

研究员：孙禹

电话：0451-55505207 / 手机：13946028242 / QQ：499564694 / 邮箱：sunyu_qh@chinastock.com.cn

银河期货研究中心 / 哈尔滨市中山路 172 号常青大厦十楼 / www.yhqh.com.cn

2012 年 1 月 17 日星期二

银河期货金属早报

铜：周一 LME 铜价收高 46 美元。市场对欧洲评级下调较为平淡，将注意力放在周二中国要公布的 GDP、工业增长、固定投资等数据上，针对近期中国外汇占款持续下降之势，国内基础货币供应将趋紧，未来中国需要出台政策进行缓冲。总体来看，目前宏观面是处于中性偏带风险的局面，在宏观面进一步明朗前，对于铜市属于中性作用。基本面，LME 注销仓单增加至 67650 吨，占库存的 19.1%，LME 仓库下降 2200 至 35.5 万吨。国内现货贴水扩大到 250-150 元，下游企业多进入春节长假，市场交投清淡，从行业来看，还是持谨慎态度。日本泛太平洋铜业表示将在一个月内重启 Saganoseki 铜业。从技术上看，铜价在 5 日均线 7920 美元遇到支持，如后市支持有效，仍有向 8300/500 美元震荡上行可能。长期将至，控制风险为主。

铝：隔夜 LME 铝价延续反弹，标普下调相关国家评级及穆迪的悲观言论并未对市场人气造成明显的打压，短期，国际铝企业的减产行为及冰岛地区电解铝产量增长的受限仍对铝价形成支持。关注 LME 铝价在 2000 美元/吨附近表现，若成功站上，铝价反弹将持续；国内铝现货市场仍表现疲软，现货贴水扩大到 100 元/吨，临近假期，下游采购基本停滞。短期看，沪铝波动区间仍有继续上移可能，操作策略不变，建议下游消费企业逢铝价调整布局中长线买入套期保值头寸。

锌：伦锌延续震荡走势，市场等待今日中国公布的宏观数据提供更多指引。供需面，现货市场交投清淡，上下游多进入放假状态。ILZSG 数据显示去年前 11 月全球锌市场过剩 33.7 万吨。锌价处在反弹后的整固中，当前伦锌在 1900-2000 美元之间震荡，震荡思路对待。如果上破 2000 美元，锌价将有望继续打开上行空间。

铅：伦铅在 2000 美元以上窄幅震荡，相对期铜和期铝，铅价近期反弹力度仍较弱。从过去一段时期市场走势看，在其他金属前期调整下铅价相对抗跌，这可能是目前为止铅价反弹力度偏弱的可能原因之一。供需面，LME 铅库存持稳在 35.2 万吨。国际铅锌研究小组数据去年前 11 个月铅市过剩 15.7 万吨。总体来看，当前市场风险偏好改善下，铅价延续震荡偏多思路，2000 美元一线为近期铅价强弱分界线。