

有色金属期货周报(8.9-8.13)

有色金属向下调整，中期多头仍需等待

刘碧沅 程伟 李栋华

电话: 020-38456825 020-38456848 020-38456733

eMail: lby@futures.gf.com.cn cw@futures.gf.com.cn

要点:

铜: 目前看, 对美国及中国经济增长的担忧使整体宏观经济面偏空, 不支持铜的上涨, 国内股市近期表现为震荡下跌也构成一定压力, 技术上有形成短期头部格局、并弥补前期跳空缺口的迹象。本周预计期铜仍会继续向下调整, 中线多头需等待。

锌: 市场并不支持锌价的大幅跌落, 偏空的宏观面和基本面限制锌上涨空间, 后市存在有借机再度拉升的可能, 但再创新高的可能性不大, 高位整理的概率较大。操作上, 建议投资者关注回调中的介入机会。

铝: 技术上期铝跌破200日移动均线切入位2,131.05美元, 这周会有更多卖盘入场, 预计期铝继续弱势向下, 沪铝可以15500元附近尝试短空。

指数名称	周收盘	周涨跌
道琼斯指数	10303.15	-3.3%
CRB指数	268.79	-2.15%
美元	82.95	3.16%
原油	75.57	-6.57%
LME铜	7155.85	-3.04%
LME铝	2110.00	-4.09%
LME锌	2047.00	-3.58%

宏观及相关事件回顾

周一，美国7月非农就业人口减少13.1万人，之前市场预估为减少6.5万人，因私营部门的就业增长不足以弥补政府部门就业的减少，更多人口普查临时就业人员下岗，而民间部门就业人口增幅也不及预期，表明美国经济复苏力道不足。受美国就业数据影响，外盘有色金属表现不佳。国内工信部公布淘汰落后产能名单，提振国内有色市场，内盘走势强于外盘。

周二，美国第二季非农业生产率环比年率初值为下滑0.9%，预估为上升0.2%。非农生产率环比年率为2008年第四季以来首次下滑，降幅为2008年第三季以来最大，这引发投资者对于美国经济的担忧，有色金属普遍下挫。美联储声明维持历史最低利率区间不变，同时用到期抵押贷款资金用于购买国债以刺激经济，使一度大跌的道指有所收复。

周三，美国贸易赤字扩大引发市场对于美国经济复苏的疑虑。美国商务部公布，美国6月贸易逆差为499亿美元，市场预估为逆差420亿，5月修正后为逆差419.8亿美元。美国6月贸易赤字意外增加至21个月高位。同时，中国工业生产和固定资产投资数据亦打压市场的人气。统计局11日发布7月份经济数据显示，除CPI同比上涨3.3%再创年内新高外，其他数据均不同程度继续回落。受此影响，金属大幅下挫。

周四，经济数据令市场焦点集中在全球经济增长放缓上。当周美国失业金申领人数超预期进一步加剧了对美国经济或将放缓的担忧。美国劳工统计局(BLS)报告公布的数据显示，8月7日当周初请失业金人数季调后上升2,000至48.4万。欧元区6月份工业产出数据与多数预测相反，略微萎缩，除资本品与能源外的所有领域均下降。由于中国经济活动出现降温信号，加上对美国与英国经济复苏的担忧，市场普遍预计欧元区出口导向型工业上升未来数月将失去动力。金属市场受数据影响不大，空头回补使得金属小幅反弹。

周五，8月美国密西根大学8月消费者信心指数高于7月，但是调查显示消费者预期经济停滞不前。7月零售销售小幅反弹同样暗示经济持续疲软。欧盟第二季度GDP数据好于预期和美国零售销售数据和消费者信心数据改善为基本金属提供支撑。不过，欧洲经济目前只有德国表现良好，而葡萄牙、西班牙等国经济仍旧身陷泥沼：西班牙失业率依旧高企，葡萄牙信用评级降低，美国经济短期内也难有上佳表现。对于有色金属均难有好的利多支持。

本周，美元指数的反弹也给有色金属市场施加了压力。自6月初以来美元一直处于重压之下，因投资者越来越多地关注美国经济状况恶化。但因越来越多的市场人士认为，一旦美国经济增速大幅放缓，则其他国家也不能幸免，美元本周大幅反弹。

库存变化

库存情况看，LME铜最新库存408550吨，注销仓单20500吨，占比5.02%；上周412625吨，注销仓单26600吨，占比6.45%。LME锌最新库存616750吨，注销仓单63850吨，占比10.35%；上周618375吨，注销仓单65150吨，占比10.54%。LME铝最新库存4382400吨，注销仓单194475吨，占比4.44%；上周4397675吨，注销仓单211400吨，占比4.81%。

广发下周看法

铜

本周沪铜震荡下滑，一度短暂跌破 56000 元，但在该线附近很快获得支撑，随后企稳并有反弹。SHFE 铜库存增加，虽然市场对近期国内库存增增减减的局面已经习惯，但在目前价格处于调整的敏感期，对后市市场心理还是有一定不利影响的。

目前看，宏观经济形势并不乐观，对美国及中国经济增长的担忧使整体宏观经济面偏空，不支持铜的上涨，同时投资者心态上显得较为谨慎，持仓和成交均有下滑。国内股市近期表现为震荡下跌也构成一定压力，技术上有形成短期头部格局、并弥补前期跳空缺口的迹象。本周预计期铜仍会继续向下调整，中线多头需等待。

锌

由于近期中国和美国公布的宏观数据令人失望，大大增加了人们对经济前景的忧虑，避险资金涌入导致美元指数的反弹，市场对美国经济及中国经济增长的担忧有增无减。同时，由于市场整体上仍是有资金因素主导行情，任何风吹草动都可能导致市场波动，在这种背景下过去一周期锌市场跌宕起伏。基本面上，上期所本周锌库存量为 248873 吨，较上上周增加 4421 吨，库存数据再度显示增加，其疲弱的基本面仍然需进一步的改善。伦敦金属交易所注册的锌库存上周累计至 616750 吨，LME 锌库存虽上周连续下滑，但其总量依然高企；需求上，尽管有工信部公布关闭企业名单等措施，锌产量有望得到抑制，但是国家政策房地产的调控和汽车产销量的放缓，都对锌需求利空，因此基本面仍旧令人担忧。现货方面，目前锌维持在高位水平。下游部分厂家信心不足，对市场的忧虑有所增加，未敢轻举妄动，普遍选择观望。不过，此轮跌势仍在业内预期之中，前期锌价连续上涨时，下游追高的积极性本就不算高，现在对于下游用锌厂家来说依旧普遍选择按需购货，整体成交依旧平淡。

鉴于在调整时间和幅度锌均仍存调整压力，宏观面上，数据偏空市场风险偏好下降导致美指触底反弹，外盘金属承压回落，预计短期沪锌走势将跟随外盘走势，国内股市动向也将继续引领金属走向，总体空头氛围浓厚。但从马上可能到来的需求旺季和行情走势看，市场并不支持锌价的大幅跌落；不过尽管后市可能有借机再度拉升的可能，但再创新高的可能性不大。高位整理的概率较大。操作上，中线则继续保持多头思维。建议投资者关注回调中的介入机会，以日内交易为主，在 16800-17500 区域内操作，做好资金管理。

铝

上周的工信部淘汰落后产能对沪铝的提振有限，多数产能早已停产。7月份电解铝行业数据显示，产量小幅下滑，至135.2万吨，但下游房地产及汽车行业需求形势也不乐观。截至7月底，汽车企业库存（不包括零售环节的库存）为54.91万辆，汽车销量再度走低。房地产调控形势不明朗，8月12日，中房协副会长朱中一在海南博鳌的一个会议上透露，中房协已多次“上书”国务院，建议暂缓出台新的紧缩性房地产调控政策。投资者需继续关注房调，其松与紧将会影响到沪铝走势。上周，现货处于小幅贴水状态，周五期货反弹，现货转为贴水。伦铝跌破2200美元后，这一线成为重要阻力位，技术上期铝跌破200日移动均线切入位2,131.05美元，这周或会有更多卖盘入场，预计期铝继续弱势向下，沪铝可以15500元附近尝试短空。

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

7月铜产量环比下降5.7%

中国国家统计局周三公布，中国7月精炼铜(铜)产量达39.8万吨6月则达到创纪录的42.2万吨。7月铜产量较上年同期增长16%。

中国国有研究机构安泰科的高级铜分析师Yang Changhua表示，“废铜供应吃紧，进而影响产量。”同时表示，7月部分企业的电力供应有所削减。贸易商称，一些依赖废铜供应的小型冶炼厂也在7月关闭。

7月铝日均产量达2010年次低水平

统计局并公布，中国7月原铝(电解铝)产量达135.2万吨，较6月的141万吨下滑3.6%，而6月的产量较5月的纪录水平下滑0.7%。

中国铝生产大省河南省年冶炼产能约50万吨的落后产能从6月开始关闭，因价格走软，这导致到了产量的下滑。

但至少有一年冶炼产能30万吨的项目6月在北部的宁夏开工生产，这将部分抵消河南省产量的损失。

7月精炼锌产量40.5万吨

统计局数据显示，中国7月精炼锌产量达40.5万吨，较6月的42.5万吨下滑4.7%。

中国7月铜铝海关初步数据

中国海关总署10日公布的初步数据显示，中国未锻造的铜及铜材7月进口342,901吨，1-7月累计进口2,574,929吨，累计同比比减少2.6%；废铜7月进口38万吨，1-7月累计进口241万吨，累计同比增长10.2%；

另有数据显示，中国未锻造的铝及铝材进口67,462吨，前7月累计进口587,093吨，累计同比减少63.6%；氧化铝7月进口27万吨，1-7月累计进

口 262 万吨，累计同比减少 20.4%；废铝 7 月进口 27 万吨，1-7 月累计进口 165 万吨，累计同比增长 36.6%；中国 7 月出口未锻轧铝 68,786 吨，1-7 月累计出口 419,008 吨，累计同比增长 290.4%。

工信部公布淘汰落后产能企业名单

[安泰科讯] 8 月 8 日，工业和信息化部向社会公告了 18 个工业行业淘汰落后产能企业名单。淘汰铝的企业共 17 家，产能 37.1 万吨，且公告前多数产能已实际完成淘汰任务，对铝走势影响不大。淘汰锌的企业共 53 家，产能 30 万吨。淘汰铜的企业共 6 家，产能 14.5 万吨。

中铝酝酿上调氧化铝报价

[安泰科讯] 据相关媒体 8 月 13 日报道，受到现货氧化铝价格连续攀升的拉动，中铝公司很可能在近期调升其氧化铝报价。目前国内氧化铝现货报价已经接近 2800 元/吨，而中铝的氧化铝报价仅为 2650 元/吨，中铝国贸目前正在酝酿跟随市场价格上调报价至 2750 元/吨。

日本截至 7 月末主要港口铝库存达到 208,200 吨

[安泰科讯] 据国外媒体 8 月 12 日报道，日本贸易公司丸红商事(Marubeni Corp) 称，截至 7 月末，位于日本三大主要港口的铝库存达到 208,200 吨，较上个月增加了 3.3%，但仍处于合理区间。

丸红商事从三大港口横滨、名古屋和大阪收集了以上数据。该公司表示，截至 7 月末的铝库存较 6 月末增加了 6,700 吨。丸红一高层官员称，“库存的增加并没有特殊原因，由于目前无需担忧船货受到推迟或是库存跳增，因此库存仍将维持在合理水平。”来自南非的船货数量略微增多，名古屋港口库存小幅下降部分可能由于汽车行业需求旺盛。丰田汽车公司公布的业绩显示录得两年来最佳运营利润，超过市场预期，提振公司谨慎预估，尽管美国经济复苏迟缓且日圆走强。

这位官员称处于 200,000 吨左右的库存是稳健的水平，说明铝供应既不紧张又未过剩。金属铝被广泛应用于电脑、飞机和电子产品以及食品包装领域。

1-7 月份主要铜企业阴极铜产量同比增加 26.52%

【安泰科讯】7 月份，北京安泰科信息开发有限公司从国内主要铜冶炼企业了解的产量数据显示，12 家生产阴极铜的企业产量达到 34.74 万吨，比上月增长 17.45%；7 家生产硫酸的企业产量达到 54.57 万吨，比上月减少 9.32%。

2010 年 1-7 月份 12 家阴极铜生产企业累计生产阴极铜 204.73 万吨，比上年同期增加 26.52%，其中烟台鹏辉铜业有限公司、白银有色金属公司、山西中条山有色金属公司、云南铜业股份有限公司、大冶有色金属公司同比增幅分别为 81.0%、62.9%、49.2%、29.8%、27.8%。7 家硫酸生产企业累计生产硫酸 420.56 万吨，比上年同期增加 20.34%，山西中条山有色金属公司、白银有色金属公司、江西铜业集团公司同比增幅分别为 48.13%、39.93%、37.31%。

图表解析

图 1: 长江铜现货及升水

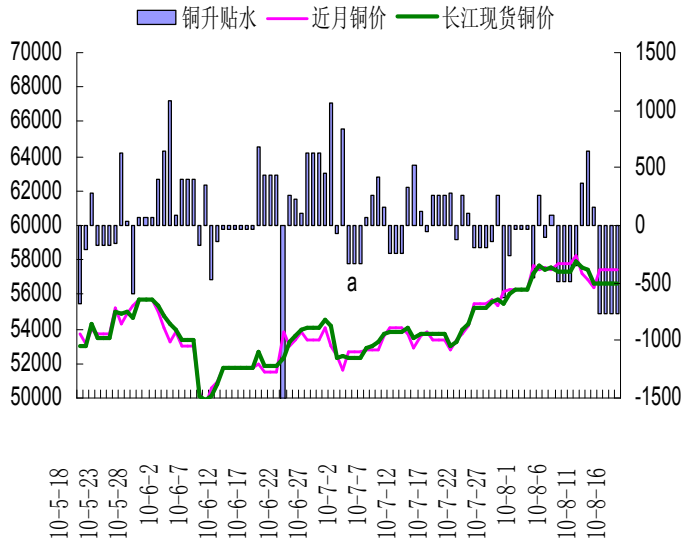
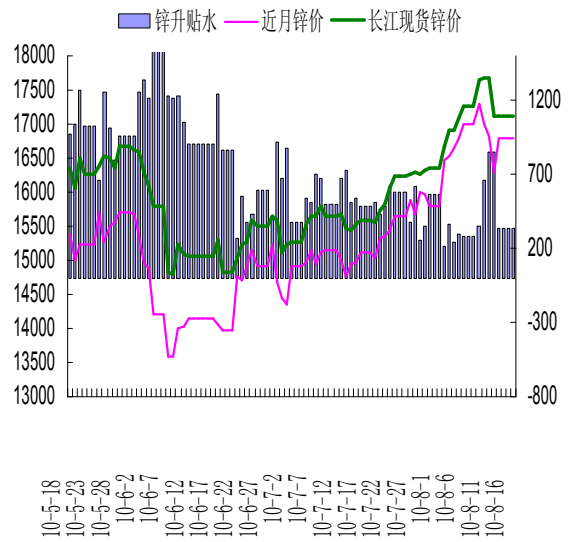


图 2: 长江锌现货及升水



数据来源: Bloomberg

图 3: 长江铝现货及升水

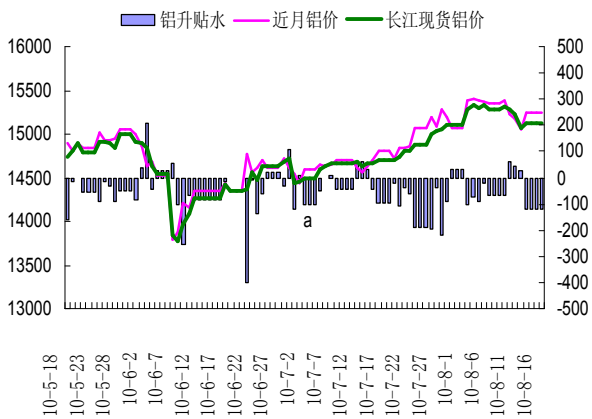
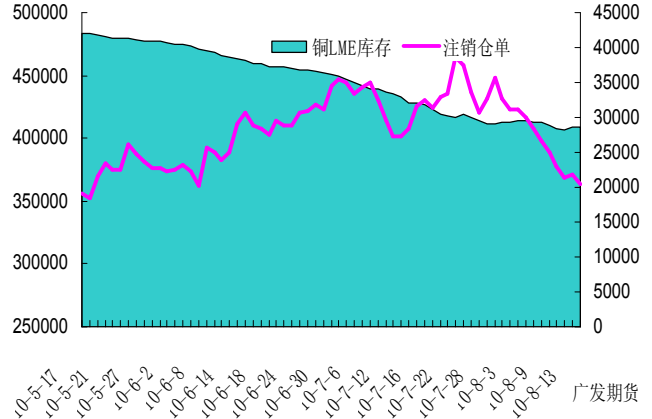


图 4: LME 铜库存及注销仓单



数据来源: Bloomberg

图 5: LME 锌库存及注销仓单

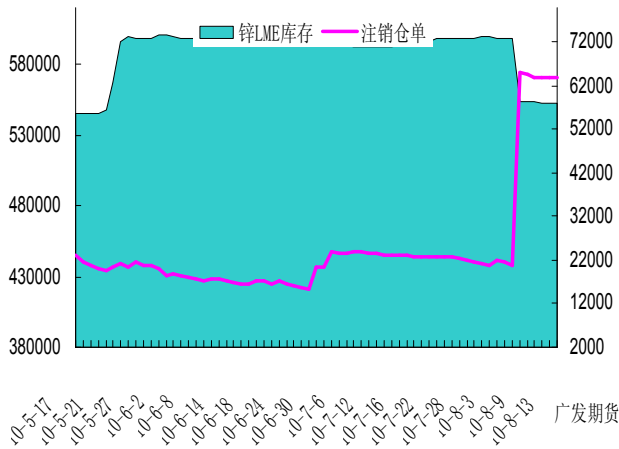
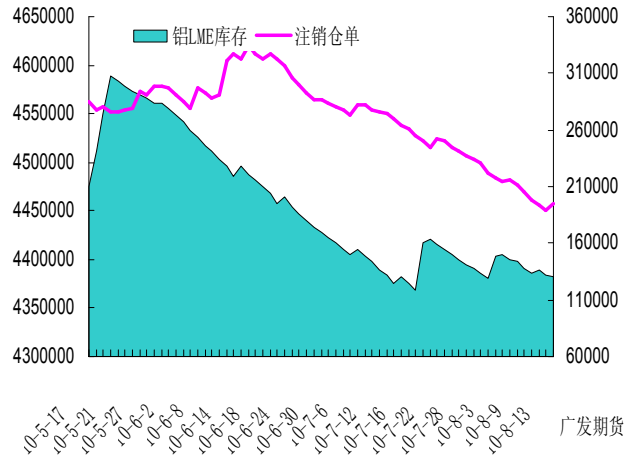


图 6: LME 铝库存及注销仓单



数据来源: Bloomberg

图 7: 上海铜库存

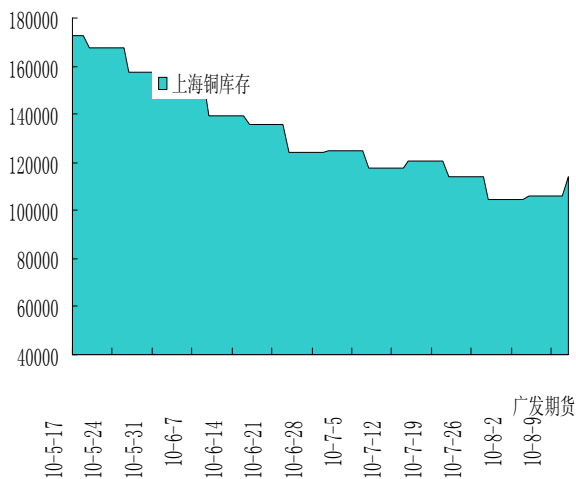
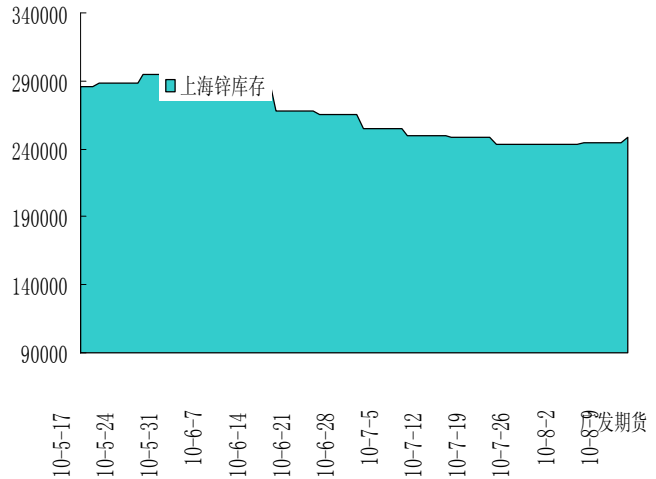


图 8: 上海锌库存



数据来源: Bloomberg

图 9: 上海铝库存

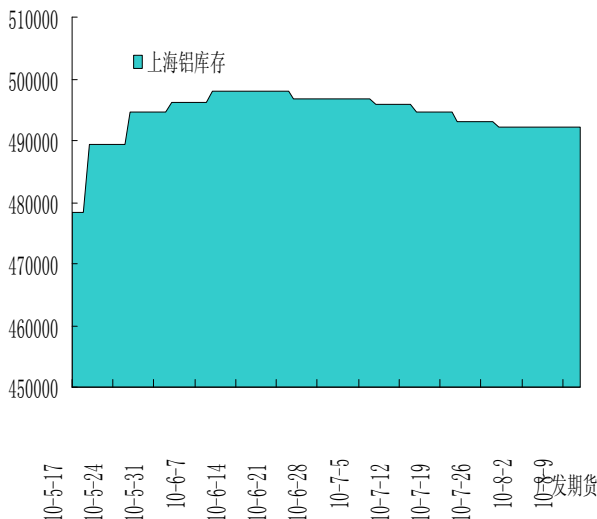
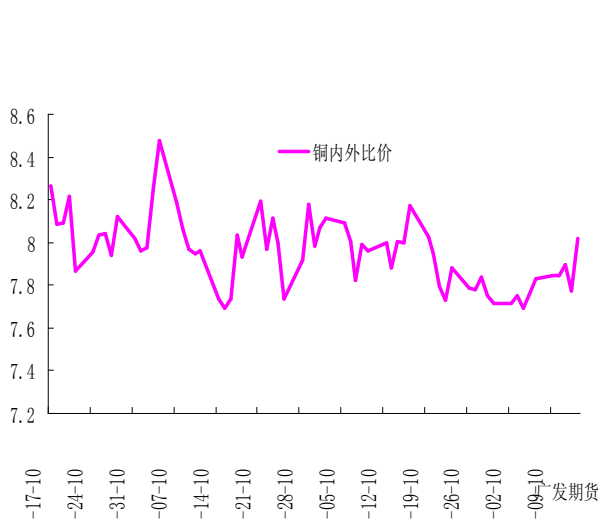


图 10: 三个月铜内外比价



数据来源: Bloomberg

图 11: 三个月锌内外比价

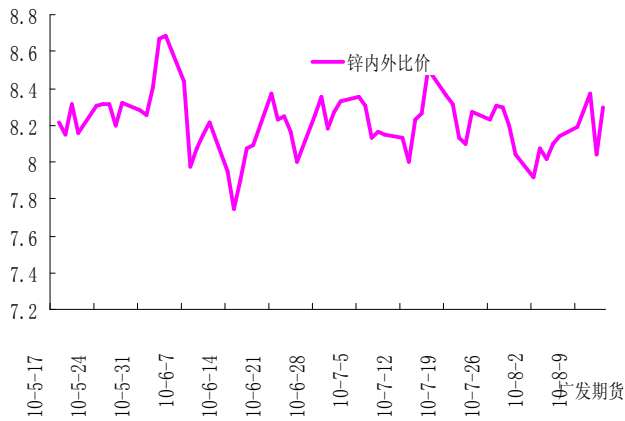
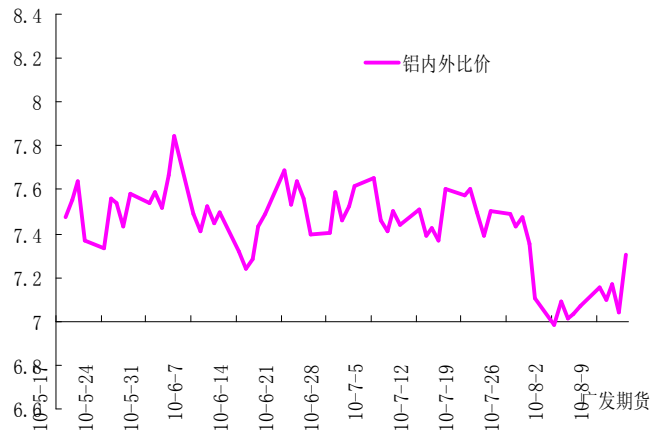
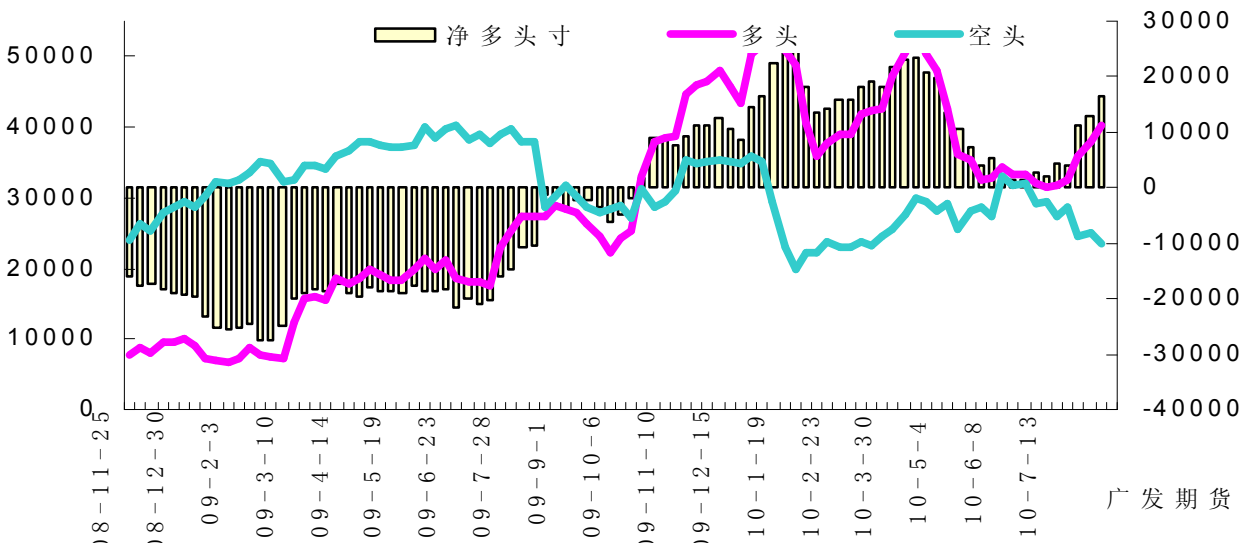


图 12: 三个月铝内外比价



数据来源: Bloomberg

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已公开的资料，我公司对这些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，也不保证本公司做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品种买卖的出价或询价。

本报告版权归广发期货发展研究中心所有。未获得广发期货发展研究中心书面授权，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“广发期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

相关信息

发展研究中心电话：020-38456825

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