



有色金属周报

日本余震不断,留意技术反弹

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	9900	9945	9332	9382	-5.18%	278504	6274	450800	8425
伦铅三月	2870	2904	2605	2652	-6.98%	117211	2457	283850	3450
伦锌三月	2520	2555	2377	2390	-5.35%	220863	8231	763725	18900
沪铜 1106	73320	73940	70510	70830	-3.18%	157276	-19736	147651	-6578
沪铅 1109	18960	19035	18250	18270	-2.79%	188310	-15080	14707	6421
沪锌 1106	19250	19440	18505	18580	-3.10%	8818	-570	281361	7198

二、一周要闻回顾

1、淡水河谷公布,拟收购 Metorex 全部股本,作价约 11.25 亿美元,将以现金支付。Metorex 为铜及钴生产商,在非洲铜带经营业务,去年产铜 5.2 公吨及产钴 3622 公吨。於 2010 年 12 月 31 日, Metorex 总收入达 4.3 亿美元,净债务 6300 万美元。

2、业内人士周一表示,中国铜冶炼厂已经购买了约 60,000 吨原本运往日本的铜精矿,促使粗炼/精炼费(TC/RC)上涨至每吨 120 美元左右,较日本地震前的水平高出 33%-50%。

3、粗炼/精炼费是矿工向冶炼厂支付的将铜精矿转变为阴极铜的费用,一般会在铜精矿供应充足或冶炼厂低负荷生产时上升。作为冶炼厂的主要收入来源,粗炼/精炼费上升对冶炼厂来说是好消息,特别是当全球铜价上升、冶炼厂生产积极性较高之际。

4、上海一位不愿具名的交易员透露,铜陵有色金属集团股份有限公司获得了比其他冶炼厂更多的铜精矿。作为国内产量排名第二的铜生产商,铜陵有色金属集团 1 月份与必和必拓(BHP)敲定的铜粗炼/精炼费分别为每吨 72 美元及每磅 7.2 美分,期限为六个月,这个水平较去年的每吨 46.5 美元及每磅 4.65 美分上涨了 55%,该公司预计今年上半年将从必和必拓进口 40,000 吨铜精矿,较上年同期减少 6,000 吨。但业内人士指出,现货粗炼/精炼费的暂时上涨不会改变行业的长期格局,矿工供应的减少将可能推动铜精矿价格进一步走高,并导致下半年粗炼/精炼费维持在较低水平。

5、近日,湖南常宁水口山金铜项目征地拆迁安置动员大会召开,标志着 20 万吨金铜综合回收产业升级项目建设拉开序幕。该项目预计年产值达 200 亿元,是现在水口山集团的 4 倍。2009 年底,中国五矿在注资控股湖南有色集团时就透露,未来五年内,将在湖南新增投资 100 亿,其中,投资的第一个项目就是金铜项目。

6、《重金属污染综合防治‘十二五’规划》日前已正式出台,记者日前从中国电器工业协会铅酸蓄电池分会了解到,铅酸蓄电池行业已经被明确为今年的排查重点。全行业都需要加大环保投入,部分企业还面临着重新选址搬迁的问题。协会人士表示,“很多企业没有觉得压力大,但实际上我们已经命悬一线。”不久前,国务院正式批复了《重金属污染综合防治‘十二五’规划》,今年排查的重点还是铅酸蓄电池行业。

7、据东京 4 月 11 日消息,日本最大的锌冶炼商--三井矿业及冶炼公司周一称,计划在 4 月-9 月上半财年的锌产量较上财年同期减少 10.5%。该公司称,产量减少反映了 3 月 11 日遭遇的大地震和海啸影响,其迫使三井矿业关闭 Hachinohe 锌冶炼厂运作。公司周一稍早称,在地震相关的修复和检修完成之后,计划于 6 月初恢复 Hachinohe 锌冶炼运作。



8、海关总署4月10日发布数据显示，中国2011年3月未锻造的铜及铜材进口为304,299吨；1至3月，未锻造的铜及铜材进口904,002吨，较2010年同期下降15.6%。中国2011年3月废铜进口39万吨；1至3月，废铜进口100万吨，同比增加2.0%。

9、云南铜业集团一位高管近日在中国有色金属工业协会铜业分会一届六次理事会全体会议上预计2011年全球铜市场短缺量将进一步增加到43.5万吨，2010年全球短缺30.6万吨，2009年出现了17.5万吨过剩量。上述人士预计，随着国家新一轮农村电网改造升级工程的实施，国内铜需求还会继续增长，不过增速将有所回落。

10、继三年前斥资5.37亿元人民币收购澳大利亚金属勘探公司Abra Mining Limited 74.57%股份后，湖南有色日前发布公告，称公司将以每股0.4澳元(约2.69元人民币)全面收购Abra，作价反映Abra的市场总值约3.86亿元人民币。公告同时披露，投标资金将通过湖南有色之现金储备支付。Abra为一家位于澳洲西部的矿金属资源公司，主要开采全资拥有的铅、银、锌、铜、金矿床及位于西澳中西部地区周边的South Bangemal项目。

11、力拓公布2011年1季度产量明细，其中跨山铜产量14.14万吨，同比下降14.5%，原因是来自于全球最大铜矿Escondida的产量下降。原因主要是澳大利亚的严酷天气导致矿业生产中断，同时还对港口和铁路运营形成了阻碍。

12、4月15日报道，国际铅锌研究小组(ILZSG)周四表示，2011年全球精炼锌料过剩20万吨，这一水平低于2010年的过剩26.4万吨。今年精炼锌需求料将增加6.3%至134万吨，而全球精炼锌产量预计在1359万吨，较去年增长5.6%。产量增加主要是由于中国、印度和秘鲁的生产能力提高。

三、基本面分析

本周主力合约沪铜下跌3.18%，沪铅下跌2.79%，沪锌下跌3.10%；伦铜下跌5.18%，伦铅下降6.98%，伦锌下跌5.35%。

库存方面，本周LME铜库存继续增加8425吨至450800吨，沪铜库存减少6578至147651吨，整体库存基本不变，仍然高企。LME锌库存增加18900吨至763725吨，沪锌库存增加7198吨至281361吨，库存合计仍然超过100万吨，并且有所增加；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铅库存增加3450至283850吨，沪铅库存增加6421至14707吨。

本周日本地震不断，导致经济刺激震荡短期内无法实施。前期市场充满期望的3万亿补充预算一时无法兑现，致使前期政策利好落空。而同时，库存高企，需求疲软的供需基本面又再次起作用，从而致使市场进入空头氛围。而本周CPI公布为5.4%，超过5.2%的市场预期0.2个百分点，高通胀必将引发央行采取一系列措施，这一消息无疑被视为一个利空。

在日本重建的政策利好短期无法释放，而高通胀必将引发进一步加息等信息的情况下，市场从回升返回了震荡行情，下一周，我们认为有色金属仍将在区间内震荡，而或有的政策面或者基本面所引发的行情突破上下边界将是方向明确的一个信号。

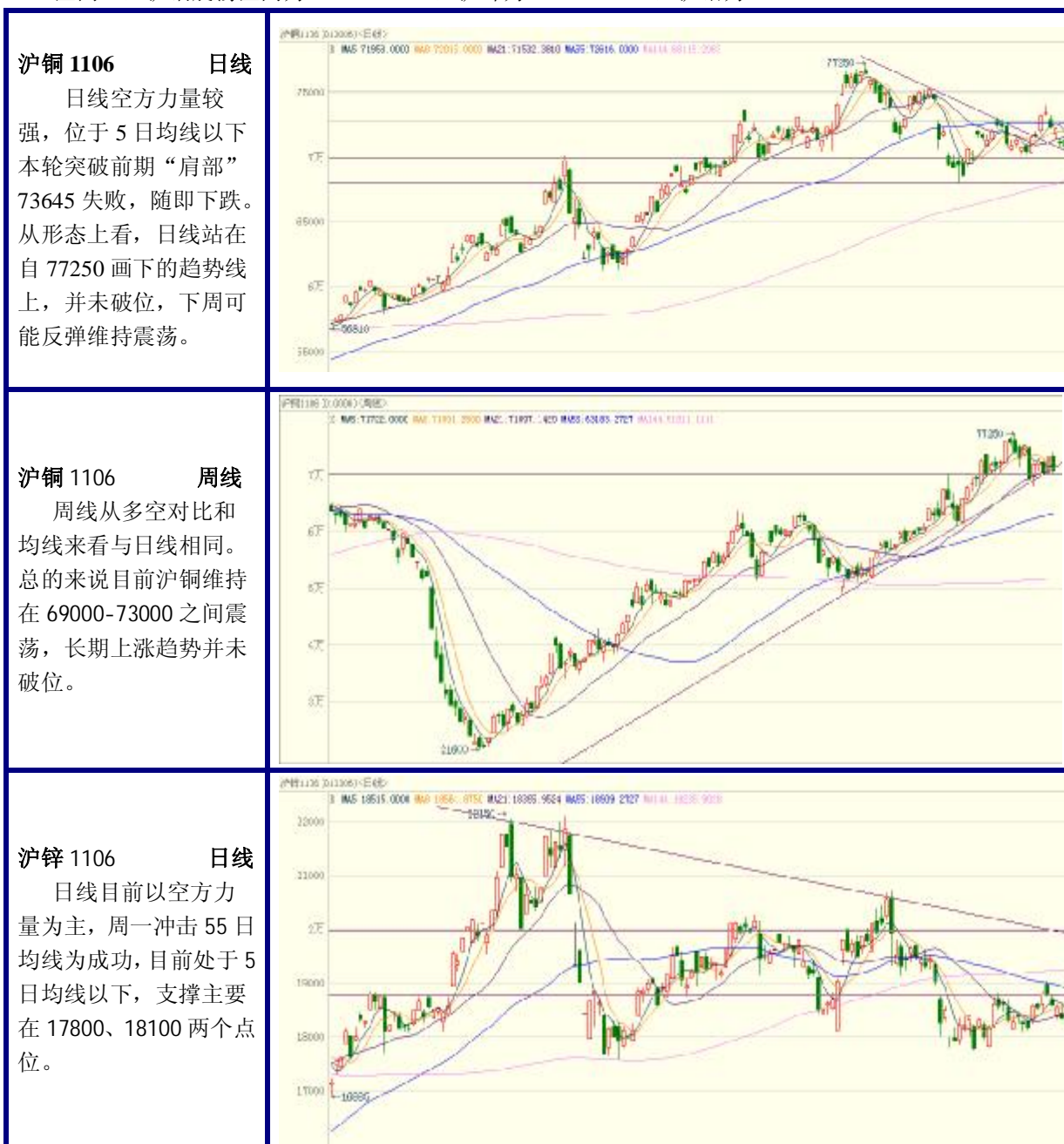
从4月14日的ILZSG的研报中，我们之前的判断得到了验证：2011年全球锌仍然是产能过剩，受基本面影响，中期内锌价格或缺乏上涨动力。铜方面，我们也维持之前主要铜矿将要减产，全球铜矿未来将出现攻击紧张判断。

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

上周对于日本地震的灾后补充预算期待，由于本周余震不断而落空。使得对涨跌的判断失误，在本周有色金属持续下跌后，铜、锌等品种均站回近期的低点附近。在此背景下，一方面我们要警惕库存过高的基本面对期货市场带来的利空影响，另一方面也要留意多方势力的反弹。总的来说，只要不跌破近六周的区间，整体的震荡情形并未改变。因此，下周我们建议操作以短期做多为主，而在形成实质突破之前（无论向上或者向下），具体操作方式则以日内交易、逢低做多为主。

区间上，沪铜震荡区间为 69000-75000，沪锌为 17750-19380，沪铅为 18500-19500。





<p>沪锌 1106 周线</p> <p>周线以空方力量为主，本周突破5周均线为成功，目前受到55周均线的支撑。总的来说，目前大盘在17900-19100之间震荡，尚未破位。</p>	
<p>伦铅电 3 日线</p> <p>日线已空方力量为主，目前在5日均线以下，受到55日均线的支撑。目前的支撑位是2480，压力位是2671。</p>	
<p>伦铅电 3 周线</p> <p>周线目前空方力量较强，跌破5周均线，站在13周均线以上，下一步的压力位在2900、支撑位在2500、2400。</p>	



五、图表数据

图 1: 铜库存走势

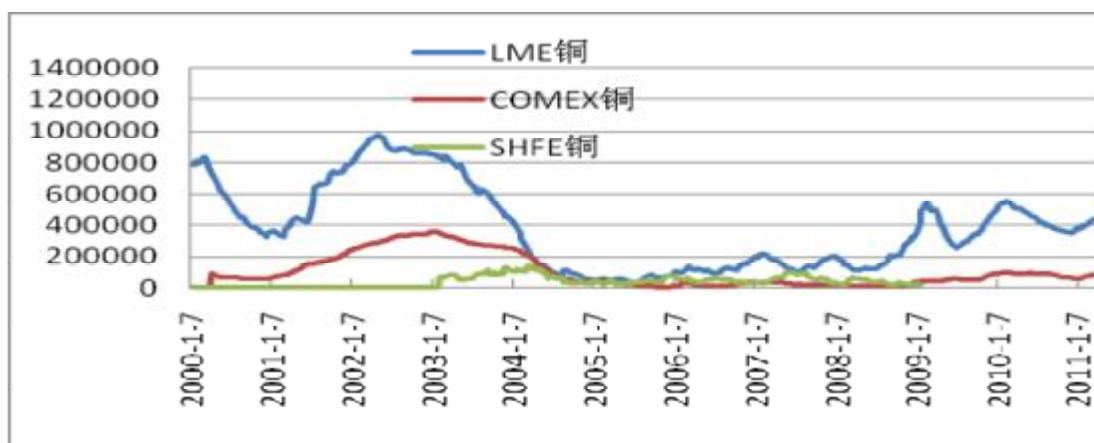


图 2: 锌库存走势

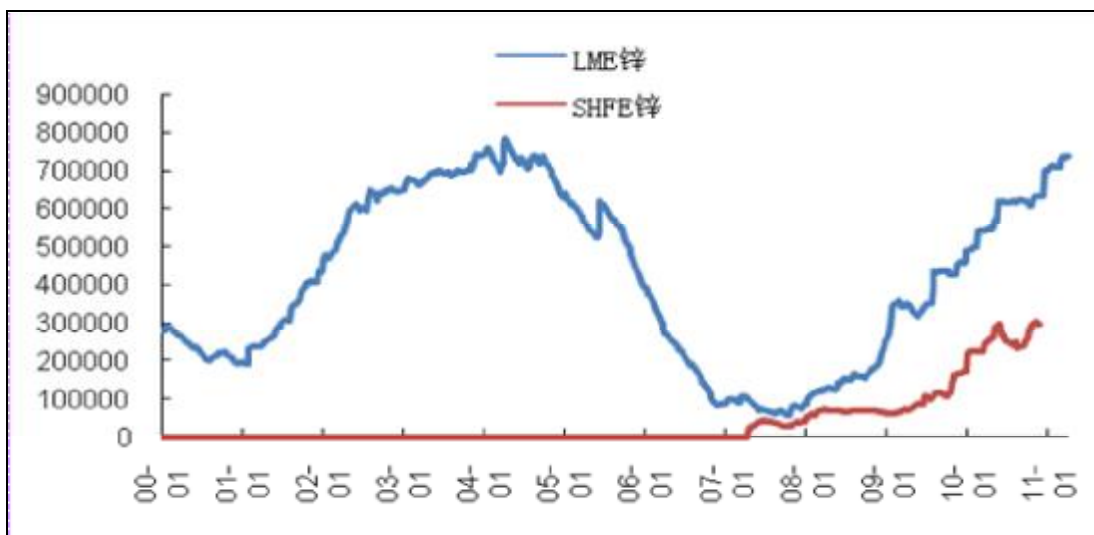
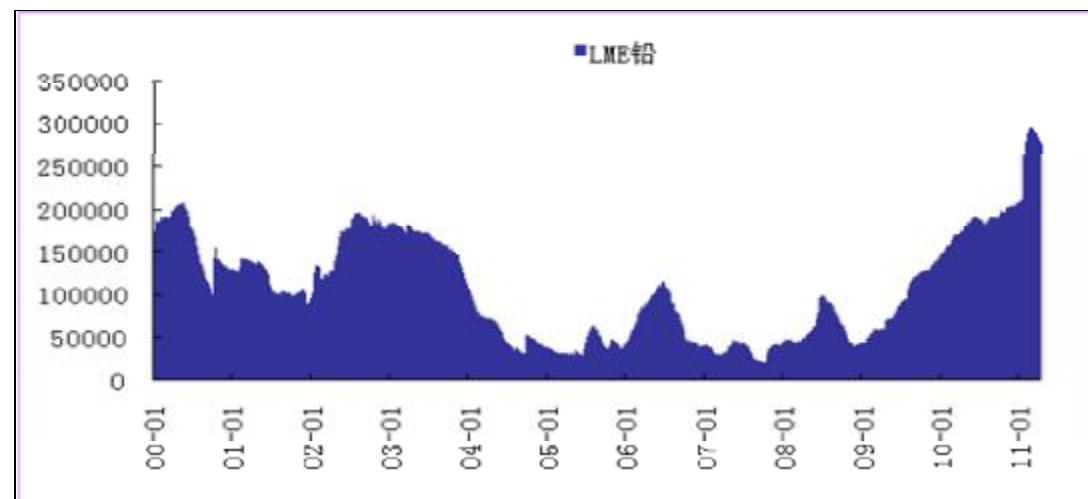


图 5: LME 铅库存走势





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！