



## 有色金属周报

## 回调需求仍在，市场维持震荡

## 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
沪铜 1108	68730	68820	67300	68420	-0.35%	175310	86163	3854
沪锌 1108	17400	17515	17080	17475	0.14%	229144	402000	1872
沪铅 1109	17230	17370	16675	16890	-2.45%	8576	/	/
伦铜三月	9185	9278	8906	9100	-1.17%	256508	475700	2225
伦锌三月	2261	2285	2202	2271	-0.50%	225287	866875	12850
伦铅三月	2500	2542	2385	2441	-2.60%	111462	323050	-775

## 二、一周要闻回顾

1、5月30日消息，智利国家铜业公司(Codelco)首席执行官 Diego Hernandez 周五称，公司旗下所有铜矿一季度铜产量同比增长 8.1%，至 41.4 万吨，去年一季度为 38.3 万吨。今年 1-3 月，智利国家铜业公司(Codelco)包括厄尔阿布拉(EI Abra)铜矿在内的铜产量从 40.2 万吨增至 42.5 万吨。智利国家铜业公司持有厄尔阿布拉铜矿 49% 的股份，美国自由港-迈克墨伦铜金公司持有其 51% 的股份。按今年前三个月平均铜价每磅 4.38 美元计算，智利国家铜业公司一季度税前利润从去年同季度的 12.4 亿美元大涨至 23.3 亿美元，当时铜均价在每磅 3.29 美元。

2、5月30日消息，国际锻造铜委员会(International Wrought Copper Council, IWCC)称，估计 2011-12 年全球铜需求增速或放缓至 8.4%，而 2005-2010 年全球铜需求平均增速为 16.4%。IWCC 周日在一份报告中称，今年中国铜需求增速料为 7%，而 2010 年中国铜需求录得两位数的增幅。IWCC 称，短期内铜价走势仍充满不确定性，因铜价处于高位令终端消费商削减库存水平，消费商不愿意持有多余的库存。该报告称，目前的高铜价已经令部分领域的消费商或者转向铜的替代品--铝或这减少铜的使用量。中国为全球最大的铜消费国，每年的铜需求约为全球的 40%。

3、据经济之声《财经早报》报道，中国电力企业联合会透露，2012 年至 2013 年，按照目前的需求增长和装机情况，预计电力供需形势将比今年更加紧张，电力缺口将进一步扩大。要解决这一问题，除了就地增加电力供应能力方式外，还将加快跨区的电网建设项目。

4、5月31日消息，智利国家统计局周一称，智利 4 月生产了 438,340 吨铜，较去年同期下降 3.9%。4 月铜产量下降是受矿石等级问题、运输及装运设备故障及矿石碾碎设备维护影响。国家统计局称，1-4 月智利铜产量较去年同期下降 1.2%，至 1,707,755 吨。4 月铜精矿产铜量较去年同期增加 12.9%，至 219,659 吨。统计局称，4 月阴极铜产量较去年同期下降 3.5%，至 217,001 吨。

5、据了解，2011 江西省计划淘汰铜冶炼落后产能 19.69 万吨，其中 6.3 万吨是国家工信部下达的指标，另外 13.39 万吨则是江西省根据自身情况增加的落后产能淘汰工作。工信部《关于下达 2011 年工业行业淘汰落后产能目标任务的通知》要求，江西省 2011 年淘汰铜冶炼落后产能 6.3 万吨，有 3 家企业，分别为：永通赣州再生资源综合利用有限公司 GW-1.0 型电炉 2 台、9T/D 型竖炉 2 台、9-19 型密闭鼓风机 1 台，落后



产能 1.3 万吨；江西新金叶实业有限公司 5 台反射炉，落后产能 2 万吨；横峰县益民铜业有限公司 70 吨鼓风炉 2 台，落后产能 3 万吨。江西省新增加了 13.39 万吨铜冶炼落后产能，涉及 5 家企业。分别为：江西山川铜业有限公司落后产能 0.89 万吨，江西宏磊铜业有限公司 2 万吨，贵溪华泰铜业有限公司 5 万吨，江西铜材有限公司 2 万吨，贵溪市星耀铜业有限公司 1.5 万吨，贵溪旺通铜业有限公司 2 万吨。

6、日本财务省周一公布的数据显示，日本 4 月精炼铜进口同比减少 51%，至 23,582 吨，为连续第七个月同比下滑，部分原因在于中国需求低迷。日本 4 月铜出口中有 29% 目的地为中国，低于 3 月的 48.5%。

7、6 月 2 日消息，中国铝业公司昨日与力拓签署合资公司协议，将在中国内地勘探寻找世界级矿产资源。首先着力于铜的勘探，之后扩展到更多品种，但该合资公司需要得到中国相关监管机构的批准。中铝和力拓此前曾组建合资公司共同开发在非洲几内亚的铁矿石项目。此次中铝引进力拓勘探内地资源，有分析认为这标志着今后力拓将在海外资源的开发上给予中铝更多互惠。其中，力拓位于蒙古的奥尤陶勒盖铜金矿可能将同意中铝染指。

8、云南锡业股份有限公司周二表示，将成立云南锡业股份有限公司铜业分公司，建设年产 10 万吨铜的冶炼项目，这是该公司为实现多种产业共同发展目标而实施的又一举措。锡业股份希望调整产业结构，寻求新的利润增长点。该公司年产 10 万吨铅的冶炼项目已于今年早些时候投入商业运营。按产量衡量，锡业股份是中国最大的锡生产商。锡业股份除拥有中国 50% 的锡储量外，还拥有 57 万吨的铜资源储量，年产铜精矿 10,000-20,000 吨。



### 三、基本面分析

本周主力合约沪铜下跌 0.35%，沪锌上涨 0.14%，沪铅下跌 2.45%；伦铜下跌 1.17%，伦锌下跌 0.50%，伦铅下跌 2.60%。




库存方面，本周 LME 铜库存增加 2225 吨至 475700 吨，沪铜库存增加 3854 吨至 86163 吨，整体库存止减回升，但增加幅度较少，铜已经具备中期筑底的可能性。LME 锌库存增加 12850 吨至 866875 吨，沪锌库存增加 1872 吨至 402000 吨，整体库存合计超过 125 万吨且仍在增加；LME 铅库存减少 775 吨至 323050 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。

上周我们曾提到，本周铅的走势要弱于铜锌，这在本周走势中得以体现。通过本周的调整，期铅的价格已基本将血铅的消息消化。综合来看，本周有色上半周以震荡走低为主，下半周以跳空后反弹为主。上周我们曾提到，有色存在一定的回调可能，本周铜下跌区间为 1500、锌为 430、铅为 700，与我们的预期回调幅度仍有一定距离，因此，预期下周仍有一定幅度的回调。值得注意的是，中期来看，影响市场的主要因素已经从基本面利空转为资金面和预期因素的利多，我们维持短期看淡，中长期看多的判断。

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。沪铜本周震荡走低，68880的压力位以及MACD零线的压力都较为明显，下周压力位68880、支撑位67400、66500。</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，整体看大趋势依然看淡。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67200。</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，面临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。沪锌本周站稳5周均线，但MACD已经下穿零线，整体趋势依然看淡。压力位 17550、支撑位 16800。</p>	
<p><b>沪铅 1109 日线</b></p> <p>日线已多方力量为主，位于5日均线下方。沪铅本周震荡走低，但遇到17310的跳空压力位，压力位 17310、17500，支撑位 16900、16600。</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>	

### 五、图表数据

图 1：合计铜库存走势（吨）

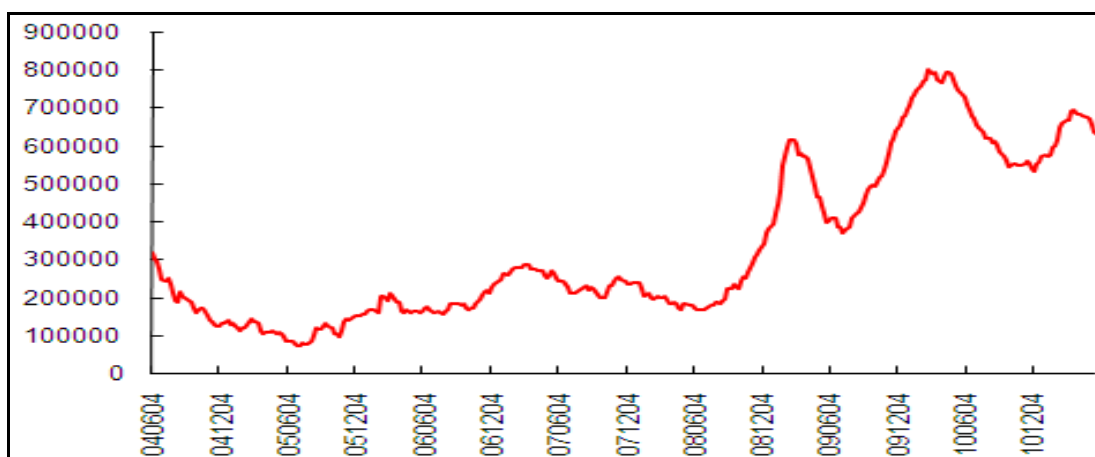


图 2：合计锌库存走势（吨）

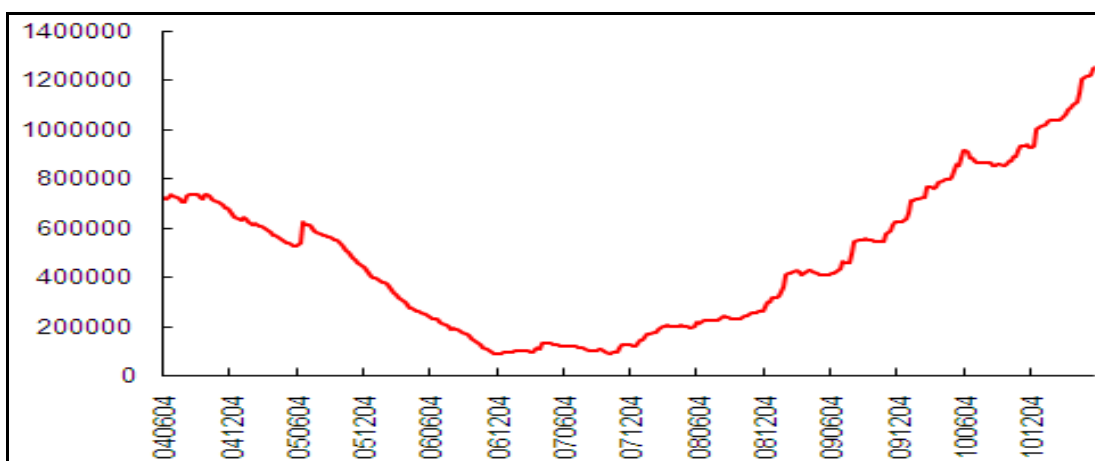
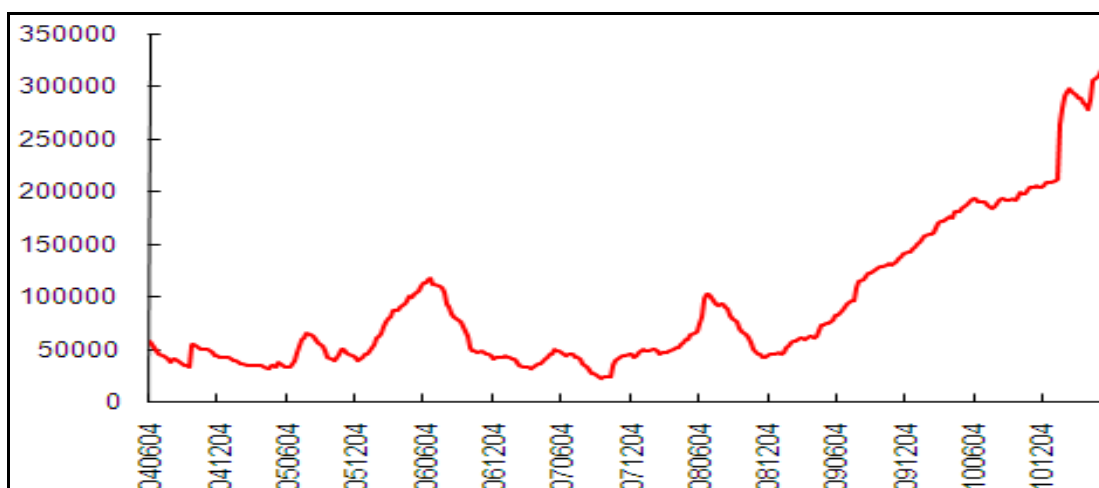


图 5：LME 铅库存走势（吨）





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！