



有色金属周报

反弹弱勢难支撑, 确认压力后下跌

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	库存	库存增减
伦铜三月	9360	9710	9207	9681	3.18%	282150	456275	5475
伦铅三月	2640	2687	2520	2598	-2.04%	115881	304625	20775
伦锌三月	2391	2406	2301	2366	-1.00%	234447	814300	50575
沪铜 1107	70290	71960	69370	71410	0.98%	121138	139075	-8575
沪铅 1109	18575	18650	17880	17975	-3.26%	9506	27598	12891
沪锌 1107	18350	18480	17425	17690	-3.96%	165556	389628	4746

二、一周要闻回顾

1、《新世纪》(NewCenturyMagazine)周一在其网站上报导称, 2011年中国计划投资3000亿元(460亿美元)用于电网建设, 而由此带来的铜需求将达到112-125万吨, 原铝需求160万吨, 钢材需求500万吨。该报道援引国家电网经济技术研究院首席工程师李军(LiJun)的话称, “中国电网建设进入稳定期, 未来五年累计投资将达1.58万亿元, 这将继续推动金属需求增加。”

2、澳大利亚矿业巨头必和必拓(BHP)周三称, 该公司2011财年第三季度中的PampaNorte、OlympicDam和Antamina铜矿的铜产量比去年同期增长19%, 今年截至目前为止的磨矿率创下历史同期最高水平。

3、加拿大Taseko矿业公司公布, 在英属哥伦比亚(BritishColumbia)的Gibraltar矿场的季度铜产量下滑17%, 受严寒的冬季及意外关闭四天进行维修影响。第一季度, Taseko在其持有75%股权的Gibraltar矿场生产了1920万磅铜, 去年同期为2320万磅。

4、工信部4月19日发布我国一季度工业生产运行报告显示, 一季度10种有色金属产量810万吨, 同比增长9.3%。其中, 精炼铜产量127万吨, 增长14.6%; 电解铝产量406万吨, 同比增长1.6%。

5、4月20日上午, 工信部党组成员、总工程师朱宏任在国务院新闻办的新闻发布会上透露, 2011年我国淘汰落后产能企业的初步名单已于4月6日下达到了各地, 所涉及企业约2000家。朱宏任表示, 2010年淘汰18个行业落后产能的总体情况是好的, 各行业和地区都超额完成了任务。而2011年工信部依然确定了包括电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼在内的18个行业淘汰落后产能的目标, 其中10个行业淘汰落后产能的任务将大于去年。不过, 朱宏任并未在会上透露是哪10个行业。任务企业的初步名单已下达, 各地确定核实后, 再在媒体上予以公告。

6、我国首家有色金属现货电子交易所—昆明泛亚有色金属交易所今天鸣锣开市, 首批上市交易品种白银972元/手, 成为交易所开市的第一笔交易。据了解, 目前, 该交易所首推上市交易品种有白银和金属铜, 以后, 有色金属、稀有金属和小金属等商品将逐步上市。交易所的交易时间实行早市9点到11点30分, 午市13点30分至16点, 晚市20点至第二日凌晨2点的三段时间交易, 他既与国际市场接轨, 也方便了国内相关人士的投资。

7、海关总署4月21日下午公布的数据显示, 中国3月份进口精炼铜19.22万吨, 较去年同期减少43.04%,



高于2月份的15.82万吨进口量。1-3月中国累计进口精炼铜59.60万吨，同比减少21.08%，进口均价9725.16美元/吨。海关总署称，3月份进口阳极铜3.397万吨，同比增长47.97%，1-3月累计进口10.06万吨，同比增长22.19%。3月份进口铜合金2865吨，同比减少63.04%，1-3月累计进口7320吨，减少58.64%。3月份进口铜矿与铜精矿45.08万吨，同比下降16.41%，1-3月累计进口142.00万吨，减少16.64%。3月份进口铜产品7.523万吨，同比下降14.6%，1-3月累计进口20.00万吨，同比减少7.1%。海关数据还显示，3月份出口精炼铜3.677万吨，同比增长2012%；1-3月累计出口7.912万吨，同比增长1133%，出口均价9669.45美元/吨。

8、世界金属统计局(WBMS)4月20日表示，全球1-2月铅市供应过剩33,900吨，2010年同期供应过剩10,000吨。WBMS称全球铅矿产量为568,800吨，较2010年前两个月高8%。1-2月精炼铅产量为150万吨。WBMS称，今年前两个月铅总需求量较去年同期增加10%。今年前两个月中国表观消费量为677,000吨，较去年同期高158,000吨。同时，全球1-2月锌市场供应过剩118,000吨。中国表观需求量为802,000吨，相当于全球需求总量的41%。2月，锌板产量为104.0万吨，消费量为979,100吨。

三、基本面分析

本周主力合约沪铜上涨0.98%，沪铅下跌3.26%，沪锌下跌3.96%；伦铜上涨3.18%，伦铅下降2.04%，伦锌下跌1.00%。

库存方面，本周LME铜库存继续增加5475吨至456275吨，沪铜库存减少8575吨至139075吨，整体库存基本不变，加上前段时间保税区有64万吨的消息再度出现，整体库存仍然高企。LME锌库存增加50575吨至814300吨，沪锌库存增加4746吨至389628吨，整体库存大量增加，合计已超过120万吨；LME铅库存增加20775吨至304625吨，沪铅库存增加12891吨至27598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。

4月21日，中央电视台《经济半小时》对我国铜冶炼及加工业现状进行了报道。目前无论是冶炼还是加工，我国现有产能均已严重过剩，其中高压电缆的产能是全球2010年产量的两倍。由于铜加工业投入资金大，建设周期适中，非常适合作为政绩工程，各地方均纷纷上马。与此同时，铜矿石的需求却大量依赖进口，这很容易让人联想到钢企的现状。因此，可以预见的是，未来铜需求可能并没有想象中的乐观：一方面，厂商由于利润低甚至负利润，补库存意愿并不强烈；另一方面，由于供给大于需求，电缆等铜的下游产业价格无法上扬，从而抑制了铜锭价格的上涨，这进一步论证了我们中期看淡铜的观点。能扭转局势的情形只有两种：中国铜需求再度实现高增长、全球各国再度大量增加流动性。在我们看来，这两者均不现实。

本周四央行再度提准，市场流动性进一步紧缩。受预期影响，周一、周二脱离外盘走势，走出小幅反弹后大幅下跌的图形。周三后，走势逐渐统一，但反弹力度仍然很弱。同时，WBMS4月20日发布的报告显示，1-2月全球铅、锌市场均供给过剩，中期我们继续看空有色金属走势。

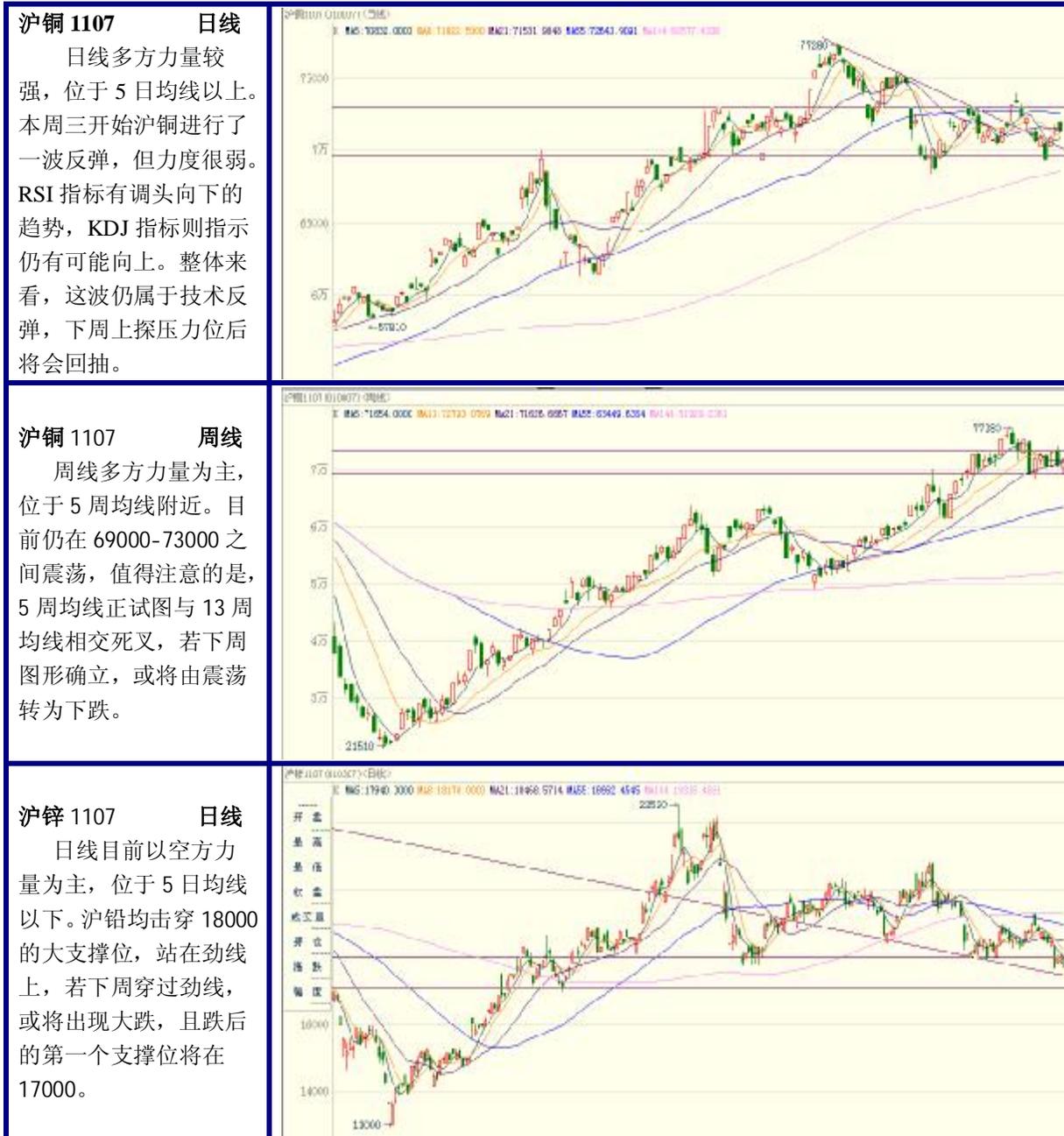
我们维持之前的观点：新兴市场继续降温，欧美市场仍在复苏。流动性宽松仍然是全球经济的主旋律，这将刺激金属价格的上涨。而新兴国家的信贷紧缩政策将在短期内对需求产生影响，从而进一步影响到价格。而中长期需求的强劲增长，将是价格继续上行的主要因素。



四、技术面分析

反弹力度弱，虽仍位于宽幅震荡区间内，但铅、锌均有破位的趋势，而铜本轮也在 55 日均线下挣扎，且沪铜 1107 周线下周或要形成 5 周均线和 13 周均线的死叉。若一切符合预期，维持了两个多月的震荡将会结束，而下跌浪也因而开启。

操作方面，下周建议逢高做空，操作方面，破位前建议以日内交易为主，破位后可以建趋势仓位。





<p>沪锌 1107 周线</p> <p>周线以空方力量为主，位于5周均线以下。本周击穿55周均线，成功破位，下跌趋势将形成。下周或确认55周均线压力后再次下跌，从而最终形成下跌趋势。</p>	
<p>伦铅电 3 日线</p> <p>日线已多方力量为主，位于5日均线以上。周一向下击穿55日均线后，周三以后的突破均为成功。三根上影线表明压力位确认，将进一步下跌，目前的支撑位是2500。</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，目前收到2592的支撑。2904的大阳线和的大阴线表明着反转形态，加上本周的阴线，未来下跌趋势确认。</p>	

五、图表数据

图 1：铜库存走势

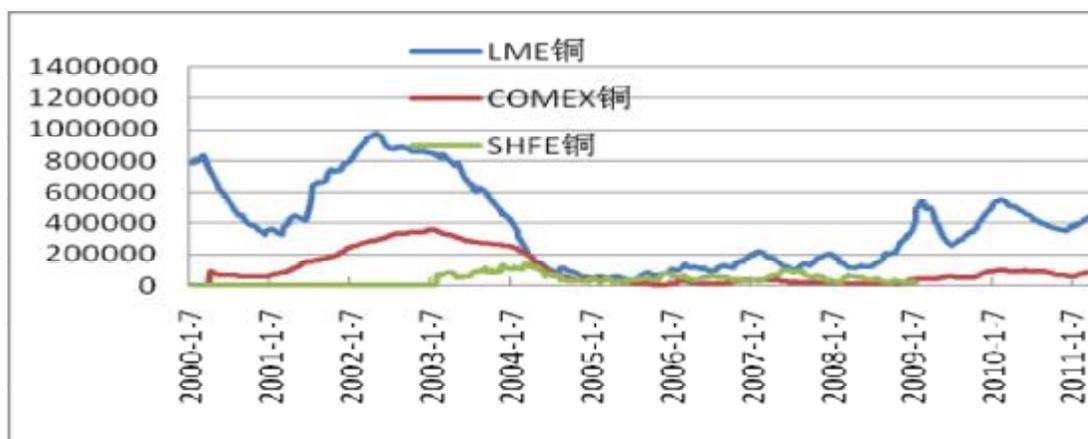


图 2：锌库存走势

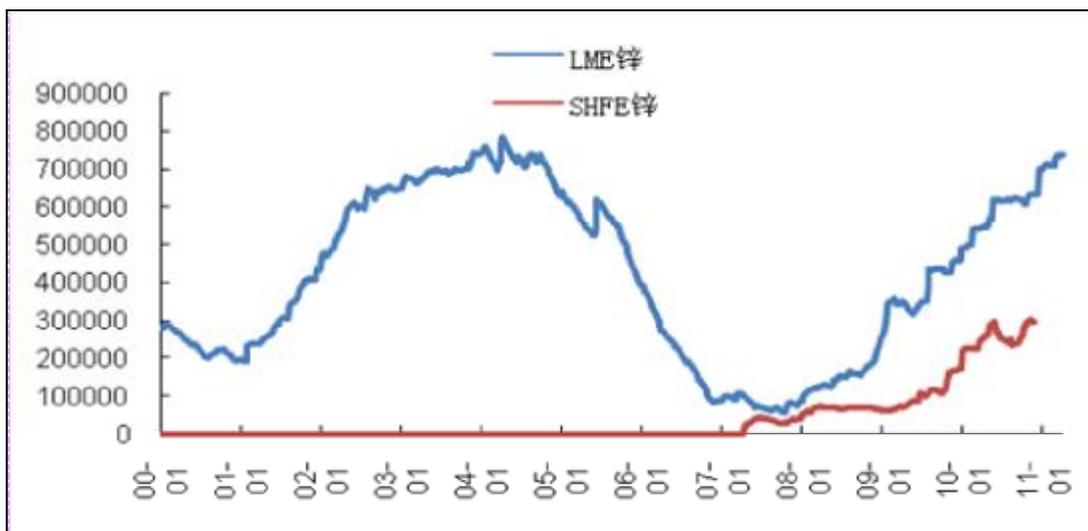
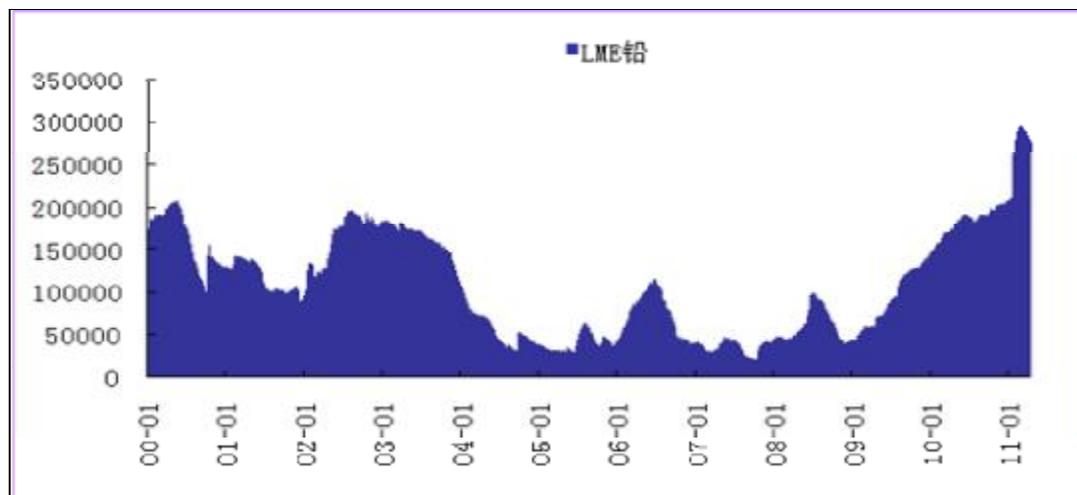


图 5：LME 铅库存走势





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！