



有色金属周报

原油反弹在即，有色将被带动

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	67240	68670	66910	68330	1.09%	161724	87310	4035
沪锌 1108	17400	17575	17070	17125	-2.37%	202016	403467	1592
沪铅 1109	16970	17070	16600	16620	-2.64%	9396	/	/
伦铜三月	8930	9234	8865	9075	1.51%	484248	471850	-6075
伦锌三月	2255	2281	2180	2192	-2.80%	410252	868075	2250
伦铅三月	2535	2593	2428	2438	-3.94%	213942	322575	375

二、一周要闻回顾

1、据综合媒体报道，智利 Codelco 公司周一称，该公司旗下 ElTeniente 铜矿周一产量为产能的 73%，尽管该矿转包工人进行了约三周的罢工。之前该矿数千名转包工人结束为期 16 天的罢工，该矿之前预计在上周末就能恢复全部产能。正式工同样决定在上周五重返工作岗位。但上周四，转包工人向运输矿工的巴士投掷石块，导致很多矿工未能进入矿区。部分正式工人已经重返工作岗位，并延长工作时间，以减少往返矿区的次数，但工会领导人则表示，目前该矿产量低于产能的一半。该矿最大工会的一位领导人 JuanMeneses 称，（资方所说）产量为产能的 70%，这是不可能的事。他称，只有更多的矿工重返工作岗位，该矿的产出才会回升。

2、6 月底前，阜康冶炼厂和恒昌冶炼的落后产能，将会拆除完毕。据了解，今年新疆将淘汰铜铝铅落后产能 3.55 万吨，这项任务将于 6 月底前完成。从自治区经信委了解到，今年共有 13 个行业 46 家企业被纳入今年的淘汰名单。其中，铜冶炼企业 2 家，分别是新鑫矿业股份有限公司及其下属的阜康冶炼厂，共涉及落后产能 1.1 万吨；电解铝企业 1 家，为新疆有色金属工业集团伊犁铝厂，涉及落后产能 0.65 万吨；铅冶炼企业 1 家，为恒昌冶炼有限公司，涉及落后产能 1.8 万吨；铁合金企业 1 家，为实达铁合金冶炼有限公司，涉及落后产能 0.8 万吨。目前，实达铁合金、伊犁铝厂、新鑫矿业三家的落后产能设备已于 3 月份彻底拆除。

3、中国 5 月铜进口量较上月下滑 3%，主要因 LME 市场与沪市之间的价差缩窄。价差缩窄导致更多的保税区库存流入国内市场。5 月铜进口量亦较上年同期下降 36%，意味着进口恢复常态，去年进口船货大增，因政府提供支持且存在良好的套利交易时机。数据显示中国铜需求前景黯淡，不过部分市场参与者称，这些数据真实地反应了中国的铜需求。上海一外资贸易公司的经理称：“我们已获得了大量保税铜，我们持有的这些进口说明情况并不是很糟。”中国海关周五公布的初步数据显示，中国 5 月进口未锻造铜及铜材 254, 738 吨。海关称，今年前 5 个月，中国铜进口较上年同期减少 25%，至 142 万吨。

4、综合媒体报道，丰业银行(Scotiabank)发布的报告显示，今年秘鲁铜产量预计较去年下降 3.9%，2012 年产量或将增加 6.7%，但截至 4 月底该国铜产量同比下降 1.8%。根政府统计数据显示，今年前四个月，绿山铜矿公司(CVERDEC1.VL)生产的铜占秘鲁全国总产量 28%，MineraAntaminaSA 公司产量占全国的 26%。排在第三位的是南方铜业集团(SCCO)，为全国产量的 23%。丰业银行表示，预计许多铜矿产量将会恢复，



包括 CerroVerde 铜矿和南方铜业公司旗下的 Cuajone 铜矿，但这只能部分弥补其余铜矿产量的下滑，如安塔米亚铜矿(Antamina)。

5、综合媒体消息，作为全球第二大铜消费国的日本，因3月11日地震及海啸令一些工厂遭到破坏，日本本财年上半年(4-9月)铜产量较去年同期锐减21%。位于福岛县境内年产能30万吨的小名滨冶炼厂停产三个月，该冶炼厂由三菱材料、日本同合矿业株式会社及日本古河电工共同拥有。小名滨冶炼厂的关闭对该行业造成严重打击。虽然住友金属矿山株式会社未受地震影响，但旗下支柱工厂持续60天的养护工作加重供应吃紧。这家冶炼厂将在7月1日恢复运营。日本铜需求锐减有助于提振三季度后半段的全球铜加工精炼费。

6、国际铅锌研究小组(ILZSG)6月15日公布的最新月报显示，2011年前4个月全球锌市场供应过剩17.8万吨，第一季度全球锌市场供应过剩11.1万吨。2011年1-4月期间，全球精炼锌消费量为409.3万吨，上年同期为394.3万吨。全球精炼锌产量增至427.1万吨，高于上年同期的410.9万吨。此外ILZSG报告还显示，2011年4月生产商锌库存从3月的31.3万吨减少至30.9万吨，2010年底为32.3万吨。



三、基本面分析

本周主力合约沪铜下跌 1.09%，沪锌下跌 2.37%，沪铅下跌 2.64%；伦铜上涨 1.51%，伦锌下跌 2.80%，伦铅下跌 3.94%。

库存方面，本周 LME 铜库存减少 6075 吨至 471850 吨，沪铜库存增加 4035 吨至 87310 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 锌库存增加 2250 吨至 868075 吨，沪锌库存增加 1592 吨至 403467 吨，整体库存合计接近 130 万吨；LME 铅库存增加 375 吨至 322575 吨。铅锌库存继续企稳，说明走势开始有筑底的可能性，库存的持续增长显示，本周仍以偏弱行情为主。

上周我们曾提到：“预期下周仍有一定幅度的回调”，本周除铜以外盘面均出现了回调。值得注意的是，原油已于上周基本回调到位，预计下周将展开一定幅度的反弹。因此，我们预期下周原油企稳反弹后，将会出现一波短期反弹行情，因此下周的主基调是建议投资者逢低做多。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>沪锌 1108 周线</p> <p>周线以多方力量为主，位于5周均线下方。目前仍在三角形内，预计下周会走出方向，压力位 17550、支撑位 16850。</p>	
<p>沪铅 1109 日线</p> <p>日线已多空双方胶着，位于5日均线下方。沪铅本周有下探，MACD线已开始粘合，预计下周会在支撑位附近反弹，压力位 17200、17310，支撑位 16500。</p>	
<p>沪铅 1109 周线</p> <p>周线目前多空双方胶着，位于5周均线下方。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）

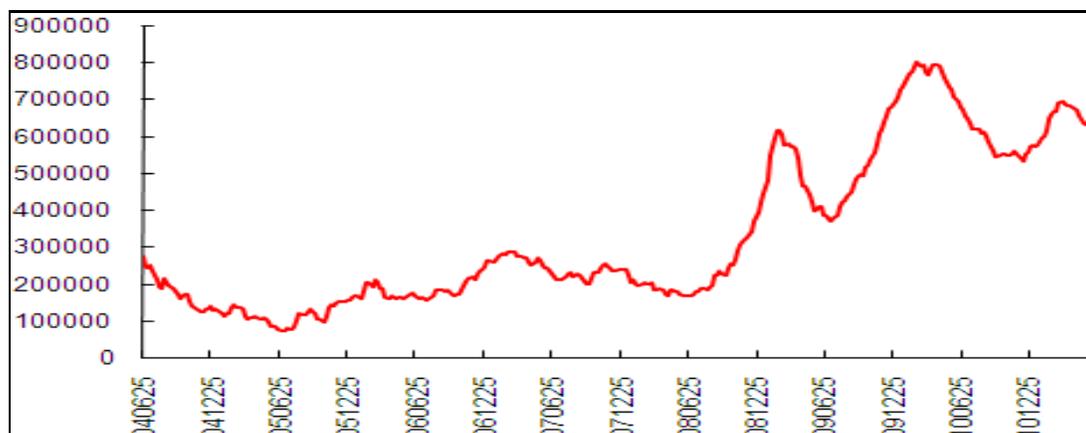


图 2：合计锌库存走势（吨）

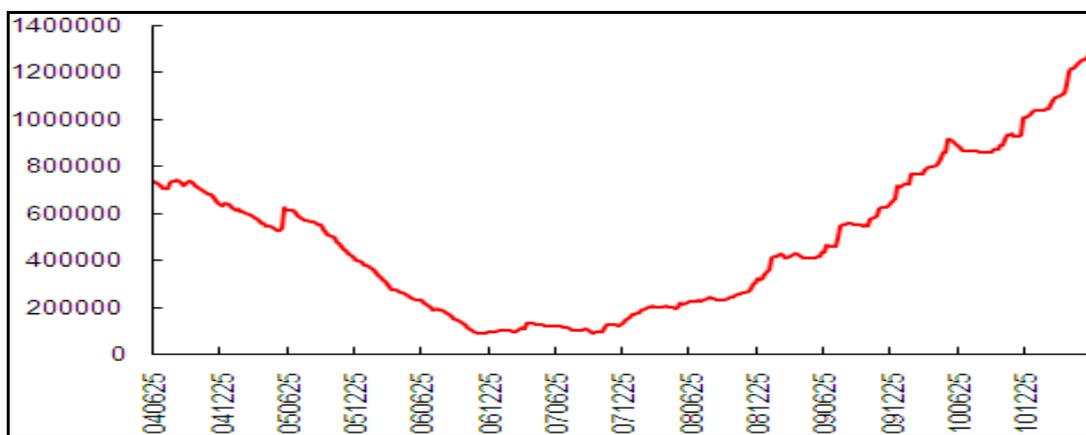
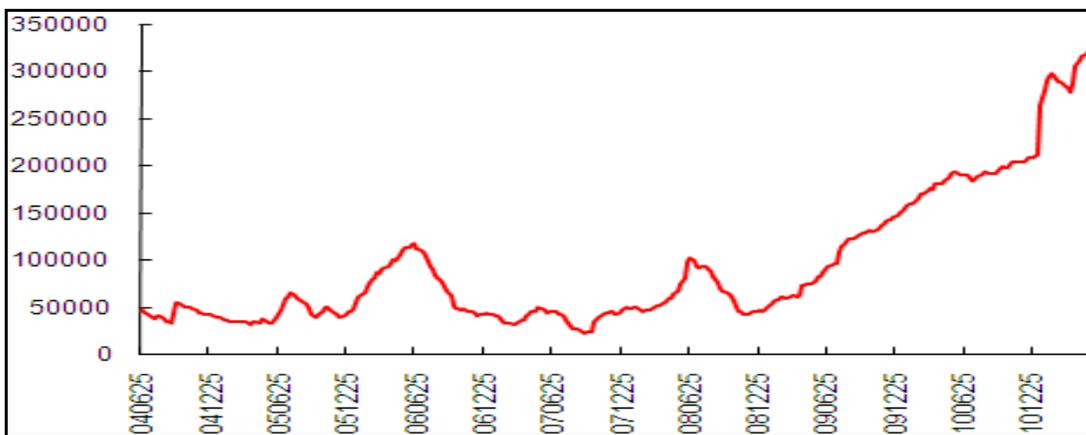


图 5：LME 铅库存走势（吨）





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！