



有色金属周报

原油大幅下挫，带动有色回落

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 1109 | 67990 | 68270 | 66640 | 68020 | 1.51% | 124552 | 80792 | -6518 |
| 沪锌 1109 | 17200 | 17485 | 17005 | 17455 | 1.10% | 195894 | 400949 | -2518 |
| 伦铜三月 | 8995 | 9145 | 8992 | 9064 | 0.99% | 262173 | 473700 | 1850 |
| 伦锌三月 | 2250 | 2268 | 2237 | 2247 | 0.04% | 239976 | 867225 | -850 |

二、一周要闻回顾

1、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。

2、中国海关总署6月21日公布的数据显示，中国5月精炼铜进口量为149,235吨，同比减少47%，环比下滑6.9%。1-5月，中国进口精炼铜905,434吨，同比减少33%。数据还显示，中国5月进口铜精矿465,617吨，同比减少2.2%，较4月的465,829吨则减少0.05%。1-5月中国累计进口铜精矿235万吨，同比减少15%。

3、综合媒体消息，智利国营铜业公司(Codelco)周四表示，旗下ElTeniente铜矿正以90%的产能运营，因多数工人回到工作岗位，尽管此前转包工人罢工持续了近一个月的时间。智利ElTeniente铜矿是全球第五大铜矿。数周以来，智利国营铜业公司(Codelco)被迫放缓了这一全球最大地下铜矿的生产，因受临时工要求提高薪资引发的冲突威胁。

4、消息人士周四称，日本第三大铜冶炼商-三菱材料公司(MitsubishiMaterialsCorp)已经与必和必拓商定年中铜精矿加工精炼费分别为每吨85美元和每磅8.5美分。该消息人士称，至少有一家日本铜冶炼厂同意自7月1日开始的两年期合同中接受上述加工精炼费水平。但该消息人士并没有提供更多细节。

5、世界金属统计局(WBMS)6月22日公布，今年前4个月全球锌市供应过剩284,000吨。去年为过剩415,000吨。WBMS称，2011年1-4月期间，精炼锌产量和消费量要略高于去年同期水平。中国表现需求为168.0万吨，约占全球总需求的43%。4月，全球锌的产量为106.0万吨，消费量为990,400吨。

6、《国土资源“十二五”规划纲要》正式印发，其确立的“十二五”期间土地、矿产、地质、海洋、测绘等方面的重大指标包括：全国耕地保有量保持在18.18亿亩，基本农田不低于15.6亿亩，建设高标准基本农田4亿亩，补充耕地2400万亩。新增建设用地总量控制在3450万亩，单位国内生产总值建设用地面积降低30%，新增石油探明地质储量65亿吨，新发现大中型矿产地500处以上，矿产资源总回收率提高5个百分点等，矿山地质环境治理恢复率为35%以上，完成1:25万区域地质调查修测200万平方千米，海



洋生产总值占国内生产总值的比重为 12%，1：5 万基础地理信息覆盖率达 95% 等。

三、基本面分析

本周主力合约沪铜上涨 1.51%，沪锌上涨 1.10%；伦铜上涨 0.99%，伦锌上涨 0.04%。

库存方面，本周 LME 铜库存增加 1850 吨至 473700 吨，沪铜库存减少 6518 吨至 80792 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 850 吨至 867225 吨，沪锌库存减少 2518 吨至 400949 吨，整体库存合计接近 130 万吨，锌库存近期涨跌互现，整体维持稳定，说明走势不具备大幅下挫的条件。

上周我们曾提到：“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。”但下半周原油再次下挫，且连续两天最低价击穿 90 的强支撑，整体行情的弱势已十分明显，在目前的盘整行情中，原油的破位无异于重磅炸弹。因此，我们认为下周应保持偏空思路，盘面目前已具备再次回到震荡低点的条件，建议投资者短期逢高空。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>沪铜 1109 日线</p> <p>日线以多空双方胶着，位于5日均线上方。沪铜本周维持震荡，周五有向上突破之势，无奈原油走弱，建议逢高放空，压力位 68500、69000、支撑位 66000、64000。</p> | |
| <p>沪铜 1109 周线</p> <p>周线多方力量占优势，位于5周均线附近。主力合约转换至1109，趋势线支撑明显，但原油弱勢将影响整体盘面，压力位 69000、支撑位 66000。</p> | |
| <p>沪锌 1109 日线</p> <p>日线以多空双方胶着，位于5日均线上方。与我们预期的相同，本周在支撑位会有一些幅度反弹，且可先空后多。受原油影响，下周建议逢高放空，目标压力位为 17500，支撑位 17000、16900。</p> | |



沪锌 1109 周线

周线以多方力量为主，位于5周均线附近。主力合约移至1109，趋势线支撑有效，但原油维持弱势，建议逢高做空，压力位17550、支撑位16850。





五、图表数据

图 1：上交所铜库存走势（吨）

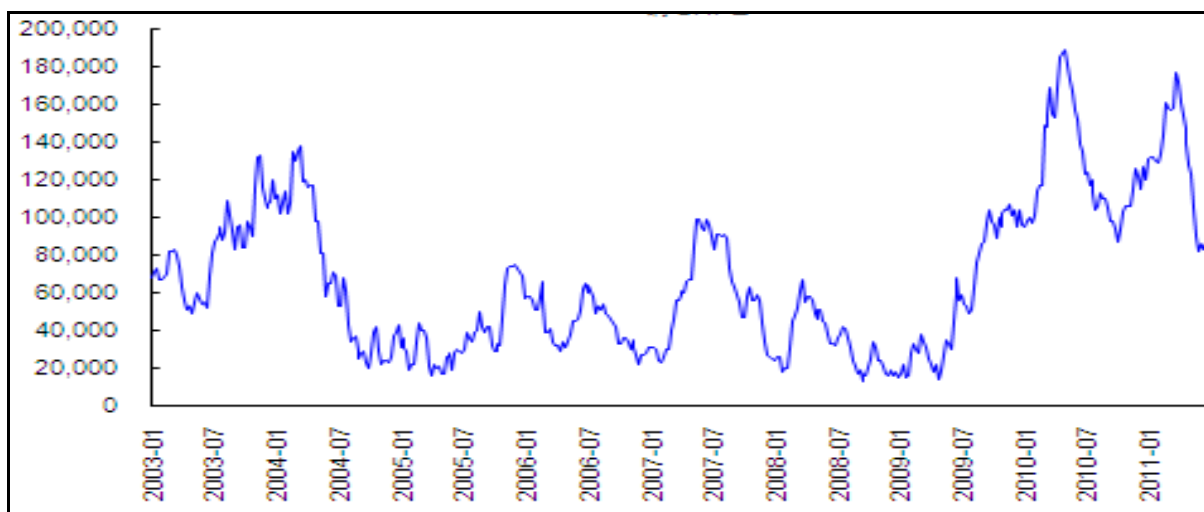
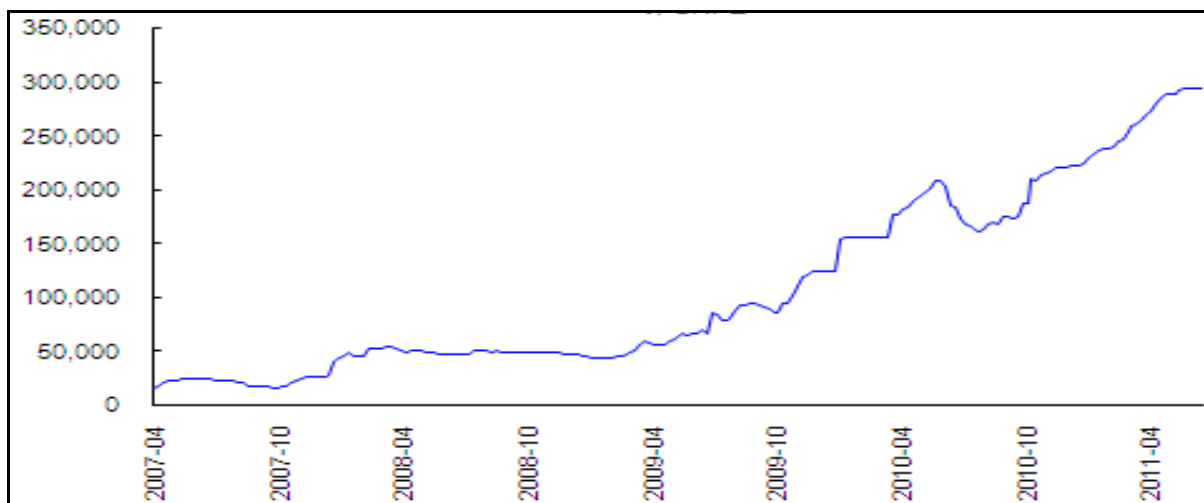


图 2：上交所锌库存走势（吨）





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！