



有色金属周报

冲击压力未果，有色弱势盘整

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	8750	9130	8715	9080	3.04%	269442	468175	-350
伦铅三月	2260	2515	2241	2506	8.96%	114288	318850	2325
伦锌三月	2180	2203	2094	2160	-0.60%	236539	851225	20025
沪铜 1107	65990	67980	65300	67550	1.66%	165086	90108	-15357
沪铅 1109	16575	17180	16230	16935	1.38%	7918	/	/
沪锌 1107	16750	17070	16450	16770	-0.53%	202858	397347	1746

二、一周要闻回顾

1、上海海关发布的统计数据显示，今年前4个月，上海关区累计实现进出口2458.9亿美元，较去年同期增长22.8%。其中，出口1480.7亿美元，增长23%，进口978.2亿美元，增长22.6%，实现贸易顺差约500亿美元，增长逾23%。前4个月，上海关区未锻造铜及铜材进口平均价格上涨28.9%，进口量减少23.5%，进口额同比由去年同期的增长67.8%逆转为下降1.3%。

2、据东京5月16日消息，住友金属矿山和住友商事周一表示，他们同意共同出资约7.24亿美元收购智利铜矿企MineraQuadra的权益，开发一铜矿项目。两家公司在联合声明中称，两家公司将通过一合资企业收购MineraQuadra智利45%权益。该合资企业由住友金属矿山持有70%股权，住友商事持有30%。MineraQuadra智利是加拿大QuadraFNX矿业公司全资拥有的公司。公司称，该项目预期于2014年开始生产。项目开采寿命20年，预计年均生产730,000吨铜精矿，或相当于220,000吨阴极铜及钼。公司表示，该协议将为日本提供50%的年铜产量，这将是其进口的铜精矿总量的9%左右。

3、5月18日消息，为积极扩大先进技术、关键零部件、国内短缺资源和节能环保产品进口，更好发挥进口贴息政策对促进自主创新和结构调整的积极作用，17日，国家发展改革委、财政部、商务部联合发布今年新版的《鼓励进口技术和产品目录》，该目录自发布之日起开始实施。

4、中国在赞比亚投资谦比希铜冶炼公司2011年拟产25万吨粗铜。谦比希铜冶炼公司目前已经完成投资3亿美元，并为当地创造了1000多个就业岗位。在此基础上，谦比希铜冶炼公司计划再投入2亿美元，扩大生产能力，拟在2011年形成年产25万吨粗铜和52万吨硫酸的生产规模。

5、世界金属统计局(WBMS)5月18日公布的数据显示，2011年前三个月全球铜市供应过剩118,000吨，2010年全年为供应过剩43,000吨。世界金属统计局称，2011年1-3月期间，全球铜消费量为464.1万吨，2010年全年为1913万吨。

6、世界金属统计局(WBMS)5月18日公布的数据显示，2011年前三个月全球锌市场供应过剩166,000吨，2010年同期为供应过剩383,000吨。WBMS称，精炼锌的产量和消费量都要高于2010年同期极低的水准。同时期日本需求为109,300吨，较2010年同期减少12.6%。2011年前三个月，全球需求较2010年同期高出172,100吨。在此期间，中国表观需求为126.9万吨，相当于全球需求的近42%。2011年3月，锌



产量为 110.6 万吨，消费量为 105.5 万吨。

7、世界金属统计局（WBMS）5月18日公布的数据显示，2011年前三个月全球铅市供应过剩 65,900 吨，2010年全年为供应过剩 31,600 吨。WBMS 表示，2011年第一季度全球铅矿产量为 930,300 吨，较 2010年同期增加 9.9%。1-3月期间精炼铅产量为 234.9 万吨。2011年1-3月铅需求较 2010年同期增加 10.2%。中国表观消费量为 107.1 万吨，较 2010年同期增加 251,000 吨。

8、国际铅锌研究小组(ILZSG)5月18日公布的最新月报显示，2011年第一季度全球锌市场供应过剩 11.1 万吨，3月全球精炼锌市场供应过剩 25,200 吨。2011年1-3月期间，全球精炼锌消费量为 308.3 万吨，2010年同期为 290.9 万吨。全球精炼锌产量为 319.4 万吨，高于 2010年同期的 305.1 万吨。3月精炼锌总产量为 109.0 万吨，消费量为 106.5 万吨。在此期间西方国家精炼锌市场供应短缺 1,000 吨，其中产量和需求分别为 566,500 吨和 567,500 吨。此外，ILSZG 报告显示，商业库存从去年同期的 116.3 万吨增加到 119.8 万吨（商业库存统计范围包括西方生产商和消费商(含报告数据和估计数据)，贸易商和伦敦金属交易所）。

9、国际铅锌研究小组(ILZSG)5月18日公布的最新月报显示，2011年第一季度全球铅市供应过剩 24,000 吨。1-3月期间，全球精炼铅使用量为 243.5 万吨，高于 2010年同期的 215.6 万吨。同时期全球精炼铅市场产量为 245.9 万吨，亦高于 2010年同期的 216.6 万吨。

三、基本面分析

本周主力合约沪铜上涨 1.66%，沪铅上涨 1.38%，沪锌下跌 0.53%；伦铜上涨 3.04%，伦铅上涨 8.96%，伦锌下跌 0.60%。

库存方面，本周 LME 铜库存减少 350 吨至 468175 吨，沪铜库存减少 15357 吨至 90108 吨，整体库存开始下降，但总量仍处于高位，LME 和上期所铜库存连续下降，并且上期所铜库存连续下降，说明现货商已经开始出货，铜已经具备中期筑底的可能性。LME 锌库存增加 20025 吨至 851225 吨，沪锌库存增加 1746 吨至 397347 吨，整体库存合计超过 120 万吨且仍在增加；LME 铅库存增加 2325 吨至 318850 吨。铅锌供过于求的局面并未改变，本周有色各品种均面临盘整，但库存仍未减少，说明整体的跌势仍未结束。

本周国际铅锌小组（ILZSG）和世界金属统计局（WBMS）纷纷公布一季度的供需情况。虽然二者数据有小幅差异，但总的来看，供给过剩的现状并没有改变。值得注意的是，出了我们经常提及的铅锌供给过剩外，铜的供给也处于过剩状态。这与年初 WBMS 和高盛预测的铜供给存在缺口有较大的差异。而从库存上来看，上期所的铜库存已经开始减少，并且每周降低的幅度较大，这点是值得关注的。综合分析，我们认为铅锌未来的弱势不会改变，而铜相对较强，但受近期整体偏弱的行情，铜仍将下行筑底。因此，短期我们全面看空有色，中期空多铜，看空铅锌

从技术上来看，与我们的预期相同，有色于本周继续反弹，周四回补跳空缺口未果。短期来看，进几周的盘整表现为矩形形态，是整体趋势中持续形态，下周预计以区间震荡下行为主，应注意区间低点的支撑。同时需要再次提醒的是，目前整体行情仍是下跌，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>沪铜 1107 日线</p> <p>日线以多方力量为主，位于5日均线上方。沪铜本周继续反弹，周四冲击68000压力未果，预计下周反弹将会继续在区间内震荡，目标压力位为68000，支撑位65500。</p>	
<p>沪铜 1107 周线</p> <p>周线空方力量占优势，位于5周均线附近。5周均线与55周均线正在交叉点，整体看大趋势依然以下跌为主。值得注意的是趋势线的支撑，短期内仍将盘整。</p>	
<p>沪锌 1107 日线</p> <p>日线目前以多方力量为主，位于5日均线附近。与我们预计的相同，沪锌本周继续反弹，于周四冲击17000未果，预计下周反弹将会盘整，目标压力位为17000，支撑位16300。</p>	



<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。沪锌本周于趋势线附近继续反弹，但MACD已经下穿零线，整体趋势仍以下跌为主。</p>	<p>沪锌1107 (010307) <周线> K MAS:18777.0000 MA10:17603.0000 MA20:18483.0000 MA40:18882.3750 MA60:18102.3333 22990 8690 MACD (26, 12, 9) DIFF:-589.7085 DEA:-296.7952 MACD:-585.8226</p>
<p>沪铅 1109 日线</p> <p>日线已多方力量为主，位于5日均线上方。本周反弹试图冲击17300的调控压力未果，预计下周反弹将会弱势盘整，压力位17000、支撑位16200。</p>	<p>沪铅1109 (010909) <日线> K MAS:18792.0000 MA13:18631.1538 MA21: 19570 16190 MACD (26, 12, 9) DIFF:-381.8448 DEA:-450.8</p>
<p>沪铅 1109 周线</p> <p>周线目前空方力量较强，位于5周均线下方。沪铅回抽均线结束，预计下周将会弱势盘整。</p>	<p>沪铅1109 (010909) <周线> K MAS:18841.0000 MA10: 19570 16190 MACD (26, 12, 9) DIFF:-545</p>



五、图表数据

图 1：合计铜库存走势（吨）

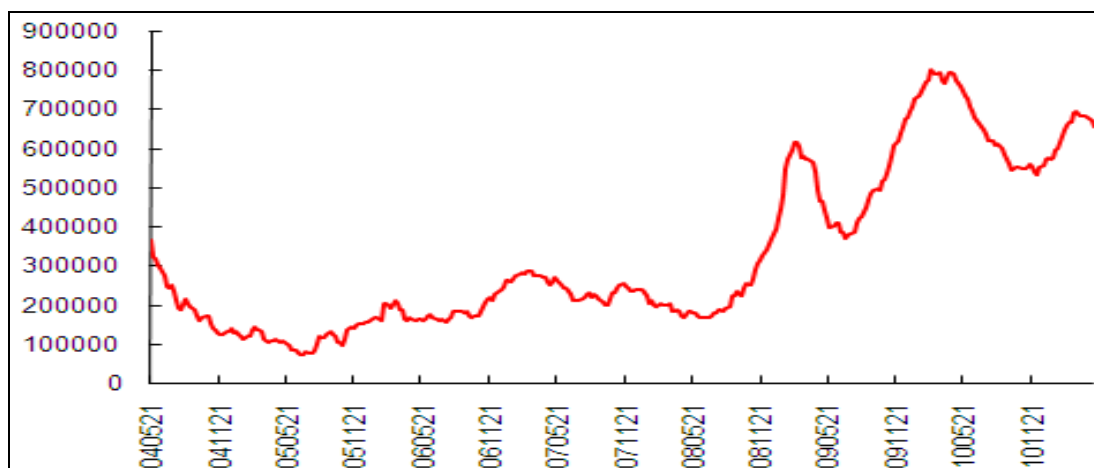


图 2：合计锌库存走势（吨）

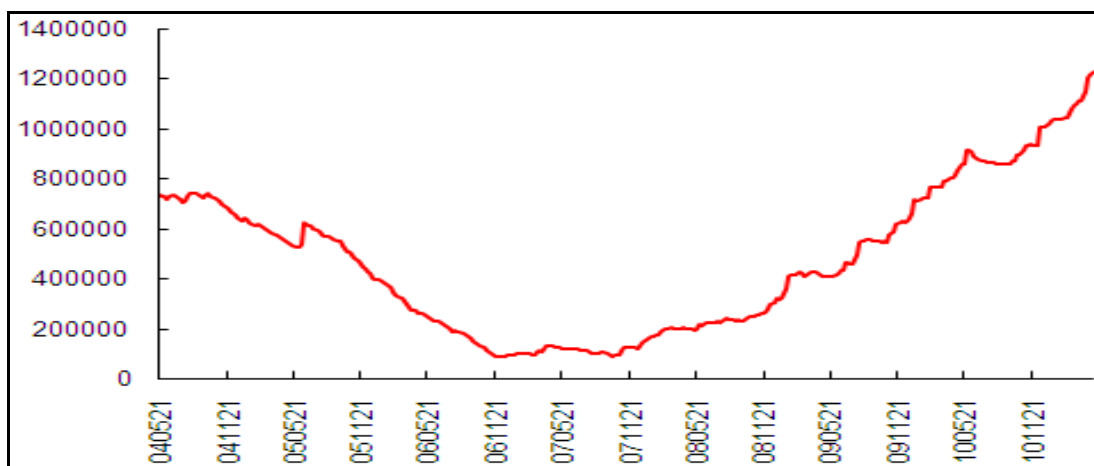
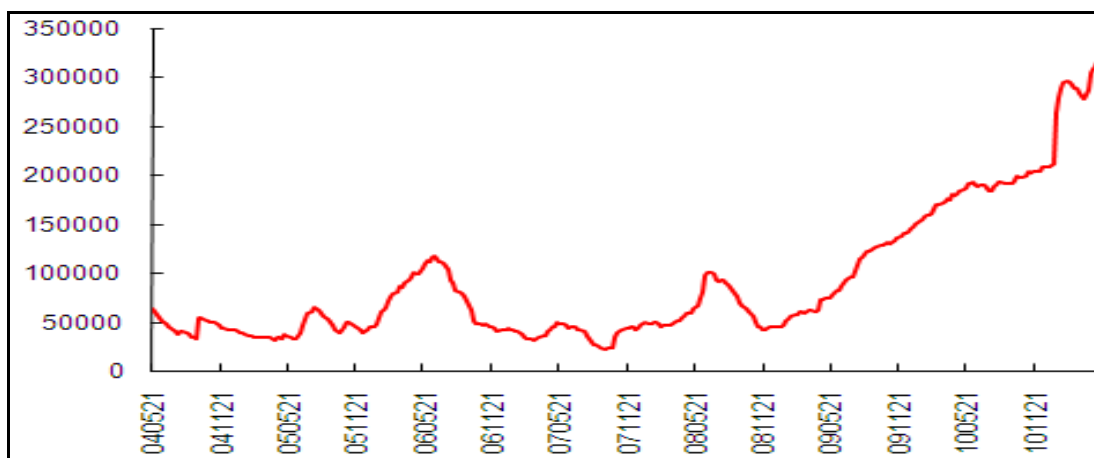


图 5：LME 铅库存走势（吨）





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！