



## 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 1110	72020	73250	71720	72190	+0.8%	116560	112046	+2585
沪锌 1109	18370	18910	18310	18790	+2.90%	214230	400726	-1100
伦铜三月	9730.25	9872.75	9608	9682	-0.05%	558707	472325	-1725
伦锌三月	2382	2495	2380	2485	+4.23%	509060	889375	-2500

### 二、一周要闻回顾

1、汇丰 21 日发布的报告显示，7 月汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）初值为 48.9，降至 50 分界线以下，同时低于 6 月份终值 50.1，创下 28 个月来的新低。分项来看，6 月份中国制造业产出和新订单均出现萎缩；出厂和投入价格继续上涨；新出口订单萎缩速度放缓；就业萎缩速度加快；积压工作加速扩张；采购库存和成品库存继续萎缩；供应商供货时间拖延加剧。

2、7月23日，中国人民银行行长周小川表示，中国对欧元区 and 欧元一直保持信心，欧洲金融市场是中国主要投资市场之一。中国作为国际金融市场负责任的投资者，对欧元区和欧元一直保持信心，并将继续在国际金融市场上发挥积极和稳定的作用。无论过去、现在还是将来，欧洲金融市场都是中国主要投资市场之一。

3、知名国际投资机构高盛集团(Goldman Sachs)表示，该机构已经下调了美国第二季度经济增长预估，主要归因于该国疲弱的消费者支出状况。高盛预计，美国第二季度国内生产总值(GDP)年化季率增长 1.5%，此前预估为增长2.0%。

4、国际知名调查机构尼尔森公司公布的一项调查结果显示，因经济前景不确定性增加、欧洲债务危机不断加深和通货膨胀加剧等因素影响，全球消费者信心在今年第二季度再次出现下降。调查显示，美国的消费者信心指数比2009年下半年、全球经济衰退高峰时期还要低迷。

5、距离美国举债上限的敏感日8月2日只剩下两个星期，美国政府与国会之间就提高举债上限问题拖延不决，市场一直担忧美债可能陷入违约，届时违约风险将冲击全球金融体系及美元，给美国及全世界经济造成毁灭性冲击。不过，有迹象显示这种担忧开始逐步得到缓解。美国财长盖特纳周一表示，他确信国会领袖能在8月2日这个敏感日期之前，就调高联邦举债上限达成协议，进而避免美国债务出现违约。

但是，最新消息显示美国总统奥巴马和国会领导人有关上限债务上限的谈判中断，美众议院议长博纳



表示不再寻求达成重大减赤协议，奥巴马则称博纳退出了谈判。博纳的推出再度令市场对于美债面临违约。对此，一直变现冷静的奥巴马难以掩饰怒火，更是首次承认可能违约。

6、北京时间7月22日凌晨消息，欧盟理事会周四发表声明称，欧盟成员国今天重申了支持希腊的立场，同意向该国提供总额1090亿欧元(约合1567亿美元)的官方支持，此外还将从私人部门筹集500亿欧元(约合720亿美元)资金。欧盟各国领导人在今天的峰会结束后发表了这项公开声明，此次会议就控制主权债务危机以免其进一步蔓延的问题进行了讨论。

7、国际铜业研究组织公布，前4月全球铜市供应缺口达69,000吨，其中产量为626.8万吨，消费量为633.7万吨。国际铜业研究组织(ICSG)7月21日公布，1-4月全球精炼铜市场供应缺口69,000吨，去年同期为缺口57,000吨。ICSG在最新发布的月度报告中称，2011年1-4月全球精炼铜产量为626.8万吨，消费量为633.7万吨。

### 三、基本面分析

本周主力合约沪铜1110 微涨0.8%，沪锌上涨2.9%；伦铜下跌-0.05%，伦锌则上涨4.23%。

从宏观环境来看，中国7月汇丰制造业采购经理人指数(PMI)显示，7月PMI初值降至48.9，不仅低于上月的50.1，同时也创下28个月的最低水平。制造业指数的持续下滑显示出中国制造业已明显放缓，这对金属市场本身来说有一定的打击，但放缓的背后我们也可以预见，继续实施过度紧缩政策显然不合时宜，下半年中国货币紧缩节奏将逐渐放慢，金属市场将从中受益。作为全球最大金属消费国，下半年保障房的建设将推进电力、房地产等强劲增长，这也将为金属市场提供有力支撑。据了解，因目前市场融资成本高企，且原料仍然呈现紧张状态，因此冶炼厂大多表示锌价有进一步上涨可能，但下游需求无增长抑制锌价上涨空间，因此短期锌价可能仍以震荡为主，但看好四季度锌价。

**投资建议：**从宏观环境分析，我们继续维持长期看涨，短期内铜价将面临调整的观点。技术上分析，周五沪铜1110合约收带下影线小阳线，铜价震荡，日线中轨保持上行趋势。我们认为短期铜价将会维持在高位振荡，振荡区间为71000—73000。沪锌1110震荡上行，尽量以回调逢低做多为主。短期压力点19000点，有效站稳的情况下低位多单可继续持有反之多单离场。

#### 四、技术面分析

##### 沪铜 1110 日线

日线多空双方胶着，位于 71450 点位支撑较强。沪铜本周将维持高位振荡，警惕回调。



##### 伦铜三月 日线

日线多方占优，趋势线支撑明显，下方 9529 线支撑较强。下周警惕下调。



##### 沪锌 1110 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！**