



## 有色金属周报

## 盘面二次探底，下周反弹继续

## 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	持仓	库存	库存增减
伦铜三月	8847	8990	8505	8813	0.27%	542379	468525	1374
伦铅三月	2293	2375	2225	2300	0.56%	247091	316525	5075
伦锌三月	2145	2207	2080	2173	1.22%	475924	831250	7875
沪铜 1107	66310	67490	64110	66450	0.77%	201586	105465	-17577
沪铅 1109	16330	17220	16220	16705	2.77%	8680	/	/
沪锌 1107	16515	16920	16260	16860	3.25%	215442	395601	68

## 二、一周要闻回顾

1、海关总署5月10日发布数据显示，中国2011年4月未锻造的铜及铜材进口为262,676吨；1至4月，未锻造的铜及铜材进口1,166,680吨，较2010年同期下降22.6%。中国2011年4月废铜进口38万吨；1至4月，废铜进口138万吨，同比增加1.9%。

2、根据工信部发布的报告，2011年1-3月，十种有色金属产品产量782.7万吨，同比增长5.5%。其中，精炼铜119.5万吨，同比增长10.3%；原铝403.6万吨，同比下降0.4%；铅107.1万吨，同比增长27.8%；锌124.3万吨，同比增长6.3%。2011年1-3月，有色金属工业(不包括独立黄金企业)累计完成固定资产投资532.7亿元，同比增长17.9%。新开工项目投资总额为472.4亿元，同比下降33.9%。2011年1-3月，有色金属(不包括独立黄金企业)进出口贸易总额326.2亿美元，同比增长26.1%。其中：进口额239.5亿美元，同比增长16.5%；出口额86.7亿美元，同比增长63.0%。

3、中国国家统计局5月11日公布数据显示，中国4月份铜产量为45.4万吨，同比(比上年同期)增长19.2%，1~4月份，中国铜产量达到173万吨，同比增长15.8%；此外，4月份原铝产量为145.9万吨，同比增长7.4%，1~4月份原铝产量达551.4万吨。4月份，中国精炼铜产量仅次于3月，创造历史次高；电解铝产量创历史新高；粗钢日均产量也创下197万吨的纪录新高。这为国家能源局4月14日发布的发电量数据提供了部分“解释”：今年1~3月中国全社会用电量累计10911亿千瓦时，同比增长12.72%。

4、中国国家统计局周三公布，中国4月份铜产量较上年同期增长19.2%，至454,000吨。但4月份铜产量较3月份下降3.4%。3月份的铜产量同比增长23.7%，至470,000吨，创下纪录高点。1-4月份，中国铜产量同比增长15.8%，至173万吨。

5、据云南省工信委透露，今年上报淘汰落后产能总量516.51万吨，涉及10个行业。其中，分行业来看，焦炭行业将淘汰落后产能180万吨；炼铁为168万吨；此外，炼钢行业将淘汰35万吨落后产能、铁合金6.15万吨、电石11.2万吨、电解铝1.3万吨、铜冶炼3.2万吨、锌冶炼8.78万吨、水泥102.6万吨、造纸0.28万吨。

6、根据瑞士矿商斯特拉塔(XstrataPLC)5月4日公布的数据，2011年第1季，该公司精炼锌产量下降6%至240,749吨，镍总产量年比下降1.8%至22,637吨，铬铁合金产量年比增长3.6%至316,000吨，而冶炼厂的产能利用率为91%。此外，铜产量较上年同期的222,971吨下降6%至209,935吨，综合煤炭产量上升2.7%至1,930万吨。



7、秘鲁3月铜产量增加8.6%，至107,859吨，因一些矿山产量增加。秘鲁3月锌产量为105,873吨，较去年同期下降8.4%。其他矿产，政府称3月钼产量增加19.7%，至1,562吨。3月铅产量下降27.5%，至16,484吨。3月钢铁产量上涨41.3%，至823,544吨，而同期锡产量下降24.9%，至2,455吨。

8、近日，国家工信部在其网站发布《2011年淘汰落后产能目标任务》。共计淘汰铜铝铅锌落后产能181.3万吨，而2010年这一数字为107.541万吨。今年，我国锌冶炼淘汰落后产能任务为33.7万吨，同去年淘汰29.37万吨相比增长了14.74%。但国内锌冶炼的投资热情依旧，因此，今年我国锌冶炼产能仍将上升。2010年，我国锌冶炼产能为633.5万吨，产量约为513万吨。而随着新增产能的陆续建成投产，2011年我国锌冶炼产能有望突破700万吨，产量也将提升。

9、10日，辽宁省经信委在其网站上公示了2011年淘汰落后产能的名单，其中有色金属行业淘汰铝铅锌落后产能9.2万吨。名单共涉及7大行业97家企业，其中，有色金属企业4家、铁合金企业3家。据公告显示，抚顺铝业有限公司的一条135千伏安预焙槽的生产线要求被淘汰，其电解铝年产能达3万吨。铅冶炼方面，锦州三鑫金属有限公司的11台5吨烧结锅和1台1000KVA变压器、葫芦岛兴达铅业有限公司的7个烧结锅、葫芦岛锌达工贸实业总公司的2座电铅反射炉上榜，共计将要淘汰铅冶炼4.2万吨。而葫芦岛锌达工贸实业总公司另有两座锌粉炉、一座精锌炉和两座氧化锌炉，共计2万吨锌冶炼产能也要求被淘汰。

### 三、基本面分析

本周主力合约沪铜上涨0.77%，沪铅上涨2.77%，沪锌上涨3.25%；伦铜上涨0.27%，伦铅上涨0.56%，伦锌上涨1.22%。

库存方面，本周LME铜库存继续增加1374吨至468525吨，沪铜库存减少17577吨至105465吨，整体库存开始下降，但总量仍处于高位，铜库存的下降说明铜已经由震荡转为下跌。LME锌库存增加7875吨至831250吨，沪锌库存增加68吨至395601吨，整体库存合计超过120万吨且仍在增加；LME铅库存增加5075吨至316525吨。铅锌供过于求的局面并未改变，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。

电荒的局面仍在扩大，各省的节能减排政策也陆续出台，供给将持续受到限制。受此影响，铅锌的供给过剩将得到局部缓解，而铜的库存开始消化。在最近几周的周报内，我们在一周要闻对相关消息进行持续报道，并于进行了分析。我们认为电荒和节能减排已经开始对供给产生影响，未来供需情况或开始变化，从而最终影响到价格。但这种变化需要一个过程，并不会马上产生影响。而在技术面上，则会经历探底，筑底，震荡，上涨四个阶段，因此，投资者还需耐心等待。

从技术上看，与我们的预期相同，有色于本周开始反弹，而周三周四再次下探低点筑底，周五开始反弹。底部基本站稳，但弱势行情中的反弹很难快速完成，预计本周已震荡上行为主。同时需要再次提醒的是，目前的反弹只是调整，整体行情仍是下跌，上升通道尚未打开。

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



<p><b>沪锌 1107</b>            <b>周线</b></p> <p>周线以空方力量为主, 位于 55 周均线以下。沪锌本周于趋势线反弹, 但 13 周均线与 55 周均线交死叉, 整体趋势仍以下跌为主。</p>	 <p>沪锌 1107 (010307) &lt;周线&gt;</p> <p>K MAS:16985.0000 MA10:17787.0000 MA20:18628.0000 MA40:18905.6750 MA50:18149.7500</p> <p>22990</p> <p>8690</p> <p>MACD (26, 12, 9) DIFF:-538.1605 DEA:-224.2953 MACD:-627.7503</p>
<p><b>伦铅电 3</b>            <b>日线</b></p> <p>日线已空方力量为主, 位于 55 日均线以下。本周 2345 的反弹目标达到后二次探底后周五反弹, 预计下周反弹将会继续, 反弹目标 2420。</p>	 <p>伦铅电 3 (LMEFDE) &lt;日线&gt;</p> <p>K MAS:2312.9500 MA13:2387.4038 MA21:2460.5119 MA55:2574.2236 MA144:2513.8184</p> <p>2904.00</p> <p>2136.50</p> <p>MACD (26, 12, 9) DIFF:-95.1210 DEA:-78.1328 MACD:-33.9765</p>
<p><b>伦铅电 3</b>            <b>周线</b></p> <p>周线目前空方力量较强, 位于 55 周均线以下。下方支撑较为明显, 预计本周将会继续反弹。</p>	 <p>伦铅电 3 (LMEFDE) &lt;周线&gt;</p> <p>K MAS:2403.9500 MA10:2559.5000 MA20:2559.5400 MA40:2447.0888 MA60:2288.5675</p> <p>2904.00</p> <p>850.50</p> <p>MACD (26, 12, 9) DIFF:6.6375 DEA:61.1123 MACD:-108.9497</p>

### 五、图表数据

图 1：合计铜库存走势（吨）

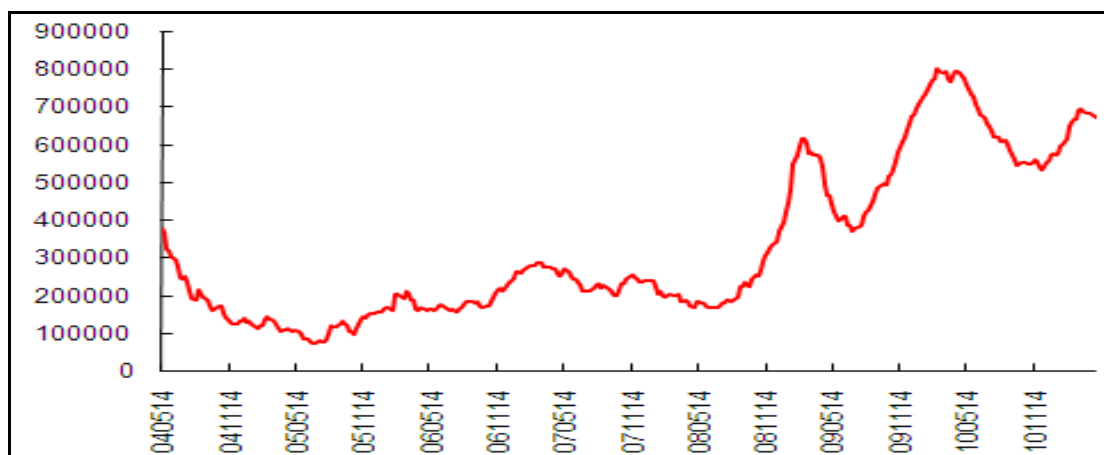


图 2：合计锌库存走势（吨）

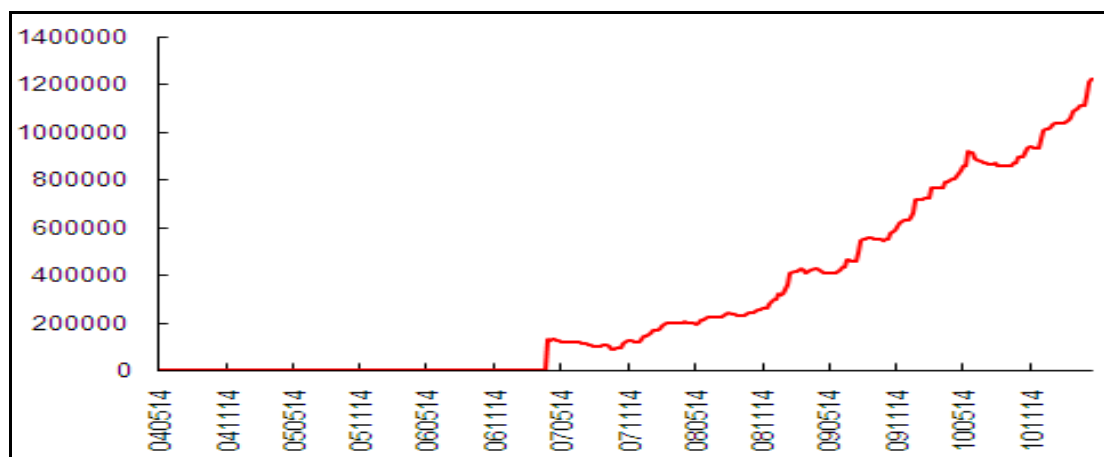
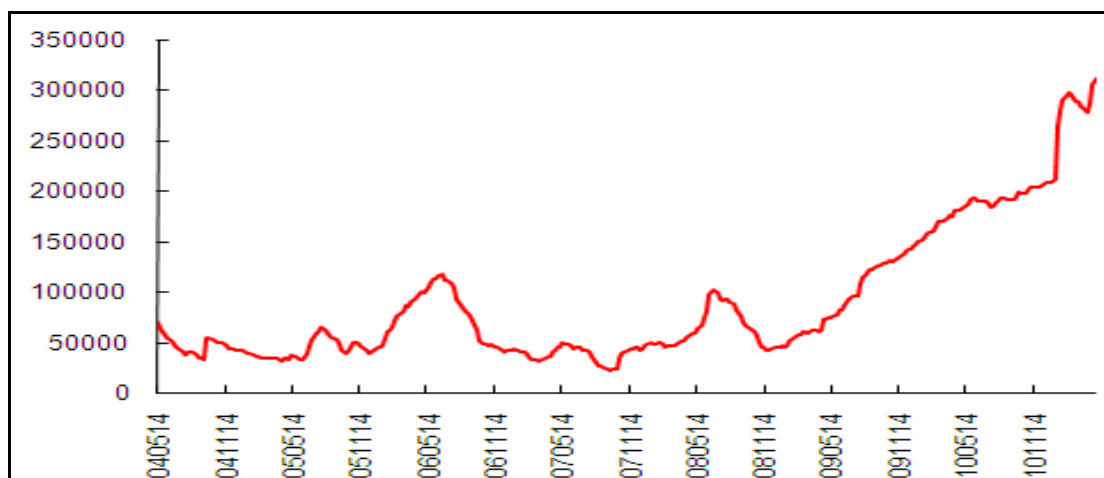


图 5：LME 铅库存走势（吨）







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！