

金属周报

我们的团队：

朱彦忠

电话：0755-83676271

Email: zhuyanzhong_jrqh@126.com

赵 凯

电话：0755-83676418

Email: zhaokai3368@126.com

符 彬

电话：0755-83005863

Email: andy06210053@126.com

曾倩玲

电话：0755-83005819

Email: zengql@jqh.com.cn

郭勇

电话：0755-83005875

Email: guoyong@jqh.com.cn

导 读

对于后期价格的运行轨迹，我们尝试换个角度，从国内铜行业供需数据出发，来验证国内铜行业基本面随着时间的推移正逐渐趋于走强，届时或许可以对目前铜价的上涨下个“得到基本面支撑”的结论。

2010 年国内铜市场库存整体下降 21 万吨(包括显性和隐性)，其中 1-3 月份增加库存 17 万吨；4-6 月份国内净耗库 38 万吨。如果考虑到 2009 年铜市过剩量 89.5 万吨，则截至 2010 年 6 月底，国内铜市库存下降至 68.5 万吨，经过企业常备库存、投资需求调整后供应并不宽松。

国内一直较为紧缺的废铜也处于消耗库存阶段。从 2006-2010 年的全部数据可以看出，废铜进口量的长期均衡值在 41 万吨，而自 2009 年以来，国内的废铜进口量长期低于均衡值水平。上半年铜材产量的年化增长率超过 7.2%，如果按照此速度计算，则国内后市废铜供应将会变得更加紧俏。

从技术上看，连续上涨之后铜价将面临着 7500-7600 美元的前期成交密集区域的压制，短期内难以有效上攻，下方支撑位在 7200 美元一线，那么短期内铜价可能会由之前的强势上涨转为窄幅震荡，震荡区间为 7200-7500 美元之间。国内价格由于人民币升值预期的存在，比价会逐渐下移，价格也会随从调整。

目录

第一部分 导 读

第二部分 金瑞看市

第三部分 图表点评

第四部分 行业资讯

✧ 金瑞看市

时间会推动铜价继续上涨

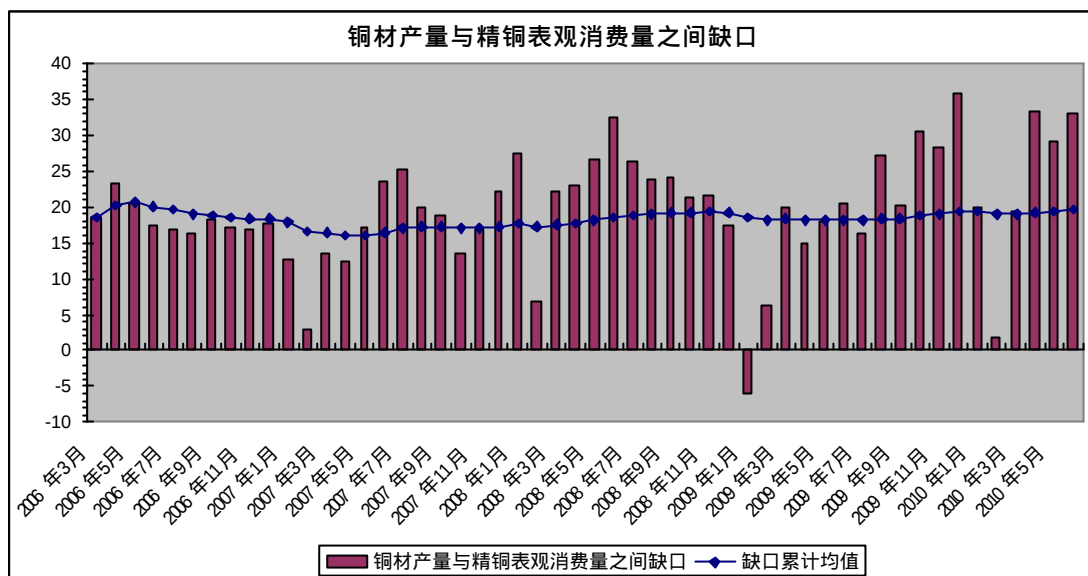
金瑞期货 赵凯

在宏观经济仍旧放缓以及行业处于消费淡季的传统价格弱势时期，铜价却一反常态在近期持续攀升，市场在混沌中跟随，却无法找出价格持续上涨的动因，在价格接近前期成交密集区域 7500 美元一线时，市场分歧再次加大。对于后期价格的运行轨迹，如果从宏观经济方面去考虑或许会得到更充分的结论，但是我们尝试换个角度，从国内铜行业供需数据出发，来验证国内铜行业基本面随着时间的推移正逐渐趋于走强，届时或许可以对目前铜价的上涨下个“得到基本面支撑”的结论。

2010 年上半年国内整体处于耗库阶段

在之前的报告中，我们曾经对国内铜材产量和精铜的表观消费量之间的平衡关系做过颇为详细的论述。其结论为：当国内铜材产量与精铜表观消费量的差值大于 19 万吨时，国内表现为消耗库存。当国内铜材产量与精铜表观消费量的差值小于 19 万吨时，国内表现为增加库存。这种颇为稳定的动态平衡关系在 2006 年至今的所有数据中均得到了较为准确的验证。我们利用这种关系来测算 2010 年上半年国内铜市的整体供求关系，发现 2010 年国内铜市场库存整体下降 21 万吨（包括显性和隐性），其中 1-3 月份，国内铜市表现为增加库存 17 万吨；4-6 月份国内铜市表现为净耗库 38 万吨。

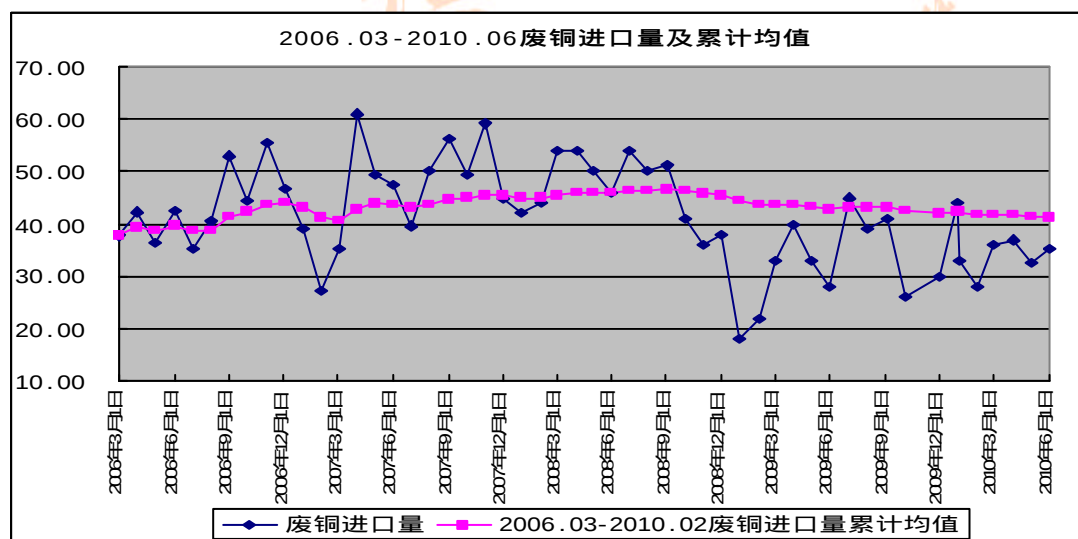
在 09 年年终的年度报告中，我们曾经对 2009 年国内的整体库存做过预估，经过国储收购和废杂铜供应短缺的调节后，国内整体库存水平攀升至 89.5 万吨的水平，那么经过 2010 年上半年的整体耗库之后，国内的库存水平降至 68.5 万吨。如果考虑到企业的常备库存以及投资需求，那么这 68.5 万吨的库存水平只能处于平衡位置，国内如果不能再次开启进口窗口，则国内的铜市将面临着日益紧缺的局面。



资料来源：国家统计局、金瑞期货

废杂铜进口量低于长期均衡值

不仅国内的精铜处于消化库存的阶段，而且国内一直较为紧缺的废铜也处于消耗库存阶段。从 2006-2010 年的全部数据可以看出，废铜进口量的长期均衡值在 41 万吨，而自 2009 年以来，国内的废铜进口量长期低于均衡值水平，那么为什么国内的废杂铜供应却并未出现明显的紧缺状况呢？原因主要是 2008 年年底国内的贸易商由于价格暴跌所以被动持有废铜，这部分废铜预计将在 2010 年下半年逐渐被消耗殆尽，届时国内的废铜市场或许会再度变得极为紧张。而作此判断的依据来源于上半年年化增长率超过 7.2% 的铜材产量，如果按照此速度计算，截至 2010 年年底，国内铜材产量将达到 1040 万吨。因此，只要国内的铜材产量能够维持在月度 100 万吨的产量水平，则国内后市废铜供应将会变得更加紧俏。



资料来源：国家统计局、金瑞期货

从国内的铜市场来看，随着时间的推移，国内现货市场对期货价格的支撑力度将会越来越强，这将会继续助推原本强势的铜价。且如果考虑到国外库存在中国进口减少情况下的持续减少，那么铜市内外共振所产生的叠加效应对价格产生的助推是快速而强势的。

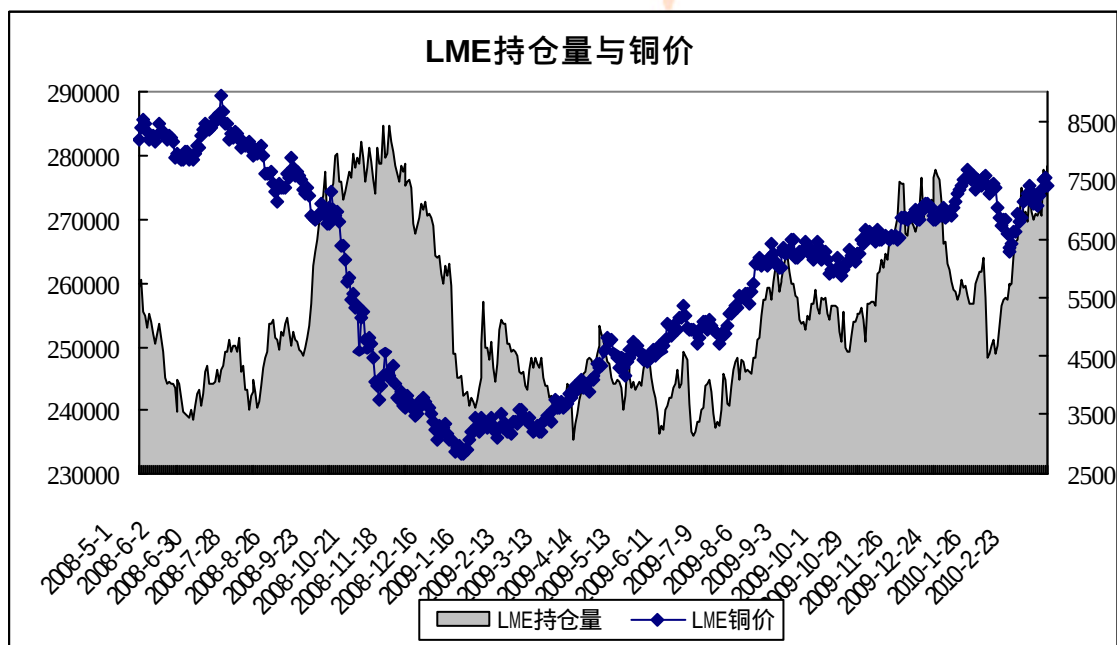
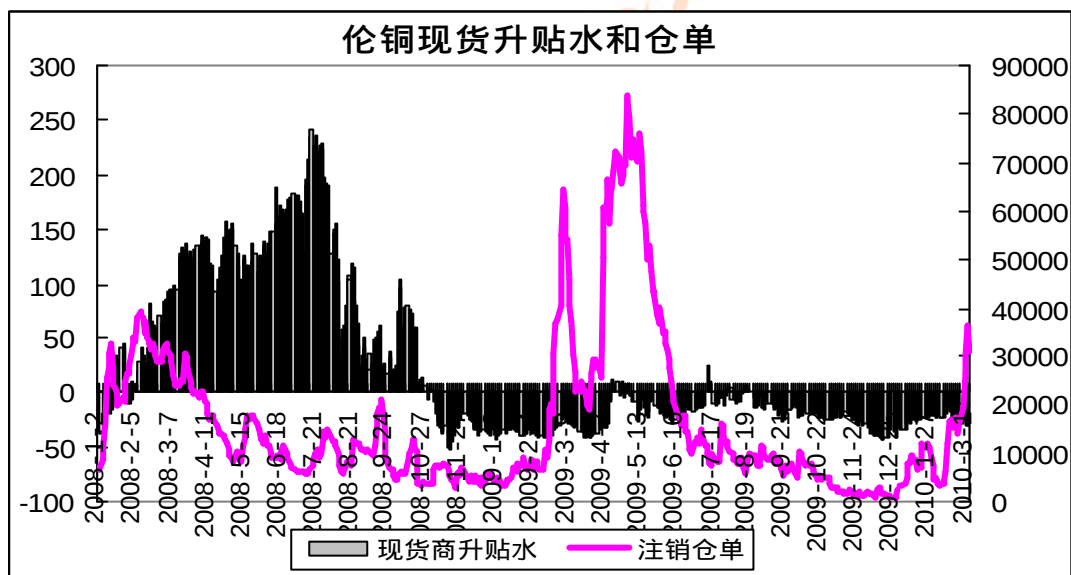
技术分析显示铜价将陷入窄幅震荡

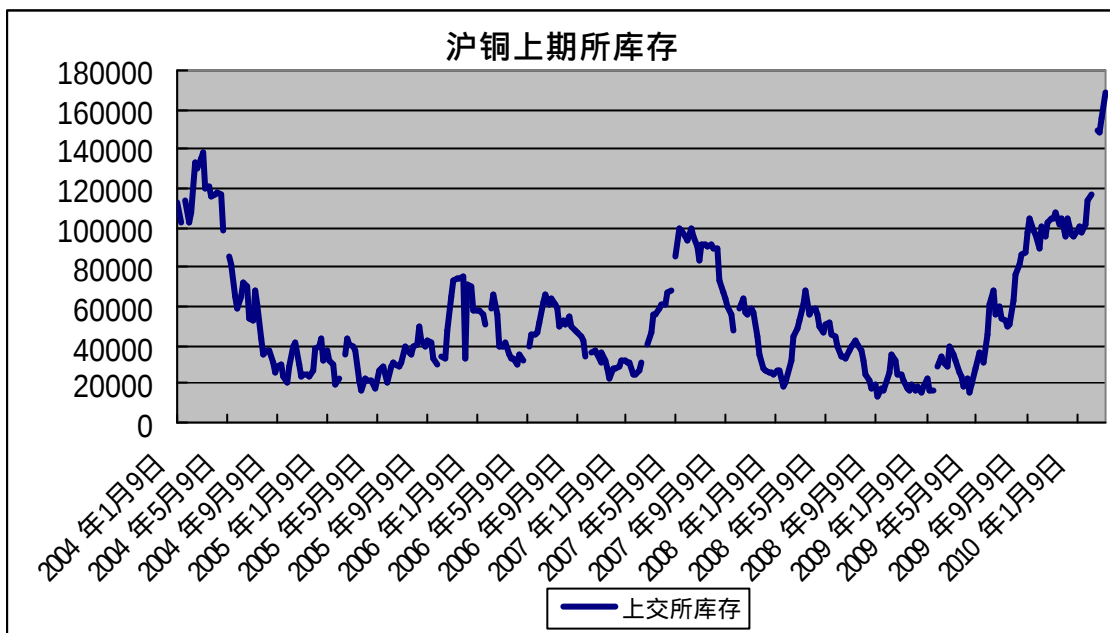
而从技术上看，连续上涨之后铜价将面临着 7500-7600 美元的前期成交密集区域的压制，短期内难以有效上攻，下方支撑位在 7200 美元一线，那么短期内铜价可能会由之前的强势上涨转为窄幅震荡，震荡区间为 7200-7500 美元之间。国内价格由于人民币升值预期的存在，比价会逐渐下移，价格也会随从调整。



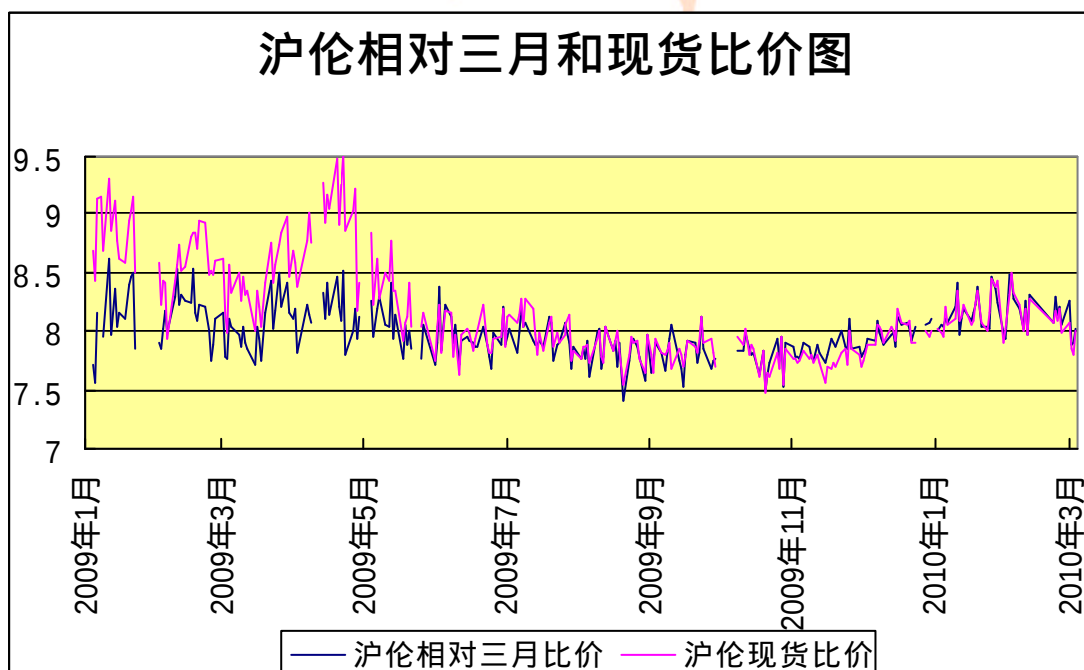
资料来源：国家统计局、金瑞期货

◇ 数据图表 铜





用 节



行业资讯

今年以来美国倒闭银行达 50 家

金瑞期货竭诚为您服务！

www.jrqh.com.cn

上周五，美国监管机构又关闭 8 家银行，从而使今年以来美国破产关闭的银行数量增加至 50 家。在这新关闭的 8 家银行中，3 家位于佛罗里达州、2 家位于加利福尼亚州、1 家位于马萨诸塞州、1 家位于密歇根州、1 家位于华盛顿州。

根据美国联邦存款保险公司(FDIC)的预计，此次 8 家银行的破产将导致其消耗 3780 万美元的保险基金。FDIC 主席贝尔此前曾预计，美国银行业的破产高峰将在 2010 年出现，预计破产银行总数将略高于去年。

发改委发布报告：水电油气二季度将继续涨价

发改委近日发布报告称，一季度我国价格运行总体平稳，二季度价格总水平将继续保持温和上涨态势，出现中长期看，经济结构的调整和转变经济发展方式是今年经济工作优先考虑的重点，在宏观经济允许的情况下，资源产品的价格将肯定反映市场供求，走向市场化机制。

报告还预计，二季度，粮食、食用油的价格将基本稳定，蔬菜价格继续下跌，猪肉价格可能止跌回升。此外，报告称西南旱情对国内食用油价影响小。

商务部：未来十年我国贸易总额增一倍

商务部 18 日在广交会上举行全国转变外贸发展方式报告会，会上首次发布《后危机时代中国外贸发展战略》，提出到 2030 年要初步实现贸易强国目标，报告并提出了中国推进贸易强国进程建设的数量、质量和评价指标。

报告提出，未来十年，我国年货物贸易和服务贸易在内的总贸易额将达到 5.3 万亿美元左右，比当前增一倍，届时我国对国际贸易规则制定权和主导权也将得到大幅提升。

俄罗斯铝业对铝市复苏抱有信心,库存不再是问题--执行长

世界最大铝生产商--俄罗斯铝业联合公司 15 日表示,对铝市场而言,库存高企不再是个问题. 尽管截止周三,伦敦金属交易所(LME)仓库中的铝库存高达 457 万吨,但该公司执行长 Oleg Deripaska 认为,全球需求的增长将有助于推高铝价.

由于全球金融危机时期需求大幅下降,铝库存大为膨胀,铝价也因危机而下挫.

"只有需求下降时,这(高库存)对我们而言才是问题,"Deripaska 在澳洲一商业午餐会上表示,"(现在)库存不再是问题了."

LME 三个月期铝今年迄今已经上涨 10%,达到每吨 2,462 美元,部分因为俄铝打算成立一支铝上市交易基金(ETF),这可能导致 100 万吨或更多的金属铝被锁定.

中国是全球最大的铝消费国和生产国,其原铝库存自 1 月以来增长逾 45%,因产量增加.

目前储存在仓库,加工厂和冶炼厂的原铝库存约为 160 万吨,相当于中国 2 月产量的 1.2 倍,1 月底时库存量约为 110 万吨.

Deripaska 称,从长期来看,在资源供应市场上俄罗斯与澳洲将各擅胜场,俄罗斯侧重于韩国、中国和日本,而澳洲则把重心转向印度和非洲.

对于有关俄铝可能考虑并购俄罗斯金属业巨头诺里尔斯克镍业的臆测,俄铝方面没有置评,而是强调俄铝下一步策略是实现生产的多元化.

他指出,俄铝持有诺里尔斯克镍业 25%的股权是出于战略考虑,并表示两家公司在开发西伯利亚资源供应亚洲市场方面具有优势,全球气候转暖使俄罗斯企业能够更加容易地开采极地地区的资源.

智利 3 月铜出口额达 32.77 亿美元

智利央行 15 日称,智利 3 月铜出口额共计 32.77 亿美元,去年同期为 16.64 亿美元.智利央行上月公布的数据显示,2 月智利铜出口额为 27.4 亿美元.智利为全球最大的铜生产国,产量约占全球供应的三分之一.

美国 3 月原铝产量同比下滑

铝业协会在最新报告中称,美国 3 月原铝产量年率为 1,725,249 吨,较 2009 年 3 月的 1,809,788 吨下滑 4.7%,但较 2 月的年率产量 1,697,850 吨增长 1.6%.

第一季度,美国原铝年率下滑 15.6%至 1,697,096 吨,2009 年第一季度产量年率为 2,010,412 吨.

铝业协会称,3 月实际产量为 146,528 吨,低于 2009 年 3 月的 153,708 吨,但高于 2 月生产的 130,246 吨.

该协会称,1-3 月实际产量下滑至 418,462 吨,去年第一季度为 495,718 吨.

美国 3 月原铝日均产量下滑至 4,727 吨,2009 年 3 月为 4,958 吨,但高于 2 月的日均产量 4,652 吨.

铝业协会亦公布,今年前三个月美国原铝日均产量重挫至 4,650 吨,2009 年同期为 5,508 吨.

该协会称,此次调查中所涉及的公司占 100%的美国原铝产量.

金瑞期货有限公司

公司地址：广东省深圳市福虹路9号世贸广场A座24层 邮编：518033

公司电话：0755-83662122 0755-83662199 传真：0755-83679900

深圳营业部

地址：广东省深圳市福虹路9号世贸广场A座38层 邮编：518033

电话：0755-83674400 传真：0755-83679349

上海营业部：

地址：上海市浦东新区浦电路500号上海期货大厦2603室 邮编：200122

电话：021-68401299 传真：021-50623200

南昌营业部：

地址：江西省南昌市八一大道366号省建行大厦附楼三楼 邮编：330006

电话：0791-6846118 传真：0791-6846160

大连营业部：

地址：辽宁省大连市会展路18号大连商品交易所206席位 邮编：116023

电话：0411-84807290 传真：0411-84800743

郑州营业部：

地址：河南省郑州市未来大道69号未来公寓1507室 邮编：450008

电话：0371-5612597 传真：0371-65613420

香港分公司：

地址：香港湾仔告士打道128号祥丰大厦7楼B室

电话：00852-25987728 传真：00852-2598-7708

北京营业部：

地址：北京西城区金融街5号新盛大厦B座1102室 邮编：100034

电话：010-66555673 传真：010-66555527

研究发展部

地址：广东省深圳市福虹路9号世贸广场A座24层 邮编：518033

电话：0755-83679108 0755-83679730 0755-83676418 0755-83676271

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对本报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归金瑞期货经纪有限公司所有。未获得金瑞期货经纪有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。