



有色金属周报

震荡接近尾声，下周或出方向

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 | 68150 | 68460 | 67350 | 67590 | -1.21% | 179466 | 83725 | -2888 |
| 沪锌 1108 | 17360 | 17645 | 17280 | 17540 | 0.37% | 235478 | 401875 | -125 |
| 沪铅 1109 | 16890 | 17180 | 16845 | 17070 | 1.07% | 8436 | / | / |
| 伦铜三月 | 9136 | 9202 | 8902 | 8940 | -1.76% | 247253 | 477925 | 2225 |
| 伦锌三月 | 2273 | 2315 | 2248 | 2255 | -0.67% | 225541 | 865825 | 1050 |
| 伦铅三月 | 2450 | 2609 | 2450 | 2538 | 3.97% | 114679 | 322200 | -850 |

二、一周要闻回顾

1、有消息称智利第四大矿 Codelco 的特尼恩特(ElTeniente)开工率不足 50%。该矿的大部份工人连续第三天停工在家，避免受到合同工暴力活动的影响。占全球铜产量约 2.5%或年产量为 40.4 万吨的特尼恩特矿的开工率仅为 40%。分析师表示，该铜矿供应中断令铜市场紧张，目前尚不清楚罢工何时才能解决。

2、智利全国矿业协会 (Sonami) 周二称，智利今年料将生产 540 万吨铜，较 2010 年增加 4%。该协会之前预估铜产量为 560 万吨，下调预估是因矿石等级下降及设备故障影响。Sonami 主席 Alberto Salas 称，铜价维持在每磅 4 美元上方，矿工全力生产铜，可能使得设备出现故障。智利是全球最大的铜生产国，占全球产量的三分之一。

3、美国最大的铝生产商--美国铝业的执行长克莱因菲尔德(Klaus Kleinfeld)周二表示,没有人比他更乐见铜价攀升,因为这意味着铝对铜的替代将增加。“铜价上涨,我很高兴.每当铜价上涨时,那些使用铜的用户就会联系我们,因为他们想用铝来替代铜,”克莱因菲尔德在美国金属市场(AMM)主办的铝业峰会上谈到。他指出 2003 年末以来铜价上涨了约 300%,同期铝大致上扬了 75%。截至周二收盘,铜最新报每吨 9,140 美元,铝为每吨 2,690 美元。克莱因菲尔德在会上表示,目前的技术工艺允许 20%左右的铜被铝替代,每年的数量约达 380 万吨。“这就是我高兴的原因,”他说.他还提到,铝替换铜可以用在城市、工业或商业建筑中的中低压电线和电缆。

4、北京时间周四凌晨消息巴克莱资本有色金属分析师斯尼古拉斯-诺登在纽约召开的由《金属导报》主办的全球铜市场研讨会上称铜价将在 2011 年底上涨至每吨 12000 美元，理由包括来自中国的需求增强、供应紧张以及投资需求。他表示，“我们认为基本面因素，比如来自中国的需求复苏以及供应短缺，将推动铜价向每吨 1.2 万美元迈进并达到这一水平。”诺登指出，“中国政府为控制通货膨胀而减少了信贷，这在今年上半年给铜消费企业带来冲击，中国铜进口也大幅减少。铜消费企业库存急剧下降并开始采取现用现买策略。”他表示，“由于国内库存大幅下降，中国将被迫在国际市场购买铜。我们预计中国铜进口量将从七月份开始稳步提高。”铜需求的增强以及全球铜供应的紧张将导致铜价创下历史新高。诺登表示，“投资需求也将为铜价的上涨提供强劲的动力。”

5、本周四消息，河南省确立了 2011 年度工业行业淘汰落后产能企业名单，这些企业的一个或多个生产线、



设备，因为高污染、高耗能等原因被勒令淘汰，包括炼钢、水泥、电解铝、味精、化纤等多个行业，炼（铸）铁企业共有宝丰县中州煤化有限公司等 12 家，炼钢企业共有安钢集团信阳钢铁有限责任公司等 4 家，电解铝企业共有林州市林丰铝电有限责任公司等 2 家，铁合金企业有洛阳忠诚铁合金有限公司等 2 家，焦炭企业有宝丰县京宝焦化有限公司等 8 家，有色金属企业有河南豫北铜业有限公司等 10 家。

6、日本第四大铜冶炼厂--同和矿业株式会社（DowaHoldingsCo）周四表示，2011/12 财政年度的上半年（4-9 月）拟减少铜产量 72%，因大地震破坏磐城市的支柱工厂。该公司计划在 4-9 月的六个月内生产 15,680 吨铜，低于原计划的 48,558 吨，且低于上年同期的 56,905 吨。

7、秘鲁矿业及能源部周四公布的官方数据显示，全球主要矿石出口国秘鲁 4 月铜、锌及白银产量较去年同期下降，黄金产量小幅增加。秘鲁矿业及能源部（MinistryofMinesandEnergy）公布的 4 月产量具体数据为：铜 88,481 吨、下降 12.61%，锌 100,826 吨、下降 19.89%，铅 18,545 吨、下降 19.46%。



三、基本面分析

本周主力合约沪铜下跌 1.21%，沪锌上涨 0.37%，沪铅上涨 1.07%；伦铜下跌 1.76%，伦锌下跌 0.67%，伦铅下跌 3.97%。

库存方面，本周 LME 铜库存增加 2225 吨至 477925 吨，沪铜库存增加 2888 吨至 83725 吨，整体库存再次下降，目前库存维持震荡，铜已经具备中期筑底的可能性。LME 锌库存减少 1050 吨至 865825 吨，沪锌库存减少 125 吨至 401875 吨，整体库存合计超过 125 万吨但开始企稳；LME 铅库存减少 850 吨至 322200 吨。铅锌库存开始企稳，说明走势开始有筑底的可能性，但是否筑底仍要看接下来库存的走势，本周仍以偏弱行情为主。

上周我们曾提到，期铅的价格已基本将血铅的消息消化，本周铅上演了一波反弹。综合来看，本周沪铜以震荡走低为主，铅锌则较为强势。本周的情况来看，铅锌的回调幅度并不大，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

目前有色各品种 MACD 线已开始粘合，三角形形态也已到达尖部，预计下周盘整将会结束，方向将会明确。形态上关注支撑/压力位被突破后的方向发展，时间点注意周二 5 月份 CPI 的公布及其后央行的措施。



| | |
|---|--|
| <p>沪锌 1108 周线</p> <p>周线以空方力量为主，位于5周均线上方。沪锌本周在压力位附近盘整，但MACD已粘合，三角形已至尖部，预计下周会走出方向，压力位17550、支撑位16800。</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。沪铅本周拉升后盘整，但遇到整体偏弱势，MACD线已开始粘合，压力位17200、17310，支撑位16900、16600。</p> |  |
| <p>沪铅 1109 周线</p> <p>周线目前空方力量较强，位于5周均线上方。压力位为17420，支撑位16190。</p> |  |

五、图表数据

图 1：合计铜库存走势（吨）

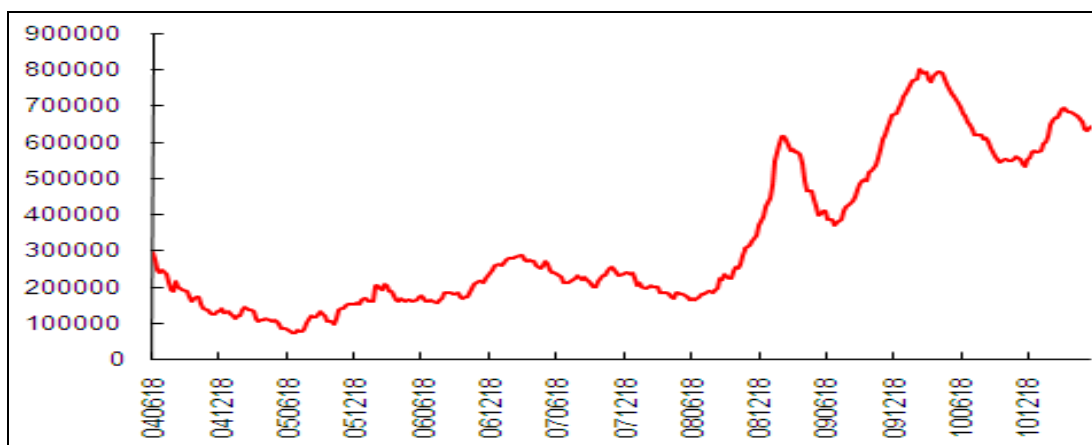


图 2：合计锌库存走势（吨）

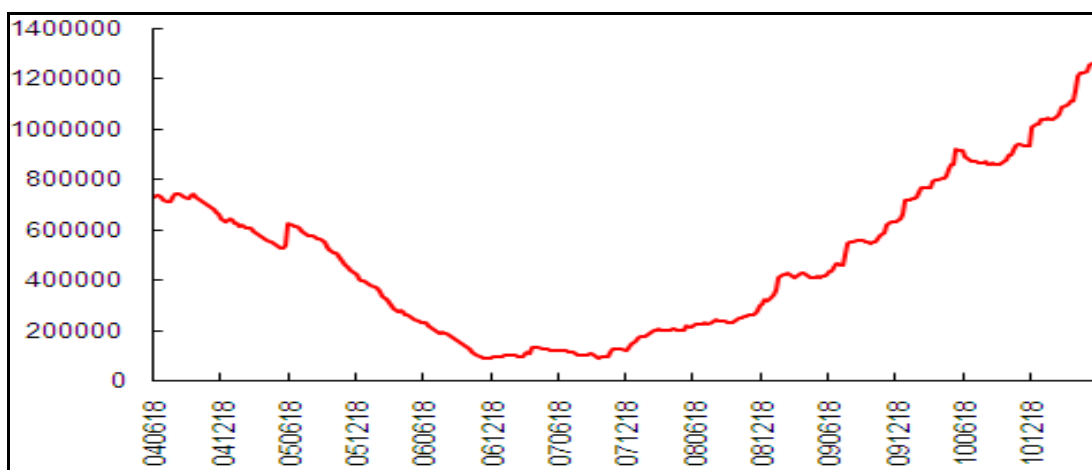
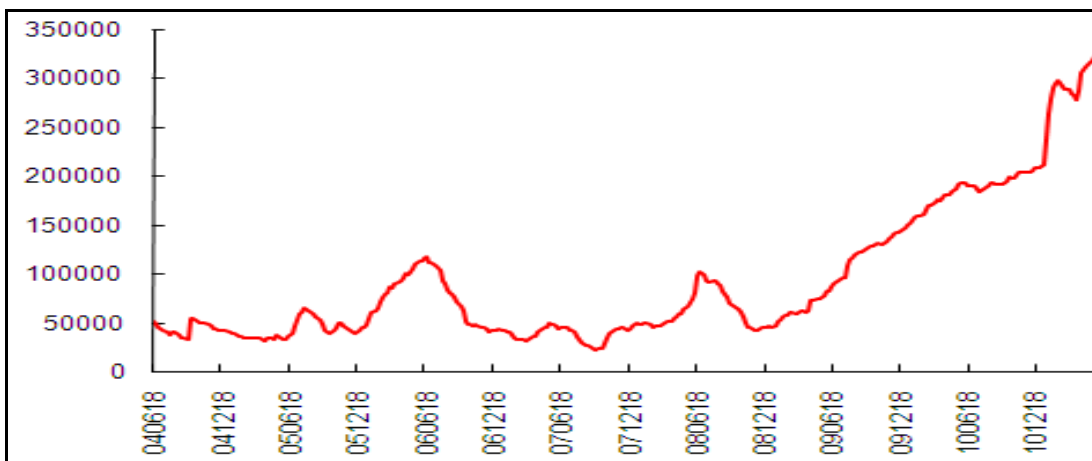


图 5：LME 铅库存走势（吨）





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！