预算草案, 总额超过 3 万亿日元(约合 354 亿美元)的补充预算将主要用于救灾和灾后重建; 根据日本政府设想, 第 1 次补充预算案的资金将用于灾区废墟清理、搭建临时住宅、修复受损道路港口、重建上下水管道等生活基础设施、修缮学校和社会福利设施等。

6、据巴西利亚 4 月 6 日消息, 巴西铜产量三年内有望翻番达到 50 万吨, 约为全球产量的 1.5%。产量的增加使得巴西能够部分解决紧俏的全球铜市供应, 因未来数年产量有望超过强劲的国内需求。



7、商品研究机构 CRU 周三在圣地亚哥召开的第十届年度全球铜业大会上称，达纪录高位的铜价正推动消费者转向替代品。CRU 的分析师 Jon Barnes 称：“全球铜管市场规模是五年前的一半水平。”

8、力拓的铜分部执行长 Andrew Harding 周三称，预计今年全球铜市供应缺口或达 50 万吨，短缺局面或持续至 2013 年后。本周出席在圣地亚哥召开的铜业大会的大多数执行长、交易商和投资者均预计铜价强劲，未来数月铜价将波动，因担忧头号消费国中国的进一步增长放缓将打压需求。

9、日本新日铁公司将投资 3 亿美元，在泰国建一镀锌板厂，供应汽车和家电部门。该厂年产能 36 万吨，预计 2013 年投产。该厂将建在暹罗联合钢公司（SUS）附近，新日铁也是 SUS 的大股东，新建厂所需冷轧板的 50% 将由 SUS 提供，其余将从日本进口。

据称，该厂将满足泰国镀锌板需求的增加。预计未来 3-5 年，泰国汽车消费量将从今年的 180 万辆增至 250 万辆。年需求 80-90 万吨镀锌板的泰国正吸引着新日铁和其它竞争对手投资建厂。新日铁目标是成为一家国际钢生产厂家，满足钢需求快速增长的东南亚和印度等其它市场需求。该公司总裁 Akio Mimura 曾指出，随着全球环境的变化，在海外市场扩产可能是更好的选择，汽车用镀锌钢板则是其海外扩产的首选品种。目前新日铁在中国有两条镀锌生产线，在巴西拥有两条，在美国还有一条，另外，还计划在印度建年产能 60 万吨镀锌板厂，在墨西哥的一条年产能 40 万吨生产线亦在建设中。

10、墨西哥 1 月铜产量较去年同期跳升 41.7%，因该国 Cananea 巨型铜矿在经过三年之久的罢工后于近日重启。国家统计局周四称，今年 1 月份墨西哥铜产量触及 26,891 吨，2010 年 1 月为 18,973 吨。统计局同时公布，墨西哥 1 月白银产量增至 268,612 公斤，较去年同期上升 16.2%。

11、央行 4 月 6 日上调利率 0.25%，存款基准利率达到 3.25%，贷款基准利率达到 6.31%。

12、国家发改委 7 日上调成品油最高零售价格。其中，汽油上涨 500 元/吨、柴油上涨 400 元/吨，即汽油价格平均涨 0.37 元/升，柴油价格平均上涨 0.34 元/升。这是国家发改委今年以来第二次调价。业内人士认为，选择在加息后调整成品油价格，主要是考虑到收紧流动性可部分对冲调价带来的物价上涨压力。

13、欧洲央行(ECB) 7 日宣布上调利率 25 个基点，至 1.25% 的水平。同时，央行并上调隔夜存款和贷款利率 25 个基点，分别至 0.50% 和 2.00%。此次加息为欧洲央行 2008 年 7 月以来首次，欧洲央行称此举旨在防范通胀压力持续上涨，防止通胀威胁经济的增长。与此同时，英国央行 7 日决定继续将主导利率维持在 0.5% 的历史最低水平不变，同时决定维持向市场提供的直接货币供应量规模不变。

三、基本面分析

本周主力合约沪铜上涨 3.86%，沪铝下跌 0.62%，沪锌上涨 3.44%，沪铅上涨 2.87%；伦铜上涨 5.69%，伦锌上涨 4.96%，伦铅上涨 5.67%。

库存方面，本周 LME 铜库存继续增加 2875 吨至 442375 吨，沪铜库存下降 7687 至 154229 吨，铜整体库存总量仍然高企。LME 锌库存下降 150 吨至 734825 吨，沪锌库存增加 3541 吨至 274132 吨，库存合计仍然超过 100 万吨；市场需求的疲软导致库存的增加，但目前的价格已逼近厂商成本，对价格形成一定支撑，LME 铅库存基本与上周持平。

供需机制、资金面、政策因素是价格形成的三大因素。本周在供需、资金面并没有太大变化的情况下，市场迎来了政策集中发布期。4 月 6 日，中国央行宣布上调利率 0.25 个百分点，4 月 7 日，欧央行上调利率 0.35 个百分点。此前，受通胀数据持续高企的影响，中国和欧元区的加息已经早在市场预期之内，因此，之前的下跌已经将加息的预期进行消化。本次加息消息宣布，市场视为利空出尽，从数据上来看，自加息消息公布以后，本周 3 天外盘内盘据大幅上涨，回攻前期压力点。

此外，日本本周三宣布第一次补充预算草案，总额超过 3 万亿元（约合 354 亿美元）的补充预算将主要用于救灾和灾后重建；根据日本政府设想，第 1 次补充预算案的资金将用于灾区废墟清理、搭建临时住



宅、修复受损道路港口、重建上下水管道等生活基础设施、修缮学校和社会福利设施等。前期日本国内市场预期 2011 年补充预算上限为 3 万亿日元，而此次第 1 次即达到 3 万亿日元，且确定 11 年还将有第 2、3 次方案推出，因此，预算必然将突破前期预期的 3 万亿日元，由于基建涉及基本金属，短期内该消息对基本金属形成重大利好。

在政策面的多重利好之下，短期内，市场利好将继续支撑有色金属市场不断上涨，并冲击前期压力点。因此，我们认为下周反弹仍将继续，可继续做多。

我们维持之前的观点：新兴市场继续降温，欧美市场仍在复苏。流动性宽松仍然是全球经济的主旋律，这将刺激金属价格的上涨。而新兴国家的信贷紧缩政策将在短期内对需求产生影响，从而进一步影响到价格。而中长期需求的强劲增长，将是价格继续上行的主要因素。

四、技术面分析

继上周沪铜主力合约走出“头肩顶”形态后，本周又走出了“头肩底”的形态，短期来看，压力位主要位于 75000、77000，而市场究竟是在进行“头肩顶”、“双重顶”抑或只是上升通道中的一个插曲，还需要等待进一步验证。结合基本面，目前的高库存更支持头肩顶形态的形成。因此，建议挂多单，止盈 75000、止损 72500，仓位 30%。

沪锌主力合约虽然有所反弹，但整体趋势仍未改变，未来 19000、20000 的压力位也属于重要关口，而目前市场已多方力量为主，根据市场联动的特性，未来一周沪锌维持上涨是大概率事件。建议挂多单，止盈 20000，止损 18500，仓位 20%。

沪铅的走势较短，目前我们以盯伦铅走势为主，受伦铅创近期新高，未来我们认为沪铅将进一步走高，下一步的高点应该在 22000。建议突破 20000 后建仓，止盈 22000，止损 19500，仓位 30%。

沪铜 1106 日线

日线多方力量较强，并已站在 144 日均线以上。右图的两个矩形中，市场在经历了“头肩顶”后，又走出了持续性的“头肩底”形态，并形成突破，未来的压力主要在 75000 以及 77000。



沪铜 1106 周线

周线从多空对比和均线来看与日线相同。从另外一个角度看，从 21600 的大底部以及 50000 的阶段底部画出的趋势线都未被穿过，长期看涨依然成立。





沪锌 1106 日线

日线目前以多方力量为主，但近期被击穿的144日均线仍为突破。且19000、20000均为压力位。从盘面看，震荡局势并未改变。



沪锌 1106 周线

周线已位于40周均线以下，已空方力量为主，但受到60周均线支撑。目前均线纠结在一起，行情以震荡为主，18000的底部支撑也很明显，近期仍以震荡为主。



伦铅电 3 日线

日线已多方力量为主，伦铅在突破2500的压力位后一路走高，未来的主要压力位在3000。



伦铅电 3 周线

周线以多方力量为主，站在均线以上，未来的主要压力位在3000、3400等部位。另外从850上行后的通道，我们也可以估算出本轮上涨的目标，大概在3200左右。





五、图表数据

图 1: LME 铜库存走势

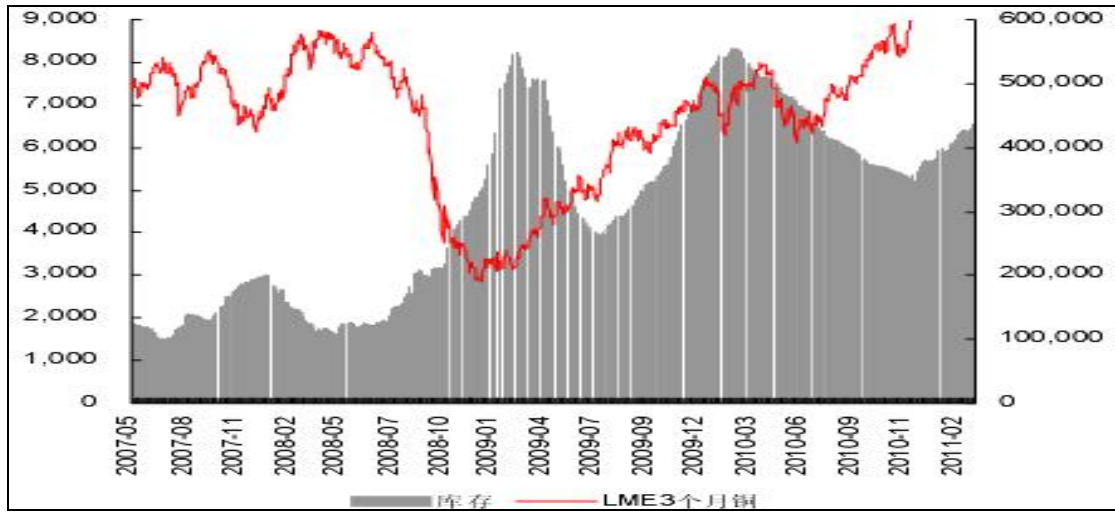


图 2: 沪铜库存走势

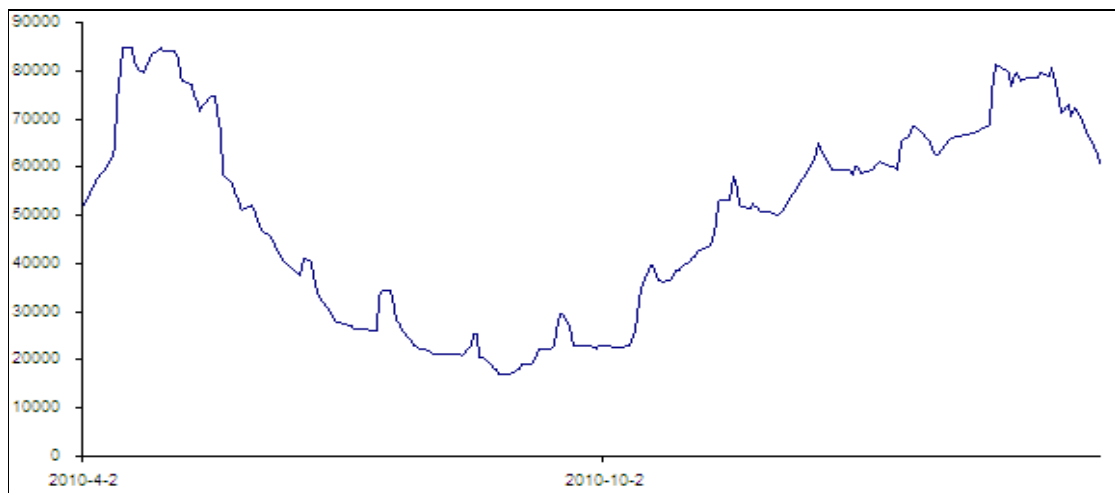


图 3: LME 锌库存走势

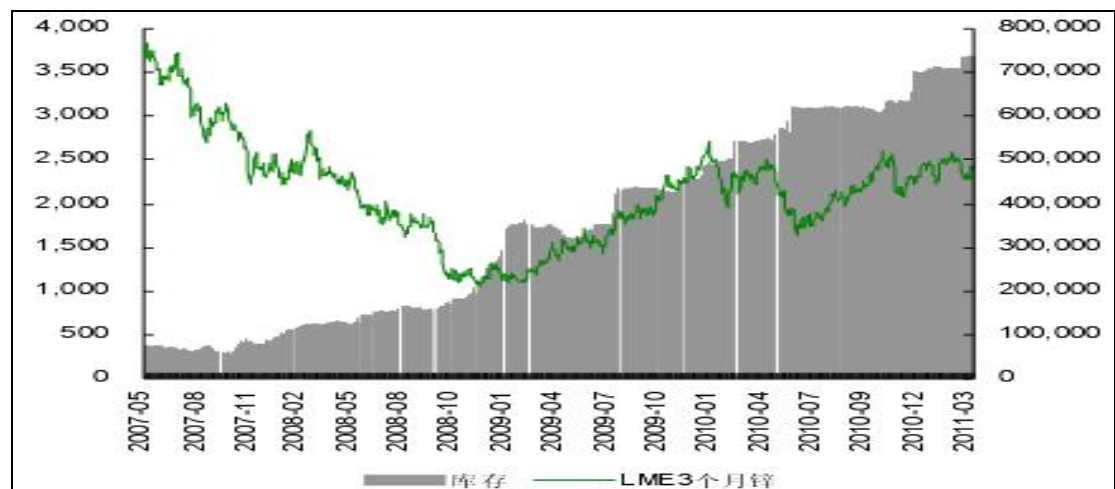


图 4：沪锌库存走势

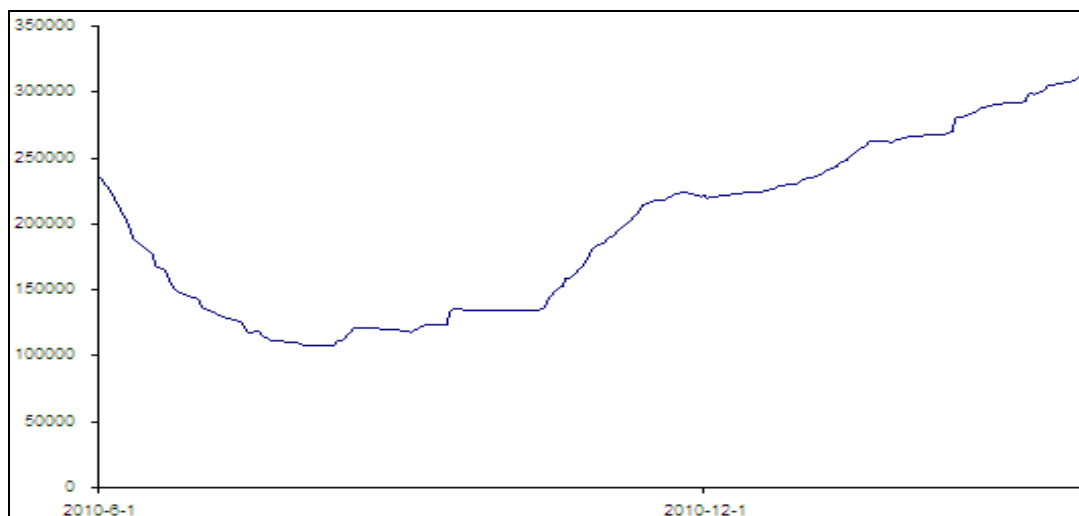


图 5：美元指数走势





本报告提供的有关期市/股市的投资策略及分析报告等信息仅供参考，期市/股市有风险，入市须谨慎！本公司不对因本报告资料全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失承担任何责任！投资者应仔细审阅相关金融产品的合同文件等以了解其风险因素，或寻求专业的投资顾问的建议。

本报告所载的资料于刊载日期属恰当充分，您在阅读时资料的准确性或完整性已发生变化。本报告刊登的所有资料可予以更改或修订而毋须事前通知，尽管昊恩投资并不承诺定期更新本报告内容。公司并不对第三者所提供之有关资料的准确性、充足性或完整性作出任何保证，公司或其股东及雇员概不对于本报告期内第三者所提供之资料的任何错误或遗漏负任何法律责任！