

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

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

导 读

对于下半年价格走势的展望,投资者普遍寄希望于政府能够对先前的紧缩政策再度放松或者适度减弱强度,这样再次对市场起支撑作用的政策效果和跟进的私人消费两者合力共同推进经济继续复苏。

展望后市我们认为美联储扩大量化宽松政策的动能明显不足,中国的一系列投资计划会对市场的做多人气起到提振作用,两者预期的落差对铜价的影响一正一反,一如当下的美股和 A 股,因此后续紧缩政策放松与否直接关系投资者信心,但一正一反两者效果叠加使得铜价维持宽幅震荡的概率明显偏大。

根据最近公布的国内 7 月铜材产量、精铜产量、未锻造铜及铜材进口量等核心数据推算,目前国内铜行业仍旧处于耗库阶段,但由于 7 月份国内铜材产量下降至 92.8 万吨,因此国内耗库的速度有所减慢,但 1-7 月国内铜行业库存仍旧下降了将近 30 万吨,7 月份当月铜行业库存下降了超过 6 万吨;

展望后市国内消费,我们认为消费在 7 月形成阶段性低点的可能性大幅增加,佐证主要是来自以下几个数据的支撑:一、下游电话调研显示,国内铜杆行业开工率再次增加;二、国内 7 月份用电量仅环比略降,下滑的速度明显减缓;三、美国 7 月服务业指数跳升,考虑滞后期的话,会导致中国的消费在 8 月份之后有所表现。

以上的预期仍将需要得到 8 月份数据的验证,因此在 9 月中旬之前,铜价难有大的单边行情。铜价有望陷入 7200-7800 美元的震荡区间,震荡时间有望延续至 9 月中旬。国内价格有可能会形成 56000-59000 的核心震荡区间。

JCC

金
瑞
期
货
研
发
部

◇ 金瑞看市

铜价宽幅震荡以待消费

金瑞期货 赵凯

经过 7 月底的连续、快速上涨之后，近期铜价走势震荡，在 7500 美元一线遇阻回落，在回调的过程中，市场一度对铜价的悲观气氛重燃。而与此同时，美国公布的多数经济数据表现较差，令投资者对未来整个经济放缓更加担忧，使得整个铜行业无论是现货还是期货都显得交投非常谨慎。对于未来铜价的演变，我们认为要关注以下几个要素：

紧缩政策放松与否直接关系投资者信心

在之前的报告中我们曾经述及，我们认为目前全球经济复苏动力处于“换班”的阶段，前期由政府政策撑起的消费正逐渐过渡给跟进的私人消费和私人投资。但是由于政府消费表现强劲，而私人消费和私人投资跟进过于温和，市场对两者相抵后对价格产生的影响解读悲观，从而造成了铜价在 2010 年上半年的大幅下挫。而对于下半年价格走势的展望，投资者普遍寄希望于政府能够对先前的紧缩政策再度放松或者适度减弱强度，这样再次对市场起支撑作用的政策效果和跟进的私人消费两者合力共同推进经济继续复苏。正是基于这样一种较为普遍的市场预期，在中国公布了 7 月份进出口贸易数据和宏观数据之后，国内股市才会因为较好的数据而下跌而并非上涨，因为过好的数据反而不利于紧缩政策的放松。

而同期美国数据的公布也验证了经济复苏放缓的事实，但是在众多的数据中美国 7 月服务业指数却大幅跳涨，这大大超出市场预期。而美国的服务业占美国经济 GDP 的 70% 以上，服务业指数扭转了下滑的趋势对于整个经济复苏的重大意义。从产业链角度来讲，中国属于产品的供应国，因此更容易受到原材料价格上涨的压力，从而产生通胀问题；而美国是净消费国，更容易受到消费者信心下滑进而导致消费能力下降，从而产生通缩问题。因此美联储的是否放松量化宽松政策成为市场对政策预期的焦点。

从目前的市场情况来看，中国放缓房地产调控的可能性不大，但是继续加码调控的意愿也明显不足，毕竟房地产市场的不稳定直接对国内消费造成了非常严重的挤出效应。但是中国在房地产市场之外，又重新启动了西部投资计划、特高压电网改造计划、广西和珠三角规划计划等国家级战略投资规划，这些投资规划可以认为是中国政府调整产业结构，增强和优化产业集群竞争力的举措，会直接推动国内固定资产投资增加；而美国由于经济复苏放缓，尤其是楼市依旧保持低迷，企业贷款和银行放贷意愿均不强烈，使得美联储再次重启量化宽松政策的预期增加，但是在 7 月美联储议息会议上，美联储并没有扩大量化宽松政策规模，仅是维持了原有政策，因此展望后市我们认为

美联储扩大量化宽松政策的动能明显不足，中国的一系列投资计划会对市场的做多人气起到提振作用，两者预期的落差对铜价的影响一正一反，一如当下的美股和 A 股，因此后续紧缩政策放松与否直接关系投资者信心，但一正一反两者效果叠加使得铜价维持宽幅震荡的概率明显偏大。

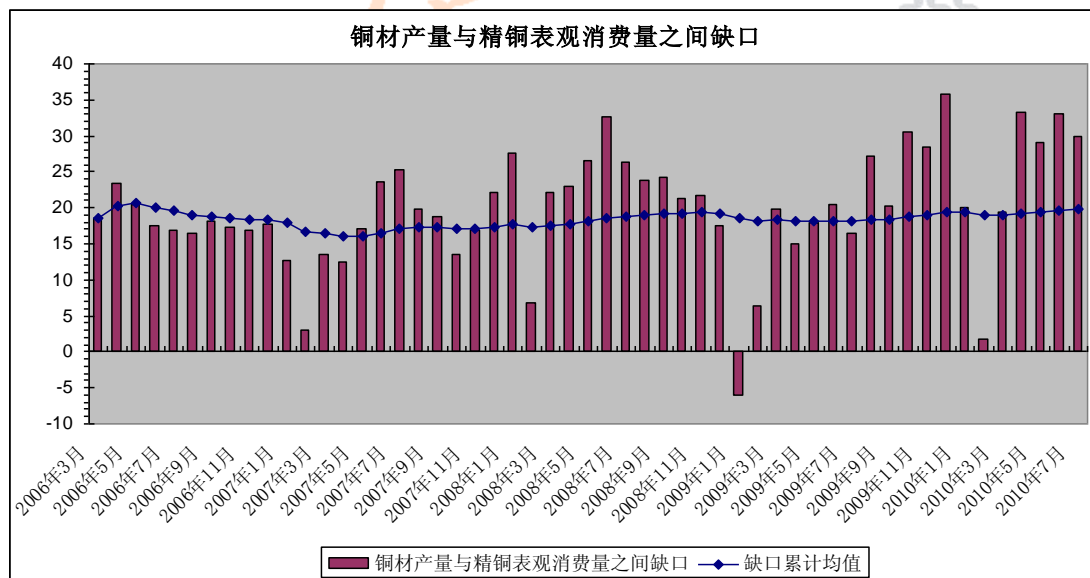
国内铜行业耗库仍在进行

宏观预期层面的相互对冲使得短期内铜价难以形成单边市场。而从行业层面来看，根据最近公布的国内 7 月铜材产量、精铜产量、未锻造铜及铜材进口量等核心数据推算，目前国内铜行业仍旧处于耗库阶段，但由于 7 月份国内铜材产量下降至 92.8 万吨，因此国内耗库的速度有所减慢，但 1-7 月国内铜行业库存仍旧下降了将近 30 万吨，7 月份当月铜行业库存下降了超过 6 万吨；

展望后市国内消费，我们认为消费在 7 月形成阶段性低点的可能性大幅增加，佐证主要是来自以下几个数据的支撑：一、下游电话调研显示，国内铜杆行业开工率再次增加；二、国内 7 月份用电量仅环比略降，下滑的速度明显减缓；三、美国 7 月服务业指数跳升，考虑滞后期的话，会导致中国的消费在 8 月份之后有所表现。

如果以上的情况得到验证，那么国内铜材产量会在 8 月份重新转为上升，考虑到 7 月份至今国内长期过低的比价，我们认为 8 月份国内的精铜进口量会少于 7 月份，届时，国内增长的消费和减少的精铜表观消费量，两者会使得国内铜行业耗库加速。但以上的预期仍将需要得到 8 月份数据的验证，因此在 9 月中旬之前，铜价难有大的单边行情。

铜材产量与精铜表观消费量差额自 4 月份之后持续拉大

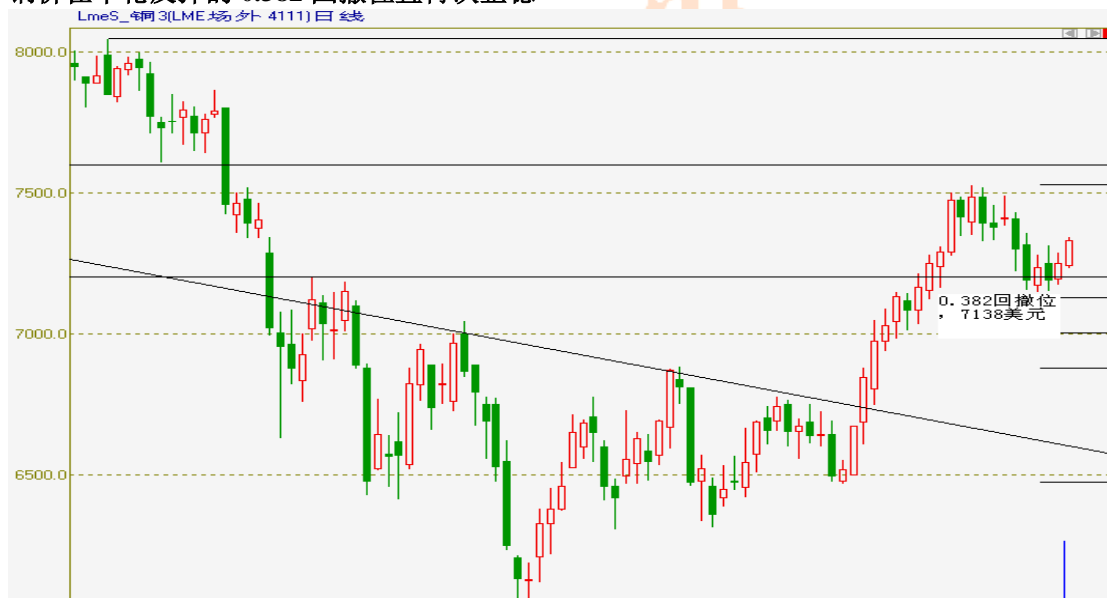


结合技术面分析，铜价将陷入 7200-7800 美元的宽幅震荡

从技术面来看，铜价近期的主要影响因素由之前的股市转为美元，而美元指数自自 86 直线跌

至 80 美元后开始反弹，目前反弹至 83 美元一线，虽然我们仍旧看跌美元指数后市，但是由于日线图的严重超卖，短期内很难产生大的单边行情，因此美元指数在未来的一段时间内陷入 80-83 美元的震荡行情的可能性增大。对应地，铜价有望陷入 7200-7800 美元的震荡区间，震荡时间有望延续至 9 月中旬。国内价格有可能会形成 56000-59000 的核心震荡区间。

铜价在本轮反弹的 0.382 回撤位置再次企稳

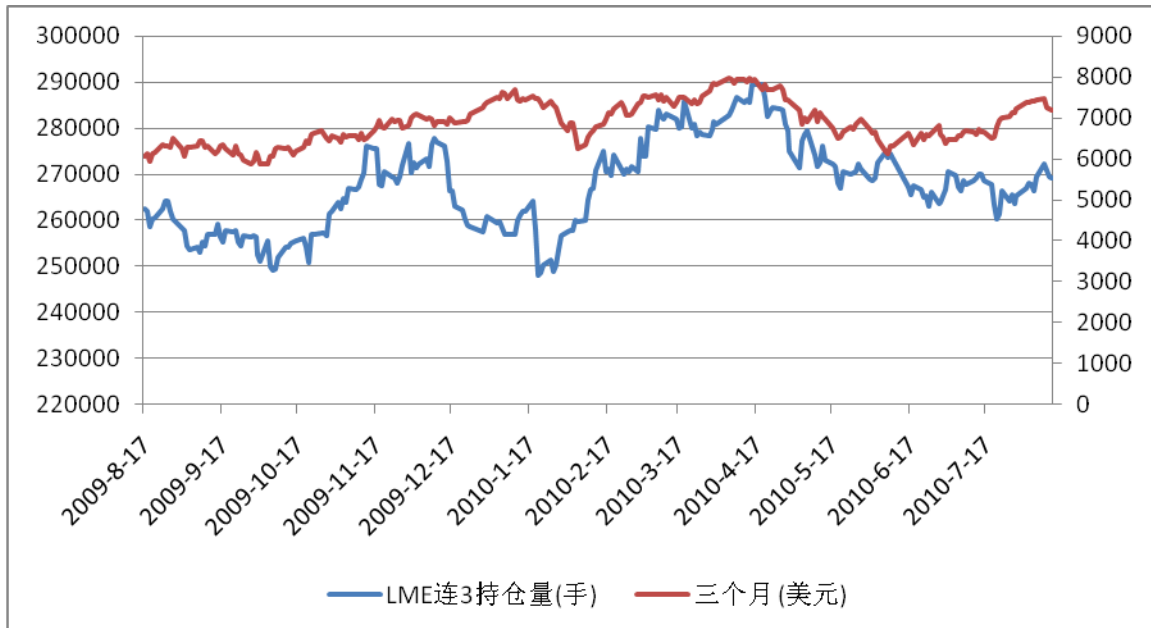


◇ 数据图表

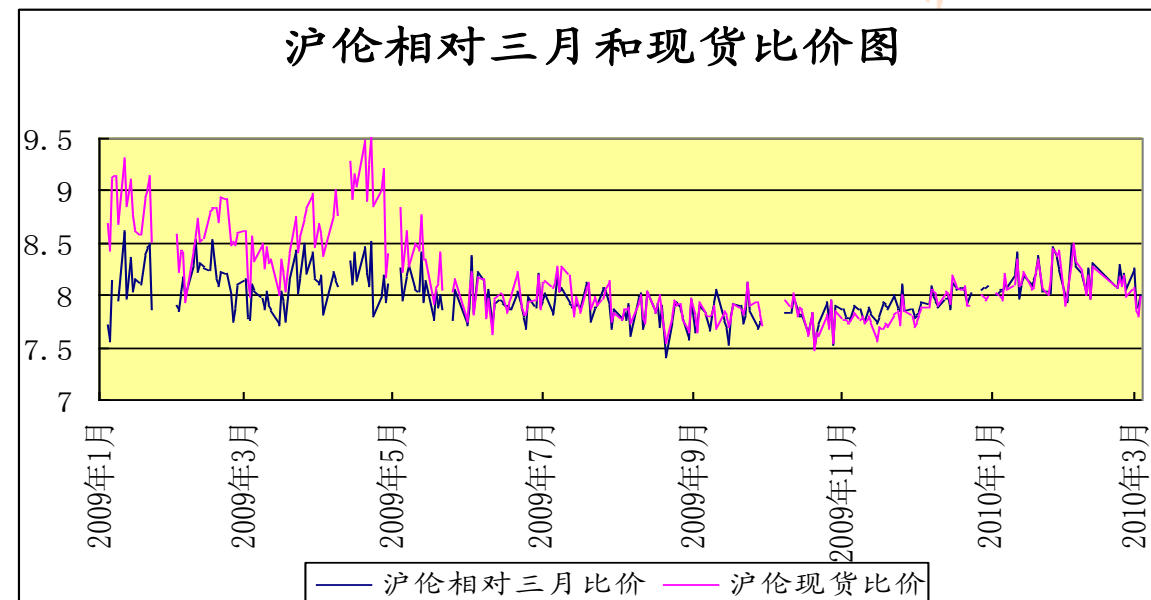
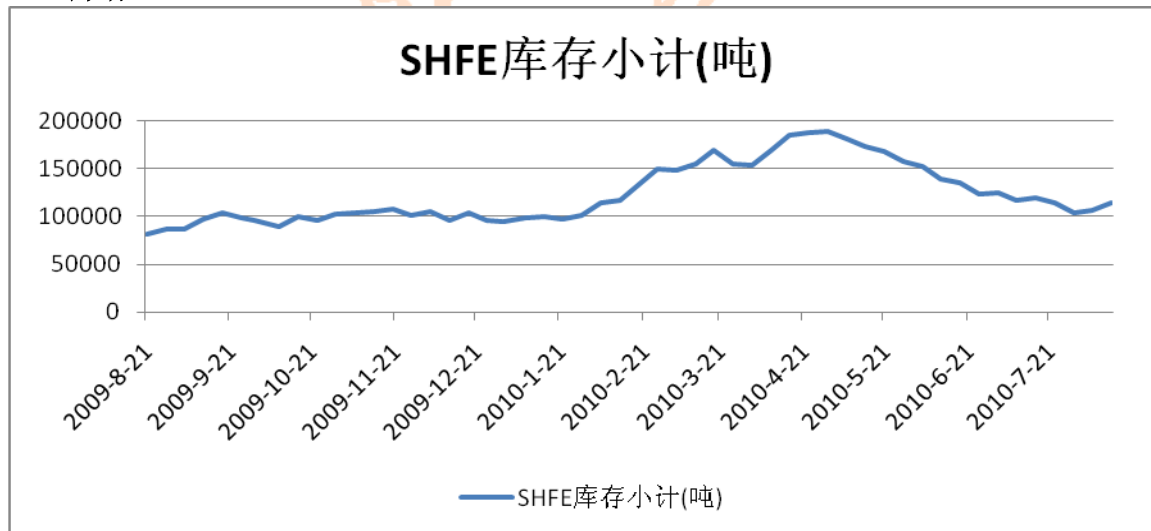
伦铜现货升贴水和注销仓单



LME持仓量与铜价



SHFE库存



行业资讯

西部矿业中期净利暴增 11 倍

西部矿业 8 月 9 日公布半年报，期内实现营业收入 78.30 亿元，比上年同期增长 78%；净利润为 5.81 亿元，比上年同期增长 1174.62%；实现每股收益 0.24 元。同时公司董事会还对下半年的经营计划进行了修改：粗铅产量由 6 万吨调整至 4 万吨，电解铅产量由 3 万吨调整至 2 万吨，锌锭产量由 6.66 万吨调整至 6.1 万吨，电解锰产量由 1.54 万吨调整至 0.51 万吨，电解铜产量由 5.5 万吨调整至 3.6 万吨，其他产品产量不变。

此外，公司 8 月 9 日还公告了一项购销产品交易，拟用约 3 亿元向新疆塔城国际资源有限公司购买进口铅精矿和进口锌精矿各 10000 吨。

铜陵有色募集 20 亿 投入技术升级

铜陵有色金属集团公司 8 月 6 日起，在上交所发行 2000 万张可转换公司债券。铜陵有色称，本次发行可转债募集的资金不超过 20 亿元（包含 20 亿元），拟全部用于“铜陵有色铜冶炼工艺技术升级改造项目”。该项目已经安徽省发展和改革委员会发改工业函[2009]160 号文备案。

募集资金到位后，将全部投入“铜陵有色铜冶炼工艺技术升级改造项目”中的新建以闪速熔炼、闪速吹炼工艺处理铜精矿系统部分，公司将按照项目实施进度安排使用；若募集资金到位时间与项目进度要求不一致，公司将根据实际情况以自有资金或向金融机构贷款等方式自筹资金先行投入，待募集资金到位后置换前期先行投入的自筹资金。本次发行可转债募集资金投入后的投资资金缺口部分，由本公司通过自有资金或向金融机构贷款等方式解决。

Atlas 旗下铜矿向韩国发运 5,017 吨铜精矿

菲律宾 Atlas 统一矿业及开发公司 9 日表示，旗下卡门铜业公司（Carmen Copper Corp）已于上周完成了对韩国一冶炼厂的精矿装船。公司在声明中称，此次装船量总计为 5,017 湿吨，含铜量为 28.04%，含金量为每吨 2.55 克，含银量为每吨 23.28 克。 本批船货的收货人是世界第三大炼铜企业韩国 LS 日光铜业公司(LS-Nikko Copper Inc.)。

云铜集团：10 万吨/年阳极铜冶炼项目顺利出铜

8 月 5 日，云铜集团重点工程项目——凉山矿业昆鹏铜业公司 10 万吨/年阳极铜冶炼项目成功产出第一炉阳极铜和第一批阳极板，并产出 98% 的工业硫酸，标志着项目工艺流程全系统安全平稳打通，整个项目实现点火投料一次性成功。

紫金矿业上半年净利增四成预计“环保门”减收 7.8 亿

金瑞期货竭诚为您服务！

www.jrqh.com.cn

深陷“环保漩涡”的紫金矿业披露 2010 年半年报，公司实现营业收入 134.6 亿元，同比增长 39.78%，归属于上市公司股东的净利润 27.07 亿元，同比增长 40.05%，基本每股收益 0.186 元，增长 39.85%，公司总资产也跨过 300 亿元大关，达到 349.42 亿元，较今年初增长 17.86%。

公司称，业绩大幅增长的原因主要是主营产品价格同比大幅上升，黄金、矿产铜、锌锭、铁精矿的销售价格同比分别上升了 24.05%、72.17%、46.81%和 31.16%，其中矿产品价格变化影响销售收入增加 19.34 亿元，冶炼加工产品因价格变化影响营业收入增加约 16.03 亿元。而产能扩大也带来销售量大幅增长，其中，报告期内生产黄金 36.71 吨，同比增长 0.03%，黄金业务销售收入占营业收入 66.37%，净利润占归属母公司股东净利润的 66.73%；生产铜 47196.96 吨，同比增长 23.66%；产锌 110513.8 吨，同比增长 69.81%；产银 66.23 吨，同比增长 18.93%。

废铜 7 月进口量环比增 7.51%达 38 万吨

废铜 7 月进口 38 万吨，环比增加 7.51%，较平均值多出了 4.1 万吨，增长幅度为 12%，主要原因在于贸易商进口废铜的热情被提振。

据悉，1-7 月累计进口 241 万吨，累计同比增长 10.2%。今年上半年废铜累计进口 203 万吨，平均月进口废铜量 33.9 万吨。我们将 7 月份进口量与上半年月平均进口量进行比较可以看出，增幅明显，为 12%。

上海有色网（SMM）认为造成 7 月废铜进口量的增长的原因，主要是基于 5、6 月份铜价阶段性筑底以及进口套利窗口的重新开启，在很大程度上提振了贸易商进口废铜的热情。

上半年江西铜产业实现主营业务收入 853 亿

今年上半年，江西省铜产业实现主营业务收入 853 亿元、利税 67 亿元，分别增长 57%和 59.8%。8 月 9 日，江西省政府铜产业合作推进会在鹰潭市召开。副省长洪礼和出席会议并讲话。洪礼和指出，铜产业作为江西省重要支柱产业，具备良好的发展基础和条件。江西铜资源已探明储量达 1299 万吨，居全国首位。目前已形成从铜精矿到加工产品完整的产业链，各类铜产品在全国占据重要份额。省委、省政府高度重视铜产业发展，在推进鄱阳湖生态经济区建设过程中，将铜产业作为十大战略性新兴产业予以重点扶持，将此作为转变发展方式、调整产业结构的重要突破口来抓。并将进一步加强政策支持和协调服务，始终如一为铜产业发展营造良好环境，为海内外朋友投资创业提供难得机遇和崭新舞台。

在会议期间，洪礼和还出席鹰潭（贵溪）铜产业循环经济基地拆解加工区开园典礼并宣布铜拆解加工区开园。该加工区是经环保部批准在内陆设立的第一家，也是江西唯一一家废弃机电产品集中拆解利用加工园区。整个项目完成后，可形成 180 万吨的年拆解加工能力，最终建成全国最大的铜废旧原料回收利用基地和再生资源集散中心。

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。