



基本金属市场套期保值策略

地址：深圳市福田区金田路诺德中心 18E

电话：0755-88267279

传真：0755-83733906

邮编：518026

中国货币政策

- (1) 国内今年经济的运行特点是有保有压。(调结构、促增长、压泡沫)。
- (2) 7月初，国土官员表示新政策三季度落地，房价4季度回落。留意其落实的决心和程度。
- (3) 近期国内洪水灾害影响值得关注。其一是对产量、运输的影响。其二是潜在的灾后重建带来的需求。
- (4) 7月23日中央经济工作会议：稳定 增长是主基调。
- (5) 李克强两周人再次强调抑制房地产价格及投机

海外货币政策

- 1) 5月11日欧盟承诺7500亿缓解欧元区主权债务危机计划。
- 2) 6月16日美国两房退市。
- 3) 6月26日G20首脑会议在削减赤字，维持经济增长达成共识。当周，美国新金融法案对银行影响不大。总体来说对风险偏好影响中性偏多。

8月10日FOMC会议维持利率不变。并准备持有将到期MBS债券资产购买国债。

美元坚守81.5后破83，将有走高至85机会

基本金属中期策略

长期来看，倾向6000-8000宽幅振荡。预期暂时市场不具备主升浪的条件。区间思维为宜。支撑7200、6800。

期铜走势与套保策略

Figure 1.1



由于没有看到强劲的上漲理由，价格在 7500 美元水平，我们倾向多单了结为宜。此外，重视美元潜在反弹对金属的压力。重要支撑 6800 美元。

期铝走势与套保策略

Figure 1.2



自 2010 年 6 月 1 日起, 将限制类企业执行的电价加价标准由现行每千瓦时 0.05 元提高到 0.10 元, 淘汰类企业执行的电价加价标准由现行每千瓦时 0.20 元提高到 0.30 元。基于在冶炼中它要消耗大量的电。电价环保成本是铝的长期支撑。国内地产‘新政’虽然对铝需求有价格压力。但西部大开发、新农村、城镇化、区域振兴等因素亦不乏利好。且国内电价向上调整的压力是潜在的和刚性的。基于此, 中期来看, 回落是买入机会。目前沪铝期货 14000 下方空间有限, 阻力 15000 左右。此区域对应社会和中铝冶炼成本。

期锌走势与套保策略

Figure 1.3



基于对美元在 80 一结的反弹预期，倾向多单了结为宜。除非伦 ZN 能突破 2200 美元，暗示仍有走高机会。

全球铜矿产量一览

年份	全球	中国	智利	美国	澳大利亚	俄罗斯
1993	9490					
1994	9500	350	2220	1810	416	573
1995	10000	370	2490	1850	437	591
1996	11000	439	3120	1920	525	520
1997	11500	414	3390	1940	545	505
1998	12100	476	3691	1860	604	515
1999	12800	500	4382	1600	735	530
2000	13200	590	4600	1440	829	570
2001	13700	590	4740	1340	869	620
2002	13600	585	4580	1140	883	695
2003	13800	610	4900	1120	830	675
2004	14700	620	5410	1160	854	675
2005	15000	755	5320	1140	927	700
2006	15100	890	5360	1200	859	725
2007	15400	946	5560	1170	870	740
2008	15400	950	5330	1310	886	750
2009	15800	960	5320	1190	900	750

单位：千吨

数据来源：WIND

全球铜矿产量增速一览

年份	全球铜矿增速%	中国占比%	智利占比%	美国占比%	澳大利亚占比%	俄罗斯占比%
1994	0.11	3.68	23.37	19.05	4.38	6.03
1995	5.26	3.70	24.90	18.50	4.37	5.91
1996	10.00	3.99	28.36	17.45	4.77	4.73
1997	4.55	3.60	29.48	16.87	4.74	4.39
1998	5.22	3.93	30.50	15.37	4.99	4.26
1999	5.79	3.91	34.23	12.50	5.74	4.14
2000	3.13	4.47	34.85	10.91	6.28	4.32
2001	3.79	4.31	34.60	9.78	6.34	4.53
2002	-0.73	4.30	33.68	8.38	6.49	5.11
2003	1.47	4.42	35.51	8.12	6.01	4.89
2004	6.52	4.22	36.80	7.89	5.81	4.59
2005	2.04	5.03	35.47	7.60	6.18	4.67
2006	0.67	5.89	35.50	7.95	5.69	4.80
2007	1.99	6.14	36.10	7.60	5.65	4.81
2008	0.00	6.17	34.61	8.51	5.75	4.87
2009	2.60	6.08	33.67	7.53	5.70	4.75

单位：% 数据来源：WIND

全球铝矿产量一览

年份	全球	中国	俄罗斯	加拿大	美国	澳大利亚	原铝全球	原铝中国	氧化铝全球	产量氧化铝中国
1993	19800						14984		35167	
1994	19200		2670	2250	3300	1320	15235		35511	
1995	19700		2722	2172	3375	1297	17342		38457	
1996	20800	1780	2800	2282	3577	1372	18639		40841	
1997	21700	2000	2910	2330	3600	1500	19479		43297	
1998	22600	2100	3010	2370	3713	1630	19949		45043	
1999	23600	2450	3150	2390	3779	1720	20655	2598	45784	3837
2000	24300	2550	3240	2370	3668	1770	21191	2794	48119	4328
2001	24300	3250	3300	2583	2637	1798	20551	3371	48488	4746
2002	26100	4300	3347	2709	2707	1836	21199	4321	49785	5450
2003	28000	5450	3480	2790	2703	1860	21935	5547	52591	6112
2004	29900	6670	3590	2590	2516	1900	22592	6689	54872	6994
2005	31900	7800	3650	2890	2481	1900	23463	7806	56157	8510
2006	33700	9350	3720	3050	2284	1930	23869	9349	58395	13696
2007	38000	12600	3960	3090	2554	1960	24812	12588	58863	19456
2008	39000	13200	3800	3120	2658	1970	25654	13105	60496	22784
2009	36900	13000	3300	3000	1710	1970	23399	12964	53574	23792

单位：千吨

数据来源：WIND

全球铝矿产量增速一览

年份	铝冶炼增速	中国占比%	俄罗斯占比%	加拿大占比%	美国占比%	澳大利亚占比%	原铝增速	中国占比	氧化铝增速	中国占比
1994	-3.03						1.68		0.98	
1995	2.60						13.83		8.30	
1996	5.58	8.56	13.46	10.97	17.20	6.60	7.48		6.20	
1997	4.33	9.22	13.41	10.74	16.59	6.91	4.51		6.01	
1998	4.15	9.29	13.32	10.49	16.43	7.21	2.41		4.03	
1999	4.42	10.38	13.35	10.13	16.01	7.29	3.54	12.58	1.65	8.38
2000	2.97	10.49	13.33	9.75	15.09	7.28	2.60	13.18	5.10	8.99
2001	0.00	13.37	13.58	10.63	10.85	7.40	-3.02	16.40	0.77	9.79
2002	7.41	16.48	12.82	10.38	10.37	7.03	3.15	20.38	2.67	10.95
2003	7.28	19.46	12.43	9.96	9.65	6.64	3.47	25.29	5.64	11.62
2004	6.79	22.31	12.01	8.66	8.41	6.35	3.00	29.61	4.34	12.75
2005	6.69	24.45	11.44	9.06	7.78	5.96	3.86	33.27	2.34	15.15
2006	5.64	27.74	11.04	9.05	6.78	5.73	1.73	39.17	3.99	23.45
2007	12.76	33.16	10.42	8.13	6.72	5.16	3.95	50.73	0.80	33.05
2008	2.63	33.85	9.74	8.00	6.82	5.05	3.39	51.08	2.77	37.66
2009	-5.38	35.23	8.94	8.13	4.63	5.34	-8.79	55.40	-11.44	44.41

单位：% 数据来源：WIND

全球锌矿产量一览

年份	产量锌矿全球	产量锌矿中国	产量锌矿澳大利 亚	产量锌矿秘鲁	产量锌矿美国	产量锌矿加拿大
1993	6910					
1994	7050	780	995	665	598	984
1995	7280	950	930	689	644	1110
1996	7480	1010	1071	761	628	1235
1997	7540	1200	1040	865	632	1060
1998	7570	1100	1059	869	755	1057
1999	7960	1370	1160	900	843	1010
2000	8770	1710	1420	910	829	936
2001	8910	1700	1520	1060	842	1000
2002	8880	1550	1150	1100	780	894
2003	9520	1650	1480	1250	738	1000
2004	9590	2300	1300	1200	739	790
2005	9930	2450	1330	1200	748	755
2006	10000	2600	1380	1200	727	710
2007	10900	2900	1520	1440	803	620
2008	11600	3200	1480	1600	778	750
2009	11100	2800	1300	1470	690	730

单位：千吨

数据来源：WIND

全球锌矿产量增速一览

年份	锌矿增速	中国占比%	澳大利亚占比%	秘鲁占比%	美国占比%	加拿大占比%
1994	2.03	11.06	14.11	9.43	8.48	13.96
1995	3.26	13.05	12.77	9.46	8.85	15.25
1996	2.75	13.50	14.32	10.17	8.40	16.51
1997	0.80	15.92	13.79	11.47	8.38	14.06
1998	0.40	14.53	13.99	11.48	9.97	13.96
1999	5.15	17.21	14.57	11.31	10.59	12.69
2000	10.18	19.50	16.19	10.38	9.45	10.67
2001	1.60	19.08	17.06	11.90	9.45	11.22
2002	-0.34	17.45	12.95	12.39	8.78	10.07
2003	7.21	17.33	15.55	13.13	7.75	10.50
2004	0.74	23.98	13.56	12.51	7.71	8.24
2005	3.55	24.67	13.39	12.08	7.53	7.60
2006	0.70	26.00	13.80	12.00	7.27	7.10
2007	9.00	26.61	13.94	13.21	7.37	5.69
2008	6.42	27.59	12.76	13.79	6.71	6.47
2009	-4.31	25.23	11.71	13.24	6.22	6.58

单位：% 数据来源：WIND

LME 交易日一覽

Annual subscription now available 2010

	January	February	March
M	4 11 (18) 25	1 8 (15) 22	1 8 15 22 29
T	5 12 19 26	2 9 16 23	2 9 16 23 30
W	6 13 (20) 27	3 10 (17) 24	3 10 (17) 24 31
T	7 14 21 28	4 11 18 25	4 11 18 25
F	/ 8 15 22 29	5 12 19 26	5 12 19 26
S	2 9 16 23 30	6 13 20 27	6 13 20 27
S	3 10 17 24 31	7 14 21 28	7 14 21 28
	April	May	June
M	/ 12 19 26	/ 10 17 24	7 14 21 28
T	6 13 20 27	4 11 18 25	1 8 15 22 29
W	7 14 (21) 28	5 12 (19) 26	2 9 (16) 23 30
T	1 8 15 22 29	6 13 20 27	3 10 17 24
F	/ 9 16 23 30	7 14 21 28	4 11 18 25
S	3 10 17 24	1 8 15 22 29	5 12 19 26
S	4 11 18 25	2 9 16 23 30	6 13 20 27
	July	August	September
M	(5) 12 19 26	/ 2 9 16 23	(6) 13 20 27
T	6 13 20 27	31 3 10 17 24	7 14 21 28
W	7 14 (21) 28	4 11 (18) 25	1 8 (15) 22 29
T	1 8 15 22 29	5 12 19 26	2 9 16 23 30
F	2 9 16 23 30	6 13 20 27	3 10 17 24
S	3 10 17 24 31	7 14 21 28	4 11 18 25
S	4 11 18 25	1 8 15 22 29	5 12 19 26
	October	November	December
M	4 (11) 18 25	1 8 15 22 29	6 13 20 /
T	5 12 19 26	2 9 16 23 30	7 14 21 /
W	6 13 (20) 27	3 10 (17) 24	1 8 (15) 22 29
T	7 14 21 28	4 (11) 18 (25)	2 9 16 23 30
F	1 8 15 22 29	5 12 19 26	3 10 17 24 31
S	2 9 16 23 30	6 13 20 27	4 11 18 25
S	3 10 17 24 31	7 14 21 28	5 12 19 26

LME Metals Seminar Dates

2010	11 October
2011	3 October

LME Metals Dinner Dates

2010	12 October
2011	4 October

Key

- Third Wednesday
- Non-LME prompts
- / LME closed

These dates may be subject to alteration

LME Trading Times

11.40 – 17.00	LME Ring
01.00 – 19.00	LMeselect
24 Hours	Interoffice Market

LME Prompt Dates

Daily	Cash to 3 months forward
Weekly	3 to 6 months forward
Monthly	7 to 15 months forward for Tin, Plastics (PP & LL) Steel Billet, Cobalt and Molybdenum
	7 to 27 months forward for Aluminium Alloy and NASAAC
	7 to 63 months forward for Lead, Nickel and Zinc
	7 to 123 months forward for Primary Aluminium and Copper

重要免责声明

本研究报告由经易研究中心撰写编译，仅为所服务的特定企业与机构的一般用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为经易研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。经易研究中心保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，经易研究中心力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为诱发从事或不从事买入或卖出金融产品的任何交易，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与经易研究中心及分析师无关。

经易研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。