



## 有色金属周报

## 铅锌供给过剩，有色弱势将持续

## 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	9518	9585	9295	9371	-3.20%	838960	463650	7375
伦铅三月	2560	2568	2455	2515	-3.21%	349914	308375	3750
伦锌三月	2330	2330	2212	2265	-4.27%	705697	821375	7075
沪铜 1107	71500	71580	68880	69200	-3.09%	185822	128268	-10808
沪铅 1109	17980	18050	17420	17550	-2.36%	8520	28162	564
沪锌 1107	17680	17730	16980	17320	-2.09%	211096	289490	3383

## 二、一周要闻回顾

1、据东京4月26日消息，行业机构周二公布的初步数据显示，经季节性调整后，日本3月压延铜制品(rolledcopperproduct)产量较上年同期下滑3.7%，至68,620吨。日本铜及黄铜协会称，该数据较2月产量减少2%。

2、国际铅锌研究小组(ILZSG)周二公布的报告显示，2011年头两个月，全球锌市供应过剩52,000吨。今年头两个月，全球精炼锌消费量为203.7万吨，2010年1-2月为188万吨。全球精炼锌产量则升至208.9万吨，上年同期为198.7万吨。全球铅市供应过剩17,000吨。今年1-2月全球精炼铅消费量为159.1万吨，高于2010年同期的142.3万吨。今年头两个月全球精炼铅产量为160.8万吨，高于去年同期的142.6万吨。

3、日本财务省周三公布的数据显示，日本3月铜出口较上年同期减少16%，至50,258吨，为连续第六个月同比下降，尽管降幅放缓。在铜出口目的地中，48.5%为销往全球最大的铜消费国--中国，高于2月的45%；中国台湾位居次席，占到21%，略低于2月的25%。

4、日本国土交通厅表示，截至4月25日，日本受灾地区共有16,445套临时性住房正在建造。日本国土交通不计划在这些受灾地区建造72,229套临时住房。根据研究机构的研究，重建工作将在第三季度支持日本的国内生产总值并在2013年将日本的年度国内生产总值增长速度提高1.3个百分点。该研究所的分析师此前在报告中表示，在地震和海啸造成相当于2.7万亿日圆的损失之后，日本需要每年投入900亿日圆用于重建房屋。如果日本建造8万套临时住房，将需要1,400吨铜电缆。这约等于日本每年房屋建造的铜需求总量的10%。

5、据4月27日消息，云南铜业澳大利亚有限公司将同力拓集团合资展开在智利的铜矿开采。云铜澳大利亚隶属中国铝业集团，是后者在澳大利亚上市的子公司。云铜澳大利亚的主要股东还包括云南铜业，而后者也受中铝集团绝对控股。中铝同时还是力拓这家在英国上市的矿业公司的最大股东，拥有大约9%的股份。云铜澳大利亚周三表示简要开发Palmani和Caramasa两座斑岩铜矿。勘探表明除了铜矿之外，可能还伴生蕴含丰富的金、银和钼等贵金属。预计云铜澳大利亚在未来5年中为两座矿产投资1800万美元的话，公司可能将分别得到两座矿场40%的股份。

6、智利政府统计局周四称，智利3月份铜产量为450,507吨，较去年同期减少0.1%。智利国家统计局(INE)



表示，智利1-3月铜产量同比微降0.1%，至1,267,582吨。智利国家统计局(INE)并称，铜产量下滑要归咎于矿石品位问题，石料破碎设备损坏以及某些矿场的恶劣天气。近期，英美资源集团(AngloAmericanplc)表示，其一季度在智利的铜产量低于预期，因受暴雨影响。智利多数铜矿位于该国的北部地区，靠近智利阿塔卡马沙漠，当地鲜见降雨。智利铜产量约占全球总产量的三分之一。

7、近日湖北省环保厅表示，铅蓄电池生产企业建设项目的环评审批权，全部上收到省环保厅。这意味着地方将无权新上铅蓄电池项目。据了解，整治铅蓄电池企业成为湖北省今年环保专项行动的重要任务。湖北省环保厅将对全行业进行地毯式排查，并在7月30日前在媒体上公布辖区内铅蓄电池企业的情况。同时，浙江省台州市委、市政府坚决贯彻落实全国整治违法排污企业保障群众健康环保专项行动电视电话会议精神，按照浙江省统一部署，开展以铅酸蓄电池、电镀、固废拆解、冶金企业为重点的重污染行业环境整治，严厉打击环境违法行为，保障群众身体健康，加快推进产业结构调整，以有效维护区域环境安全。

### 三、基本面分析

本周主力合约沪铜下跌3.09%，沪铅下跌2.36%，沪锌下跌2.09%；伦铜下跌3.20%，伦铅下降3.21%，伦锌下跌4.27%。

库存方面，本周LME铜库存继续增加7275吨至463650吨，沪铜库存减少10808吨至128268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7075吨至821375吨，沪锌库存增加3383吨至289490吨，整体库存合计超过110万吨；LME铅库存增加3750吨至308375吨，沪铅库存增加564吨至28162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。

国际铅锌小组(ILZSG)于周二发布的报告，称2011年头两个月全球锌供应过剩52000吨，铅供应过剩17000吨，在国际库存高企的情况下，供给仍然大于需求是导致价格持续下跌的主要因素。在前期的报告中我们曾经撰文分析过铅锌的供需状况，并提出中国不断增加的铅锌矿石产量是导致全球铅锌供给过剩的主要原因。从这个角度出发，未来铅锌期货走势仍将以下跌为主，虽然在下跌中不时有短期的反弹，但趋势上我们不建议做多。

本周各大银行的存贷比再度上调，代表货币资金供需情况的SHIBOR随之上浮，为此，央行本周在公开市场上净投放2880亿资金，缓解了市场资金面供给的情形。但我们应清醒的认识到，只要通胀未见顶，加息周期就未结束。因此，市场资金面短时间内仍有可能趋紧，从而更加深了国内期货走弱的预期。

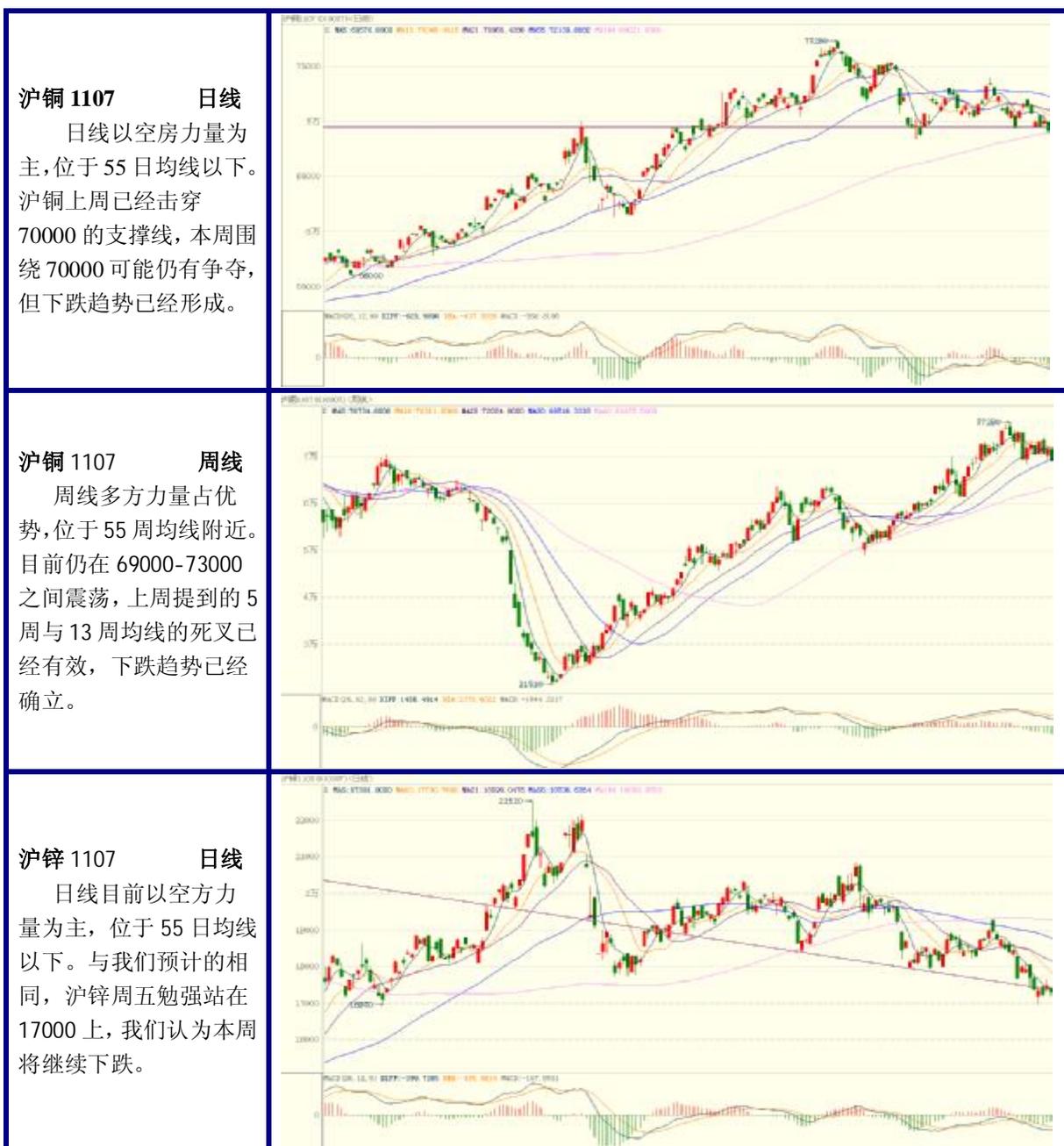
我们维持之前的观点：新兴市场继续降温，欧美市场仍在复苏。流动性宽松仍然是全球经济的主旋律，这将刺激金属价格的上涨。而新兴国家的信贷紧缩政策将在短期内对需求产生影响，从而进一步影响到价格。而中长期需求的强劲增长，将是价格继续上行的主要因素。



#### 四、技术面分析

有色走势与我们在周报中预期的相同，各品种的 MACD 指标死叉均持续有效，引起了一轮下跌。本周沪铜也已破位，国内有色金属三大品种下跌趋势均已形成，虽然存在短线反弹的可能，我们认为震荡行情已经结束，建议本周逢高建立趋势空单。

操作方面，日内建议逢高做空，趋势空单建议继续持有。





<p><b>沪锌 1107 周线</b></p> <p>周线以空方力量为主,位于55周均线以下。短线受到17000的支撑,但下跌趋势仍然不变。</p>	
<p><b>伦铅电 3 日线</b></p> <p>日线已空方力量为主,位于55日均线以下。本周勉强站在趋势线上,但MACD已经向下穿过零线,空方占优势,预计下周下跌将继续。支撑位2500、2426。</p>	
<p><b>伦铅电 3 周线</b></p> <p>周线目前空方力量较强,跌破5周均线,站在55周均线以上,目前受到2500、2430的支撑,但MACD线死叉已经形成,未来预计将继续下跌。</p>	

### 五、图表数据

图 1：铜库存走势

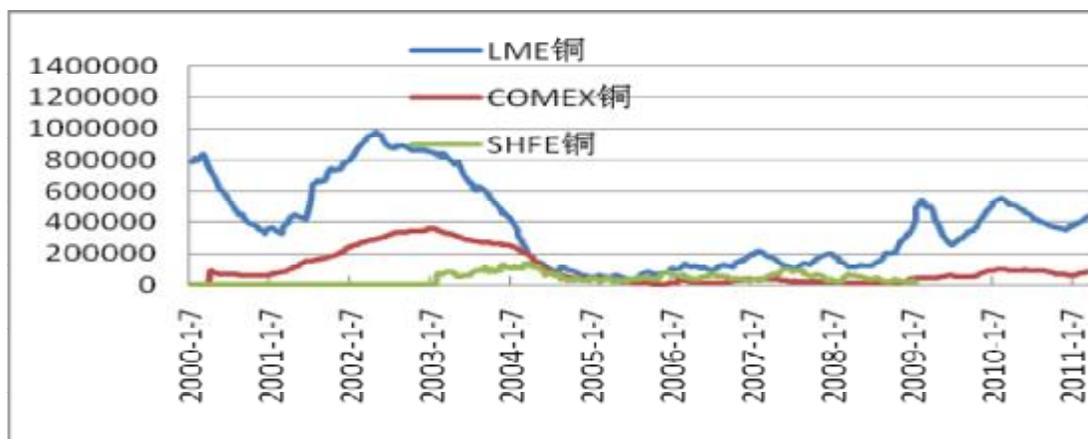


图 2：锌库存走势

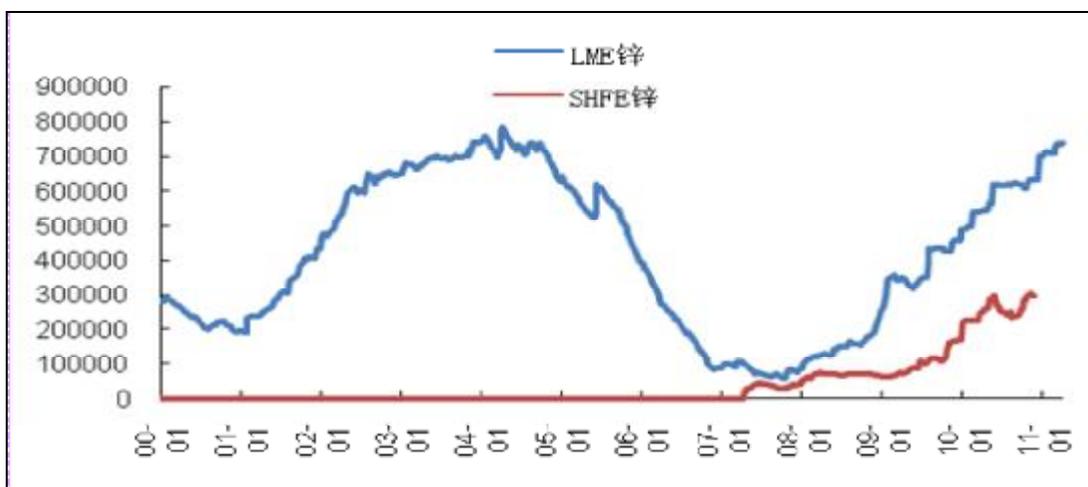
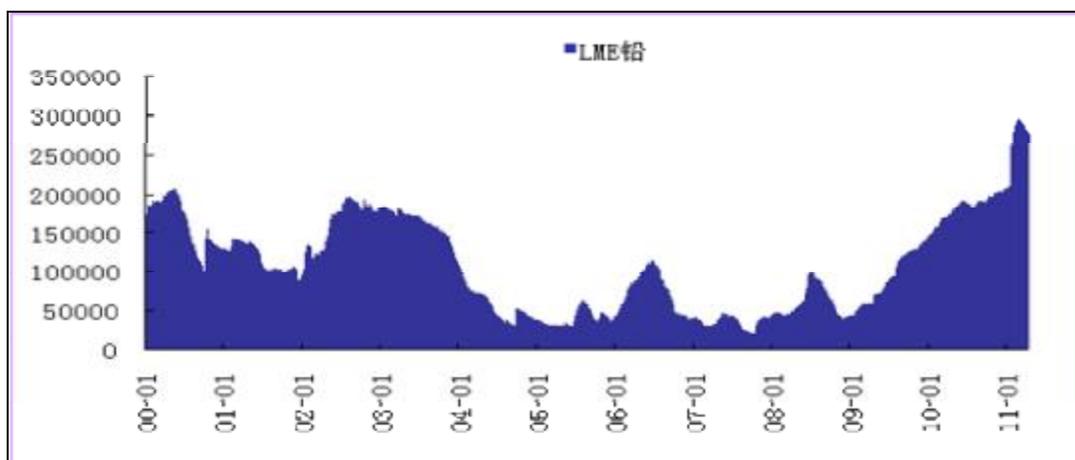


图 5：LME 铅库存走势





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！