

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](http://www.yhqh.com.cn)

2012 年 1 月 18 日星期三

---

## 银河期货金属早报

**铜**：周二 LME 铜市收于 8196，上涨 144 美元。中国数据好于预期且工业产量增幅停止继续下降、德国景气指数 ZEW 改善，欧债收益率继续下降，在宏观面相对平稳的情况下，铜市还是受到支持。基本上，纽蒙特矿业公司表示明年铜产量将下降，原因是开采成本上升。LME 库存下降 1150 吨，至 35.3 万吨，LME 注销仓单为 66 万吨。国内 12 月铜产量为 45.7 万吨，同比增幅为 9%。全年为 518 万吨，增长 14.2%。从国内来看，由于处于春节长假的氛围内，现货市场缺少流动，现货贴水扩大到 500 美元，而且现货供应宽松。由此可见，目前铜市的波动主要由宏观和消费预期主导。

**铝：**隔夜 LME 铝价延续涨势，涨幅超过 2.5%。中国经济数据好于预期提振市场人气，而欧元区相关国家的顺利发债也缓解了投资者对主权债务问题的担忧。基本上，LME 铝库存突破 500 万吨关口，但多被融资仓单锁定，美国铝业及挪威海德鲁铝业的减产行为仍对铝价构成支持。技术上，LME 铝价突破 2200 美元关口，依然处于强势中，偏多思路对待。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。

**锌：**周二 LME 锌价震荡上行收于 1 9 9 0 美元，LME 锌库存增加 1 7 9 7 5 吨至 8 3 4 7 0 0 吨。基本上，根据统计局数据，2011 年 12 月国内锌产量在 51.4 万吨，同比增加 14.7%，全年产量 534.4 万吨，同比增加 3.8%。

**铅：**市场风险偏好上以及伦铅补涨，铅价大幅反弹。当前希腊债务谈判仍在进行中，不确定性也不能低估，市场波动可能较为剧烈。当前看，市场仍处在乐观氛围中，且铅价目前走出补涨行情，继续多头思路对待。