



## 铜、锌周报

何磊

产业经济学硕士

电话：025-66606269

邮箱：helei8611@126.com

### 一、一周行情总览

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	总持仓	库存	库存变化
沪铜 1109	71370	72460	70880	71640	-0.32%	151548	109461	+19963
沪锌 1109	18000	18400	17800	18150	-0.14%	156478	401826	-39
伦铜三月	9649.75	9749.75	9480	9687.25	+0.06%	270270	462025	——
伦锌三月	2705	2773	2632.5	2715.75	+0.41%	149898	891350	+14500

### 二、一周要闻回顾

1、7月11日，Freeport-McMoRan铜金公司称，全球最大铜供应商之一的Freeport印尼Grasberg铜矿工人将结束长达一周的罢工，此前公司和工会领袖周一达成协议。Freeport印尼称，工人将于周二重返该位于偏远山区的矿场，并且不会按计划延长一周罢工，公司将开始与工会就薪资展开谈判。Freeport印尼发言人Ramdani Sirait在声明中称，公司已经与PTFL工会达成一份协议，结束罢工。此次罢工于7月4日开始，导致开采及加工活动中断。据周一的一份与工会的谈判文件显示，Freeport同意不会对罢工工会领袖予以处罚，并且将给予工人在上周一开始的罢工期间的正常薪资。工会亦同意取消延长罢工期限至7月18日的决定。文件称，雇员同意于7月12日重返工作岗位。劳资双方尚未就薪资达成一致或者展开谈判，工会方面要求为每位工人获得每小时1.50美元的加薪，并表示Freeport全球其他矿厂的工人薪资是该水平的10倍。

Grasberg矿场拥有全球最大的可再生铜储备以及最大的黄金储备，该矿的罢工加上天气因素导致的智利矿场生产中断在上周五推动铜价达到三个月高点。

2、7月13日消息，国家统计局周三公布数据显示，中国6月精炼铜产量较去年同期增加12%，至47.7万吨。中国6月精炼铜产量较前月增长8.7%，5月精炼铜产量为43.9万吨。国家统计局亦公布，今年上半年，中国精炼铜产量增加14%至264万吨。中国6月原铝产量触及159.1万吨的纪录新高，5月为153.6万吨。中国6月精炼铅产量大增至44.6万吨，5月为34.5万吨。6月锌产量亦增至45.8万吨，高于5月的41.9万吨。

3、据消息人士称，全球最大的铜金供应商之一，自由港迈克墨伦铜金矿公(Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.)旗下印尼Grasberg矿的工人周三早间开始乘坐大巴前往矿区及港口。代表8,000名工人的工会于周二晚间和公司达成协议，同意结束罢工。工会在周一也同意结束罢工，但工人们周二并未返回工作岗位，因工会对于谈判提出了新的要求。

罢工令印尼Grasberg铜矿的生产陷入瘫痪，Grasberg矿场的再生铜储量和黄金储量均为全球最大。公司位于巴布亚省(Papua)东部港口的铜精矿装船，以及食品和燃料的卸货都陷入停顿。消息人士称，至少



有六辆公司大巴驶离提米拉，并将它们送往港口，工人们在那里将开始对柴油船货进行卸货，而其他工人在当地时间上午8时集合乘坐大巴车前往矿区。

4、7月13日，美联储主席伯南克在美国众议院金融服务委员会就经济及货币政策发表半年一度的证词，讲话中他重申“在相当长时间内维持极低利率”的措辞，并表示如果美国经济持续增长乏力，美联储可能采取新的货币刺激政策。他指出，若经济形势恶化，美联储在进一步放宽政策上必须保留所有的选项，而第三轮量化宽松政策是美联储必须保留的选项之一，美联储在进一步放宽政策上必须保留所有选项。如果经济增长持续乏力，美联储将继续把原先的6000亿美元重新用于收购国债。不过，鉴于经济和通胀的不确定性，美联储仍然准备好在合适的时机调整货币立场。

5、据道7月15日消息，韩国一位供应商称，今年剩余时间中国锌进口量将增加，因需求强劲，尽管中国和伦敦金属交易所保税仓库内的库存水平处于高位。中国5月锌进口量合计25,101吨，较去年同期下滑18%，但1-5月进口量却同比大增15.46%至141,955吨。0137 GMT，LME三个月期锌报每吨2,370美元，较前一日收盘价上涨21美元。周四，伦敦金属交易所(LME)锌库存减少250吨，至893,975吨，但仍远高于一个月前的库存水平。

6、7月15日，国内不少铜下游加工企业从六月中旬后开始感到下游订单的减少；现货市场也一改前期升水格局转而贴水报价；上海期货交易所期铜排列结构也由之前的远期贴水转向远期平水，显示国内现货市场对精铜的消费在进入制造业淡季后有所放缓。从现货市场的结构看，铜价在六月底的上扬并非现货企业买盘所致，更多的是空头离场形成。据不完全调查，作为用铜大户的铜杆行业，仅有50%的企业认为7月份订单不会减少，与此前一段时间的实际表现相差甚远，淡季特征打击现货企业的备库热情。废铜和精铜价差结构也同样限制精铜的上涨空间。当前的光亮线报价集中在62000元/吨左右，含税成本与精铜价差扩大至2400元左右。现货企业更加倾向于使用废铜作为原料，而废铜贸易商也更加倾向于在精铜价格步入高位时售出手中货源。

### 三、基本面分析

本周主力合约沪铜1109下跌0.32%，沪锌下跌0.14%；伦铜和伦锌分别上涨0.06%和0.41%。

现货方面，周五上海金属网铜现货报价为71550-71700元/吨，较14日下跌100元/吨，现货较期货贴水50，再度缩窄。现货成交方面，沪期铜低开高走，现铜贴水收窄，市场表现混乱。上海现货0#锌报17900-18000元/吨，下跌50元/吨，贴水320-贴水220元/吨；1#锌报17850-17950元/吨，下跌50元/吨，贴水370-贴水270元/吨。现货市场上锌锭报价有所回落，贸易商之间交投气氛较好，市场总体成交较前几周有所改善。

从宏观环境来看，本周国家统计局公布的上半年宏观经济数据显示，中国GDP同比增9.6%，较去年同期回落1.5个百分点；CPI同比涨5.4%，较去年同期扩大2.8个百分点。从当前形势看，中国经济增速虽然有所放缓，但全年维持在9%没有太大难度。而CPI在创出新高后，依然有继续攀升的可能。因此可以判断，短期国内紧缩的货币政策不会改变。本周三，美联储主席伯南克表示如果美国经济持续增长乏力，美联储可能采取新的货币刺激政策，然而随后，他又强调短期内不会推出宽松的货币政策。因而可以知道全球紧缩的货币环境并未出现实质性变化。

从铜供应基本面来看，智利天气好转，印尼罢工结束，同时根据周五上海期货交易所铜库存报告可知，国内铜库存有所增加。在这种情况下，短期来看，市场人气必然会有所回落。中期基于对中国下半年对铜



需求偏紧的预期，这将限制后期铜价下跌幅度。沪锌 1109 本周微跌 0.14%，上海期货交易所锌库存本周微减 39 吨至 40.18 万吨，虽然下游在此时仍是按需采购，但是国内锌现货市场成交状况清淡，基本面不支持期价的上涨，锌价的被动跟涨难持续。

**投资建议：**从宏观环境分析，尽管没有紧迫的利空风险，但铜价也很难形成趋势性上涨，预计短期内铜价将面临调整。技术上分析，周五沪铜低开高走，但是反弹乏力，收盘时铜价又持续下挫，这反映出市场对后市的担忧。我们认为短期铜价将会维持在高位振荡，振荡区间为71000—73000，目前以观望为宜，待趋势明朗后加仓。从国内的走势来看，沪锌空头主力继续大幅增仓，短期技术指标开始弱化，若期价不能摆脱短期均线，后市肯能走弱，下周可能的波动区间为17800-18400。



#### 四、技术面分析

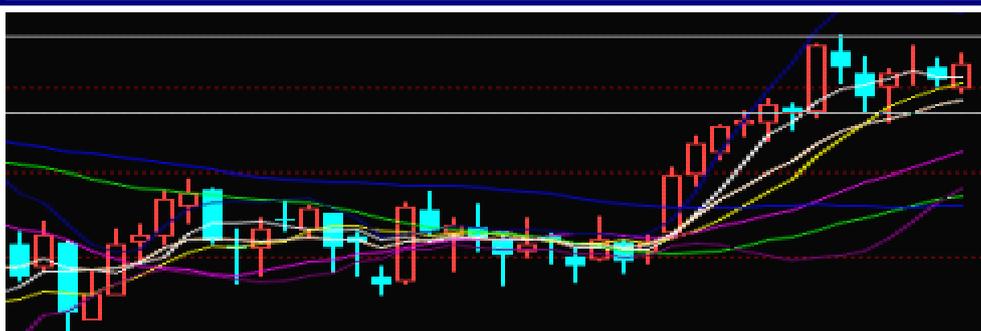
##### 沪铜 1109 日线

日线多空双方胶着，位于5日线下方。沪铜本周将维持高位振荡，振荡区间位于71000—73000。



##### 伦铜三月 日线

日线多方占优，趋势线支撑明显，下方9510线支撑较强。下周警惕下调。



##### 沪锌 1109 日线

10日均线 18150 处有一定支撑，但5日线走弱。警惕后市走弱



##### 伦锌三月 日线

技术图形上2400美元一线，已成为短期强压力位，短期均线系统修复尚未完成，后市可能继续震荡。





**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！**