



## 有色金属周报

## 有色面临强支撑,将出现调整反弹

## 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	持仓	库存	库存增减
伦铜三月	9240	9380	8658	8789	-6.21%	273584	467175	3525
伦铅三月	2505	2525	2200	2287	-9.04%	117598	311450	3075
伦锌三月	2230	2270	2048	2147	-5.22%	236409	823375	2000
沪铜 1107	69350	69480	65500	65940	-4.71%	216466	123042	-5226
沪铅 1109	17550	17650	16190	16255	-7.38%	8950	/	/
沪锌 1107	17350	17425	16200	16330	-5.72%	260672	395533	902

## 二、一周要闻回顾

1、总部位于加拿大多伦多的矿业公司 NorontResources 5月3日发布声明表示,公司已经与宝钢集团旗下的宝钢资源达成协议,后者将以 1740 万加元(约 1.2 亿元人民币)入股 Noront9.9%的股权。相当于每股 0.86 加元,宝钢还可以选择出资 1170 万加元(约 7987 万元人民币)再对部分权证行权,将股份增持到 14.5%。据了解, NorontResources 是加拿大的镍和铬铁矿勘探公司,在其勘探的矿区中,已经发现了镍、铬、铜、铂和钯等矿产品。其中,镍和铬铁都是不锈钢炼钢的原材料。根据规定,宝钢还有权委派一名董事到 NorontResources 公司,并在未来一年还有权利增持 NorontResources 的股权到 17.4%。不过,交易还需要宝钢董事会和两国监管部门的批准, NorontResources 预计交易可以在 2011 年 6 月实现。

2、近日,山西确定 2011 年淘汰落后产能目标,共涉及 11 个行业的 190 家企业。其中有色金属行业有 8 家企业,淘汰铜铝铅锌落后产能 16.41 万吨。分品目看,铜冶炼企业 1 家,淘汰落后产能 5 万吨;电解铝企业 4 家,淘汰落后产能 9.81 万吨;铅冶炼企业 1 家,淘汰落后产能 0.6 万吨;锌冶炼企业 2 家,淘汰落后产能 1 万吨。

3、日前,《湖南省 2011 年工业行业淘汰落后产能目标任务》下达,集中了炼钢、铁合金、电解铝、铜铅锌冶炼等 14 个行业的落后产能,其中有色金属行业落后产能共计 46.15 万吨。分品目来看,电解铝企业 1 家,落后产能 2 万吨;铜冶炼企业 5 家,落后产能 2.9 万吨,铅冶炼企业 17 家,落后产能 24.5 万吨;锌冶炼企业 6 家,落后产能 16.75 万吨。

4、瑞士矿商斯特拉塔(XstrataPLC)周三宣布,其第一季度铜产量下降 6%,部分归因于智利的恶劣天气情况,而综合煤炭产量上升近 3%,归因于澳大利亚新业务的开启。铜与煤炭为斯特拉塔的主要利润驱动因素,在 2010 年息税折旧摊销前运营利润中分别占 44%与 29%。斯特拉塔第一季度铜产量降至 209,935 公吨,而上年同期为 222,971 公吨。

5、据悉,祥光铜业一二期工程成功对接后,通过对“双闪”铜冶炼技术的集成化创新,可使生产工艺更加优化,届时产能可提高 50%,由原设计规模年产 40 万吨阴极铜,可发挥到年产阴极铜 60 万吨、黄金 20 吨、白银 600 吨、硫酸 170 万吨、其他稀有金属 1000 吨的目标,年可实现销售收入 400 亿元、利税 60 亿元。

6、据东京 5 月 2 日消息,日本三菱材料公司周一表示,下调其铅售价 18,000 日圆至每吨 256,000 日圆。

7、5 月 4 日报道,ETF Securities 周二称,其将在伦敦证交所推出具现货支持的铝,铅,锌上市交易基金(ETF)。



ETFSecurities 在 2010 年 12 月 10 日已经在伦敦证交所推出具实货支持的铜、镍和锡 ETF 产品。

8、近日江浙、珠三角和华中各地陆续爆出电力缺口巨大，企业面临拉闸限电危机，多家铝企和铁合金企业受到限电影响开工率不足。随着夏季到来电力缺口的巨大，限电范围可能会进一步扩大。目前铝产能集中的河南、湖南地区已经有部分限电现象，比如部分河南的铝加工企业称已经接到限电通知。不过，用电大户电解铝企业目前还没有因为电力供应短缺而减产，但很多企业认为后期电力供应会更紧张。

### 三、基本面分析

本周主力合约沪铜下跌 4.71%，沪铅下跌 7.38%，沪锌下跌 5.72%；伦铜下跌 6.21%，伦铅下降跌 9.04%，伦锌下跌 5.22%。

库存方面，本周 LME 铜库存继续增加 3525 吨至 467175 吨，沪铜库存减少 5226 吨至 123042 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 2000 吨至 823375 吨，沪锌库存增加 902 吨至 395533 吨，整体库存合计超过 120 万吨；LME 铅库存增加 3075 吨至 311450 吨。市场需求的疲软导致库存的增加，本周有色各品种均有大幅下跌，但库存仍未减少，说明整体的跌势仍未结束。

近期，多省份提出节能减排目标。其中有色冶炼的高能耗高污染项目淘汰均在考虑范围以内。但另一方面，各大有色冶炼企业均在对自己的项目进行技术更新，而更新后的项目产能将有所提高。可见，有色冶炼行业目前正在进行行业内整合。中小企业将被淘汰，大型企业将进一步提高话语权。另一方面，江浙、珠三角和华中各地均出现电荒，拉闸限电现象屡有发生，部分地区开始实行周末停电或“开三停一”，整体上限制了这些企业的产能。在此背景下，企业产能将进一步受到限制，从而对原材料的需求和补库存意愿将会减弱，从而引起了市场的下跌。

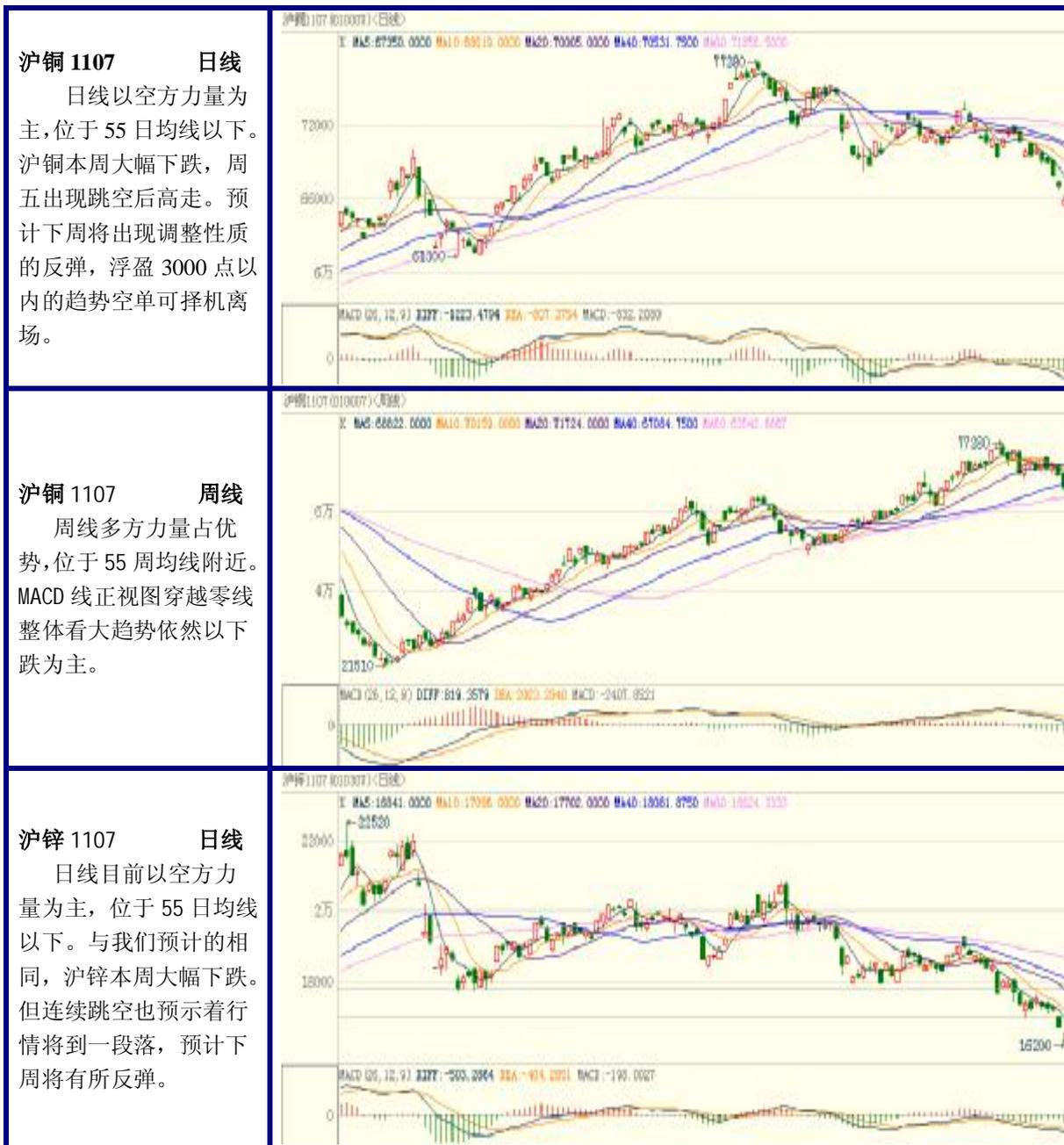
从技术上来看，我们认为本次从最高点的下跌并非是调整浪，而是下跌浪，因此应该有 5 大浪。而目前处在 5 浪中的第 3 浪，接下来将有第 4 浪的反弹。一般第 4 浪要弱于第一浪，但整体也会反弹 5% 左右，因此我们初步看反弹 5% 左右。

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

有色本周以下跌为主，预计下周开始将出现 10%左右的反弹，建议投资者关注，空在高位的趋势空单可继续持有。浮盈较少的趋势空单则建议先离场待高位再进入。





<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。沪锌下方面临较为明显的趋势线支撑,预计未来将有一波反弹。</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。本周与我们预计的相同,出现了大幅下跌。目前踩到了2150的强支撑,未来应会出现一波反弹,第一目标至2450。</p>	
<p><b>伦铅电 3 周线</b></p> <p>周线目前空方力量较强,跌破55周均线。但下方受到强烈支撑,预计不会一次击穿,盘面将有所反复,下周将会出现反弹。</p>	

## 五、图表数据

图 1：铜库存走势

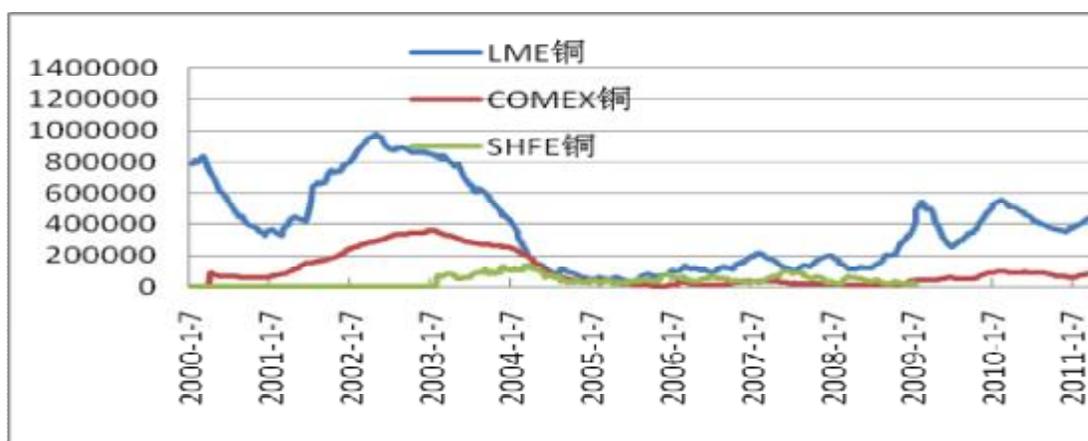


图 2：锌库存走势

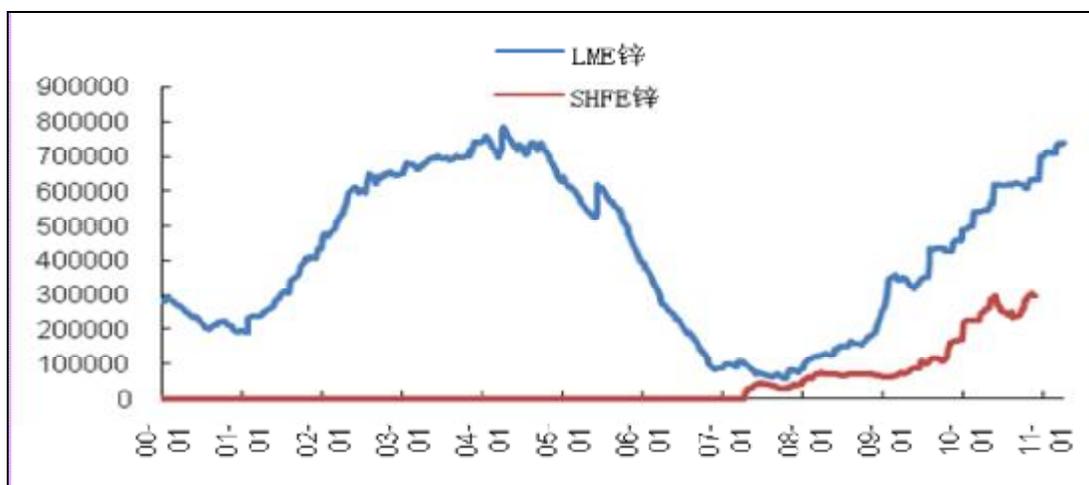
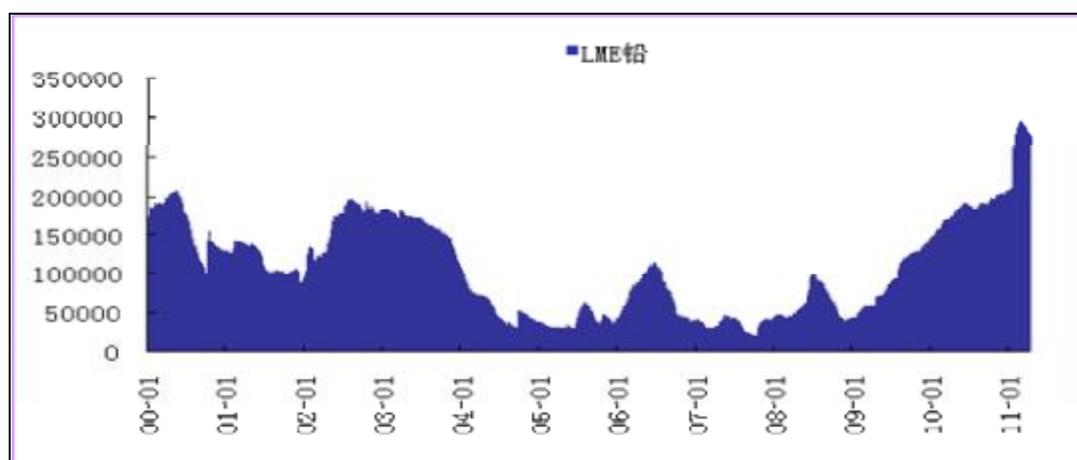


图 5：LME 铅库存走势





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！