

有色金属期货周报(1.23-1.27)

金属或惯性上行

要点:

铜: 技术形态良好, 库存及注销仓单变化亦支撑期价, 欧洲情况虽然不乐观, 但市场亢奋情绪或有惯性, 基金持仓亦呈现净多, 短期或延续涨势。然而随着投资者逐步回归市场, 因欧元区前景的不乐观, 连续上涨或逐步呈现高处不胜寒的景象, 但因暂时呈现多头技术形态, 技术买盘或也持续, 因此建议多头轻仓持有, 空头等待时机, 暂不宜入场。

锌: 春节期间外盘普涨, 尽管欧债方面仍消息不断, 但是整体上看, 由于美国等数据表现抢眼, 市场的乐观情绪仍在。根据内外比价, 今日国内市场有补涨的需求。不过鉴于目前的价位将再次重临 12 月 1 日时候的高度, 市场抛压可能再次加重, 且节后基本面的情况仍需要观察, 因此, 操作上, 建议短线以观望为主, 前期获利多单在冲高后注意止盈保护, 战略空单伺机进场。关注前高 16080 的表现。

铝: 沪铝龙年首个交易日将会出现龙抬头行情, 但投资者追高的风险较大, 观望为好。一方面, 电解铝目前的基本面难以支撑大幅上涨, 另一方面, 技术上看外盘持续上涨已有技术性回调的需求。操作上, 节前原多单可继续持有, 关注 16500-16600 区间表现, 空头需观望。

指数名称	周收盘	周涨跌
道琼斯指数	12,660.46	-0.47%
CRB 指数	317.81	2.55%
美元	78.95	0.14%
原油	111.46	1.46%
LME 铜	8,570.00	3.95%
LME 锌	2,148.25	6.56%
LME 铝	2,241.50	1.01%

有色金属组成员

刘碧沅 首席研究员

020-38456825

lby@futures.gf.com.cn

程伟

020-38456848

cw@futures.gf.com.cn

李栋华

020-38456733

ldh@futures.gf.com.cn

欧阳紫靛

020-38456943

oyzd@futures.gf.com.cn

宏观及相关事件回顾

春节长假期间，外盘表现良好，LME 金属均走高，其中三个月期锌周上涨 132.25 美元或 6.56% 至 2148.25 美元。LME 铜连续收阳，收报 8570 美元，沪收时 8367 美元，比沪收时涨 203 美元或 2.4%，延续假期前的亢奋状态，持仓在假日期间持续萎缩。

希腊债务减记磋商略微趋好，美联储关于低利率政策持续时间的表态则令美元指数本周大幅走低，风险币种全线走高。欧元区各个领导人对希腊政府与私人部门就债务减记“迅速”达成协议持有信心。有欧盟消息人士表示，希腊与私人部门债权人就 1,000 亿欧元债务减记协议的磋商向着正确的方向进了一步，双方更接近达成债务重组协议。美联储公开市场委员会 (FOMC) 宣布将联邦基金利率维持在 0-0.25% 不变，并表示将至少在 2014 年末维持异常低利率政策。此外，主席伯南克 (Ben Bernanke) 更是为进一步的资产购买计划留有余地，令市场大感惊讶。经济数据方面，加拿大经济数据表现喜人，去年 12 月领先指标月率上升 0.8%，加拿大 11 月零售销售月率上升 0.3%，为连续第四个月上扬，扣除汽车的核心零售销售月率上升 0.3%。在欧债前途未卜之际，加拿大自身经济表现良好，对加元构成有力支撑。

全美不动产协会 (NAR) 周三公布，美国 12 月成屋待完成销售指数较上月下跌 3.5%，至 96.6，预估为下跌 1.0%，该报告没有改变美国楼市出现初步复苏的认知。工业金属周四基本上未受弱于预期的住房销售数据影响。美国商务部 (Commerce Department) 周四公布，经季节性因素调整后，去年 12 月份预售屋销量较上月下降 2.2%；此前经济学家预计，12 月份预售屋销量增长 1.9%。美国商务部周五公布，第四季国内生产总值 (GDP) 环比年率初值为增长 2.8%，创下一年半以来最大增幅，但低于分析师预期的增长 3.0%。数据公布后，引发市场出现新一轮获利了结，因投资者在中国参与者返场之前已经保持警惕。欧元在交投震荡中短暂缩减跌幅，此前惠誉调降意大利和西班牙等欧元区五国评等，确认爱尔兰评等。

国际三大主要评级机构之一惠誉评级公司宣布下调意大利、西班牙等五个欧元区国家的主权信用评级，警告欧元区持续的债务危机将进一步危害这些国家的融资能力，但市场对此反应平淡。惠誉发表声明，将欧元区第三大经济体意大利的主权信用评级下调两个级别至 A-，将西班牙的主权信用评级从 AA- 下调两个级别至 A。此外，惠誉还分别调降了比利时、塞浦路斯以及斯洛文尼亚的主权信用评级，同时维持爱尔兰的评级在 BBB+ 不变。国际三大主要评级机构之一惠誉评级公司宣布下调意大利、西班牙等五个欧元区国家的主权信用评级，警告欧元区持续的债务危机将进一步危害这些国家的融资能力，但市场对此反应平淡。

广发下周看法

铜:

铜技术形态良好，库存及注销仓单变化亦支撑期价，欧洲情况虽然不乐观，但市场亢奋情绪或有惯性，基金持仓亦呈现净多，短期或延续涨势。然

而随着投资者逐步回归市场，因欧元区前景的不乐观，连续上涨或逐步呈现高处不胜寒的景象，但因暂时呈现多头技术形态，技术买盘或也持续，因此建议多头轻仓持有，空头等待时机，暂不宜入场。

锌

春节期间外盘普涨，尽管欧债方面仍消息不断，但是整体上看，由于美国等数据表现抢眼，市场的乐观情绪仍在。根据内外比价，今日国内市场有补涨的需求。不过鉴于目前的价位将再次重临 12 月 1 日时候的高度，市场抛压可能再次加重，且节后基本面的情况仍需要观察，因此，操作上，建议短线以观望为主，前期获利多单在冲高后注意止盈保护，战略空单伺机进场。关注前高 16080 的表现。

铝

沪铝龙年首个交易日将会出现龙抬头行情，但投资者追高的风险较大，观望为好。一方面，电解铝目前的基本面难以支撑大幅上涨，另一方面，技术上看外盘持续上涨已有技术性回调的需求。操作上，节前原多单可继续持有，关注 16500-16600 区间表现，空头需观望。

金属相关消息

消息资料来源华尔街日报、路透社、中国金属网，上海金属网，CFTC 网站等

【安泰科讯】据伦敦 1 月 18 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 周三公布数据显示，2011 年 1-11 月，全球铜市供应过剩 46,200 吨。世界金属统计局 (WBMS) 称，此期间，全球铜市需求共计 1,780.7 万吨，2010 年全年需求为 1,929 万吨。该机构补充称，中国表观铜需求量增加 29.4 万吨至 708.4 万吨，不足全球需求总量的 40%。世界金属统计局称，2011 年前 11 个月，中国精炼铜产量增加 1.7%，至 1,785 万吨。

【安泰科讯】据惠灵顿 1 月 19 日消息，麦格理调降 2012 年铜价及黄金价格预估。该行将 2012 年黄金价格预估调降 10%，至每盎司 1,800 美元，不过分别上修 2013 年和 2016 年黄金价格预估 10% 和 25%。麦格理下调 2012 年铜价预估 9%，至每磅 3.75 美元。麦格理周四在一份报告中称：“总的来讲，

鉴于矿场供应短缺，我们仍看好铜市，因供应意外中断及遭遇破坏增加所带来的风险高于令人失望的需求。”

【安泰科讯】1月19日消息，自由港迈克墨伦铜金公司 (Freeport-McMoRan Copper & Gold) 的首席执行官 Richard Adkerson 在电话会议中称，该公司旗下印尼 Grasberg 矿场今年的铜、金产量将下滑，因开采顺序改变。出现“此种不同寻常的状况”是因为 Freeport 公司准备扩大露天采矿，并将其作为正常开采顺序进度的一部分。他在电话会议中表示，采矿工作将转向一些品位较低的矿区，不过公司预计到 2013 年铜金产量将恢复至正常水平。

【安泰科讯】据国外媒体报道，国际铝业协会 (IAI) 1月20日公布的数据显示，全球12月原铝日均产量降至70,600吨，11月的日均产量修正后为70,900吨，2010年12月的日均产量为68,500吨。全球12月原铝产量为218.8万吨，11月原铝产量为212.6万吨，而2010年12月原铝产量为212.4万吨。

图表解析

图 1: 上海铜现货及升水

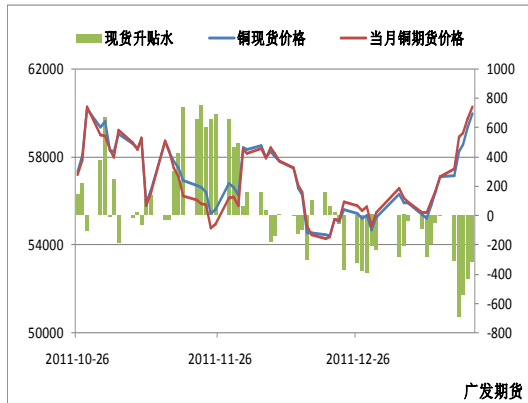
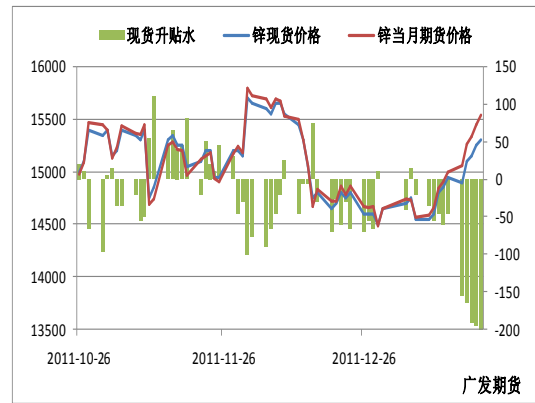


图 2: 上海锌现货及升水

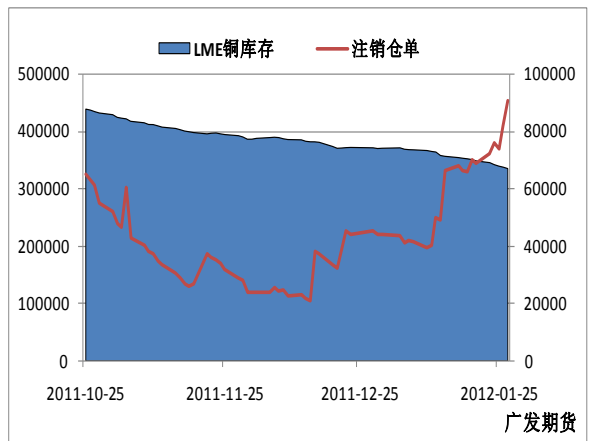


数据来源: wind

图 3: 上海铝现货及升水



图 4: LME 铜库存



数据来源: wind

图 5: LME 锌库存

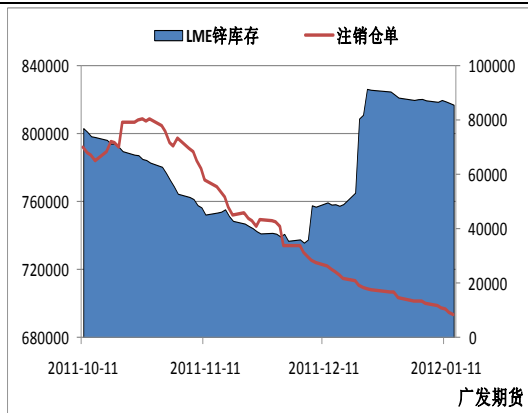
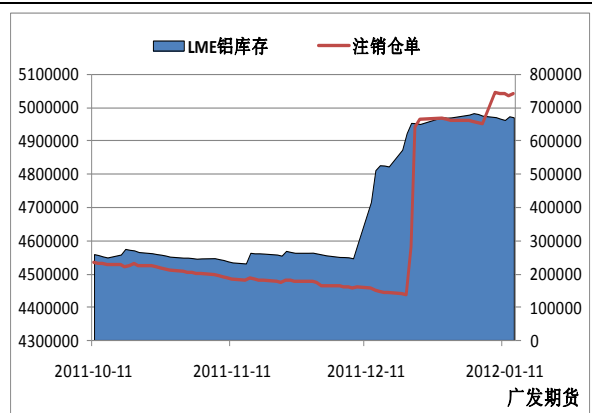


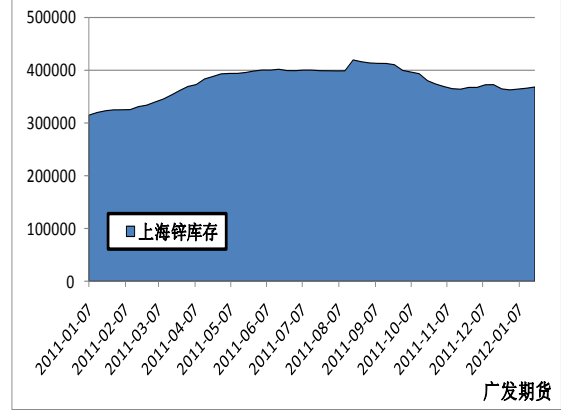
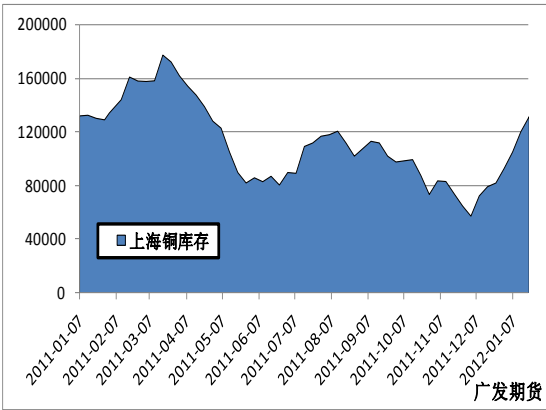
图 6: LME 铝库存



数据来源: wind

图 7: 上海铜库存

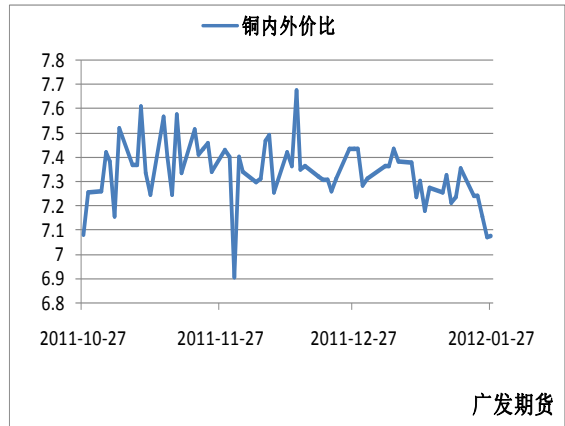
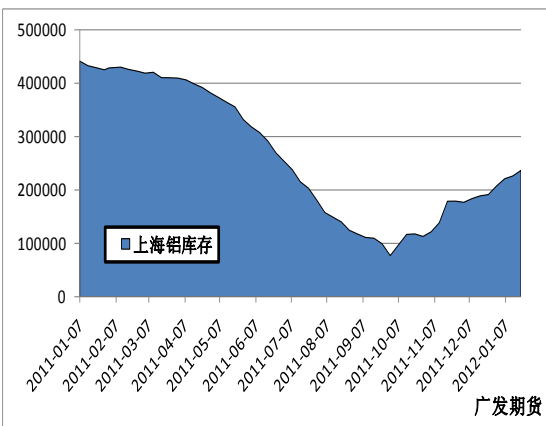
图 8: 上海锌库存



数据来源: wind

图 9: 上海铝库存

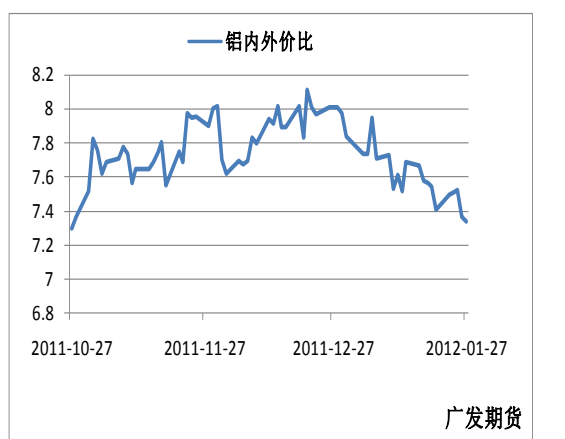
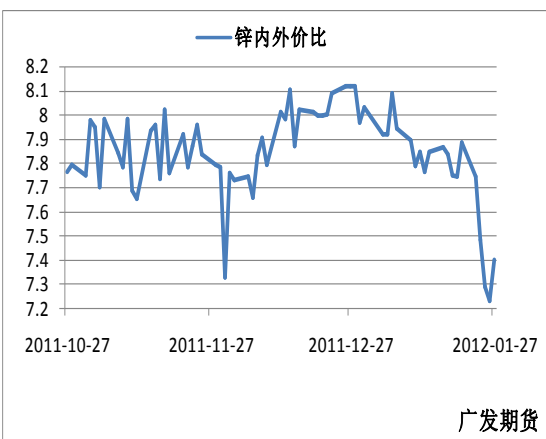
图 10: 三个月铜内外比价



数据来源: wind

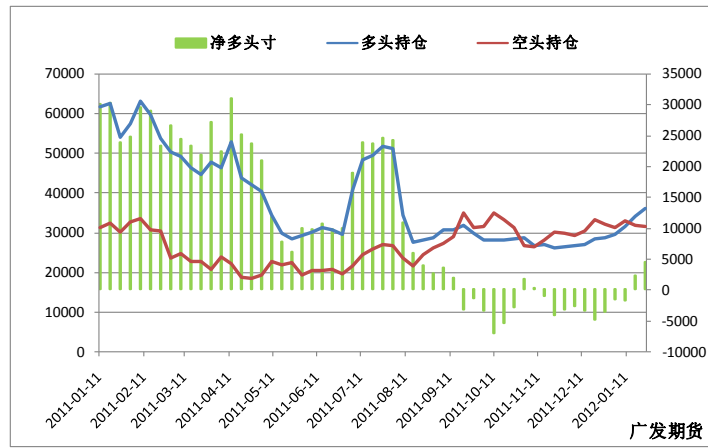
图 11: 三个月锌内外比价

图 12: 三个月铝内外比价



数据来源: wind

图 13: CFTC 非商业持仓数据



数据来源: CFTC

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-38456888

地址：广州市天河区体育西路 57 号红盾大厦 14 楼

邮政编码：510620