



## 有色金属周报

## 反弹面临压力位，市场将小幅回调

## 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	9050	9238	8734	9207	1.40%	530139	469475	1300
伦铅三月	2500	2544	2397	2506	0.01%	230467	320625	1750
伦锌三月	2160	2289	2112	2282	5.65%	484415	854700	3475
沪铜 1108	67380	68740	65690	68660	2.13%	172120	82309	-7799
沪铅 1109	17000	17340	16525	17315	2.24%	7628	/	/
沪锌 1108	16905	17450	16550	17450	3.44%	221376	400128	2387

## 二、一周要闻回顾

1、日本电线和电缆制造商协会（Japanese Electric Wire and Cable Makers' Association）公布的数据显示，日本4月铜线和铜箔发货量较上年同期减少1.4%，因对于临时房屋强劲的需求部分抵消了3月11日地震和海啸过后汽车行业需求大幅减少的影响。该协会称，4月发货量预估达到55,400吨，低于3月修正后的56,207吨。日本里氏9.0级的大地震和随后的海啸，以及核危机对制造业产生巨大冲击，由于部分原料严重短缺，迫使汽车制造商运营一半的产能。但建筑行业对于铜线和铜箔的需求跳增22.2%，至26,900吨，因政府急于修建超过60,000所临时房屋。4月汽车行业铜线和铜箔的发货量大幅减少51.2%至3,000吨。由于大地震导致部分供应急剧减少，日本汽车制造商大幅削减产量。电子机械领域的发货量同比下滑10.3%，至13,100吨。

2、最新的铜冶炼加工费水平远高于中国铜冶炼企业与澳大利亚矿业公司必和必拓（BHP Billiton Ltd.）确定的每吨72-77美元的2011年上半年加工费。上半年江西铜业集团（Jiangxi Copper Group）获得的铜精矿加工费最高，为每吨77美元，较2010年每吨46.5美元的水平提高了65%。不过，中国新确定的铜精矿加工费与日本龙头冶炼企业泛太平洋铜业公司（Pan Pacific Copper Co）与必和必拓周四达成的加工费一致。泛太平洋铜业公司今年下半年的加工费也是每吨90美元。铜精矿加工费是采矿企业向冶炼企业支付的铜精炼费用，是冶炼企业的主要收入来源。当铜精矿供应充足或冶炼厂降低开工率减产时加工费通常上涨。

3、5月25日报道，中国4月精炼铜进口量继续下降，因库存量大且国内产量提高，而出口大增，因被发往日本用于满足3月11日震后的需求。未来几个月，中国铜进口量将维持低迷，因政府的货币紧缩政策可能限制采购且其需要时间来削减库存。不过，中国铜买家可能在今年下半年重新进入市场，因电网、公共交通及房屋建筑工程需要大量的铜。海关总署周一公布，中国4月精炼铜进口量较去年下降48%，较前个月下降17%，至160,236吨。1-4月，中国进口了756,199吨精炼铜，较去年同期下降29%。中国是全球最大的铜消费国。4月铜进口量疲软并不令人意外，因本月稍早公布的初步贸易数据已表明4月铜及铜合金进口量出现类似的降幅。Minmetals Futures 分析师 Zhuo Guiqiu 称，库存量巨大，尤其是在保税仓库的库存，至少在上半年是限制铜进口的主要原因，但不利的套利交易亦产生一些影响。行业人士已经预估保税仓库中精炼铜库存量为50-70万吨。分析师称，过去几个月铜产量创纪录高位，亦令消费者对进口铜的需求减少。



4、综合媒体5月25日报道，一份行业报告显示，今年1-2月全球铜市供应短缺60,000吨，去年同期为过剩119,000吨。国际铜业研究组织(ICSG)在周一稍晚公布的最新月度公告中称，1-2月全球精炼铜产量为302.8万吨，而消费量总计为308.8万吨。国际铜业研究组织(ICSG)表示，2011年前两个月，全球铜市表观消费量同比增长5.9%(约为17万吨)，这主要归功于欧盟、日本及美国消费水平的持续复苏。2011年前两个月，俄罗斯表观消费量增幅约在85%，对全球消费增长作出重要贡献。中国同期表观消费量持平。

5、继前两年的多个“血铅”中毒事件之后，近日浙江、广东又频发多起血铅超标事件。面对社会舆论的强烈谴责，环保部门及铅酸蓄电池行业协会痛下杀手，展开行业“严打”。浙江、广东两地接连关闭数百家铅酸蓄电池企业，其中，浙江273家铅酸蓄电池企业中，有213家已被停产整顿；广东160余家企业中，防护距离不足300米的企业将全部关停。一股凛冽的环保风暴蔓延全国。中国电器工业协会会长杨启明表示，铅酸蓄电池企业是三大铅污染源之一，这是不可回避的。目前行业存在诸多问题，必须理性面对，相关责任方必须承担社会责任。

6、多数境外公司对上期所注册品牌表示出极大的兴趣。被问及为何选择在上期所注册品牌时，俄罗斯铝业联合公司亚洲区销售总监GeoffWatson向记者表示，“作为全球最大的金属生产商，我们有必要参与更多市场，包括伦敦金属交易所和上海期货交易所的终端市场。由上海期货交易所提供的稳定和有序的市场对俄罗斯铝业公司和整个行业都很重要，它将令产品符合合同规定标准，使得市场有序运作。”据悉，俄罗斯铝业联合公司是全球最大的铝生产商，铝年产量约占全球总产量的10%。该公司还是全球第四大氧化铝生产商。目前，公司已向上期所提交申请，正在积极办理品牌注册事项。

7、据中国有色金属工业协会统计资料显示，2011年1~3月，我国有色金属工业生产延续了去年平稳增长的态势，10种有色金属产量、主要矿山产品产量及铜、铝加工材产量均稳定增长，但10种有色金属产量增幅明显回落。同时，受能源、原材料等价格上涨的影响，有色金属企业盈利空间被压缩。一季度，协会73户重点联系企业盈亏相抵后实现利润83.73亿元，同比下降0.71%。其中，精炼铜119.51万吨，同比增长10.32%，原铝403.60万吨，同比下降0.42%；铅107.14万吨，同比增长27.88%；锌124.32万吨，同比增长6.32%



### 三、基本面分析

本周主力合约沪铜上涨 2.13%，沪铅上涨 2.24%，沪锌上涨 3.44%；伦铜上涨 1.40%，伦铅上涨 0.01%，伦锌上涨 5.65%。

库存方面，本周 LME 铜库存增加 1300 吨至 469475 吨，沪铜库存减少 7799 吨至 82309 吨，整体库存连续三周下降，铜已经具备中期筑底的可能性。LME 锌库存增加 3475 吨至 854700 吨，沪锌库存增加 2387 吨至 400128 吨，整体库存合计超过 125 万吨且仍在增加；LME 铅库存增加 1750 吨至 320625 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，整体走势仍然偏弱。

浙江血铅事件引发了对铅冶炼行业的整顿，铅酸电池企业纷纷减停产，从而对铅锭的需求减弱，受此影响，预计短期铅的走势要弱于铜锌。本周值得关注的是周一晚高盛撰文看多有色和原油，并受到了摩根和渣打的响应，受此影响，本周二至周五一片凯歌，价格迅速上涨。前期我们对盘面弱势反弹的判断已经不适应市场的变化，目前的盘面由于资金面的影响，已经可归类为强势反弹。因此，我们预测沪铜的反弹 A 浪高度为 4500 点、锌为 1000 点、铅约为 1100 点。从盘面来看，至本周五，沪铜反弹区间为 63860-68660，沪锌为 16365-17450，16190-17315；可算得反弹的高度依次为 4700、1085、1125，略高于我们的预期。反弹目标已经达到，预计进入反弹的 B 浪下跌期，下跌空间为反弹的 30%-50%。因此我们的观点是：下周上半周以下跌为主，下半周重拾反弹，而中期仍以震荡反弹为主。

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>沪铜 1108 日线</b></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，至68660，我们通过低点做管道线，发现反弹已经到达压力位，下周压力位68880、支撑位67400、66000。</p>	
<p><b>沪铜 1108 周线</b></p> <p>周线空方力量占优势，位于5周均线上方。5周均线与55周均线已交死叉，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，压力位70000、支撑位67310。</p>	
<p><b>沪锌 1108 日线</b></p> <p>日线以多方力量为主，位于5日均线上方。沪锌本周继续反弹，已接近17500的强阻力，预计下周会下跌，周四周五有反弹，目标压力位为17500，支撑位16900。</p>	



<p><b>沪锌 1108 周线</b></p> <p>周线以空方力量为主，位于5周均线上方。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1108 (010308) &lt;周线&gt;</p> <p>K MAS: 17010.0000 MA10: 17646.0000 MA20: 18522.0000 MA40: 19003.1250 MA60: 18107.8333</p> <p>23100</p> <p>15200</p> <p>MACD (26, 12, 9) DIFF: -523.9751 DEA: -312.3904 MACD: -423.1694</p>
<p><b>沪铅 1109 日线</b></p> <p>日线已多方力量为主，位于5日均线上方。沪铅本周继续反弹，但遇到17310的跳空压力位，压力位17310、17500，支撑位16900、16600。</p>	<p>沪铅1109 (010909) &lt;日线&gt;</p> <p>19540</p> <p>16200</p> <p>MACD (26, 12, 9) DIFF: -523.9751 DEA: -312.3904 MACD: -423.1694</p>
<p><b>沪铅 1109 周线</b></p> <p>周线目前空方力量较强，位于5周均线上方。压力位为17420。</p>	<p>沪铅1109 (010909) &lt;周线&gt;</p> <p>K MAS: 16850.0000 MA10</p> <p>19570</p> <p>16190</p> <p>MACD (26, 12, 9) DIFF: -523.9751 DEA: -312.3904 MACD: -423.1694</p>



### 五、图表数据

图 1：合计铜库存走势（吨）

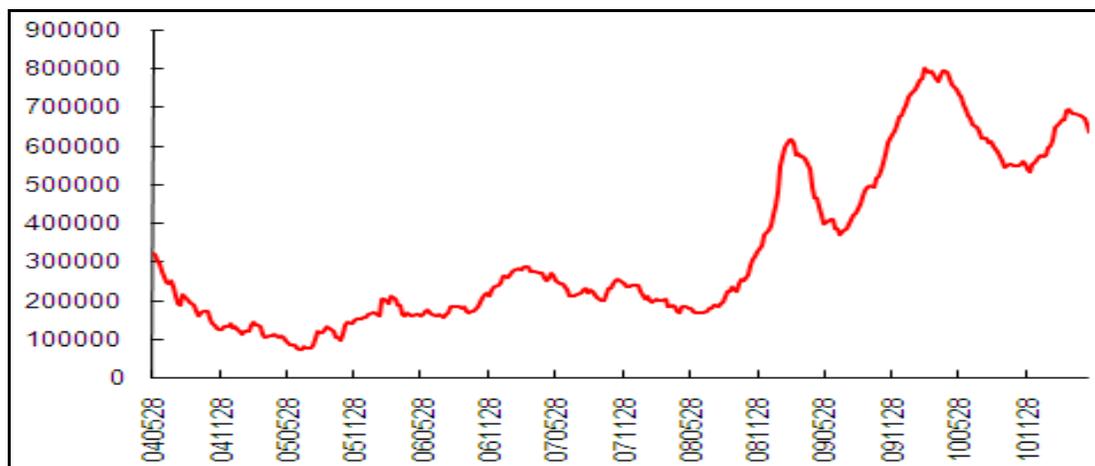


图 2：合计锌库存走势（吨）

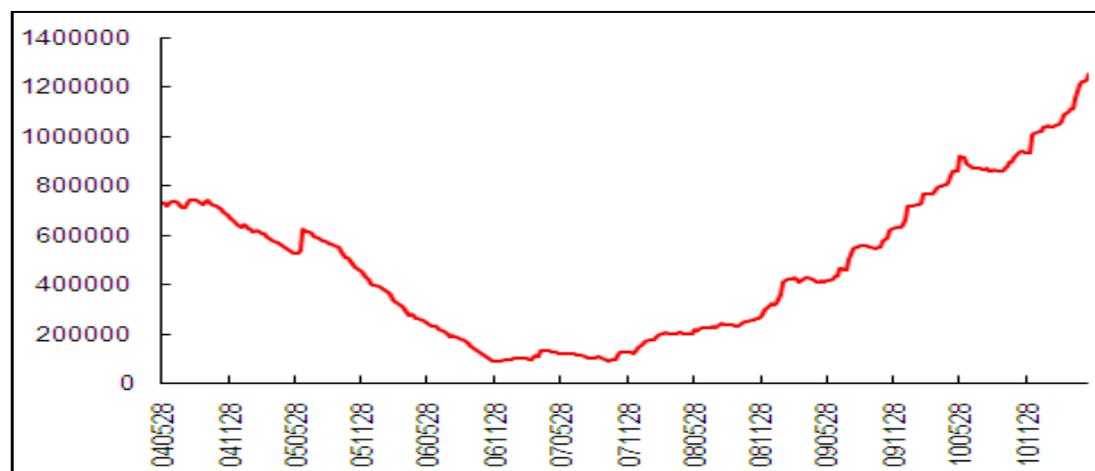
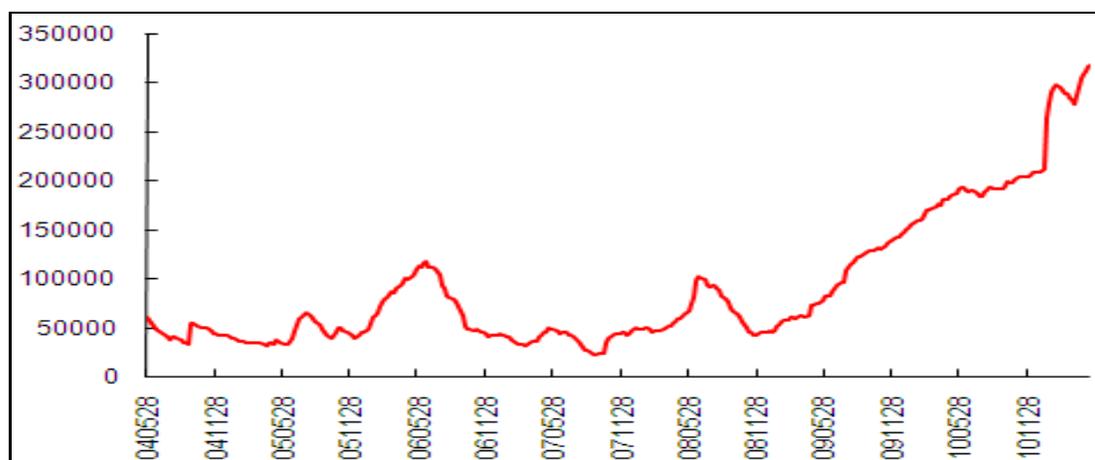


图 5：LME 铅库存走势（吨）





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！