

有色金属期货周报(6.14-6.18)

缺乏人气，金属弱势震荡

刘碧沅 程伟

电话: 020-38456825 020-38456848

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

要点:

后期走势或依然表现为弱势震荡，主要因以下几点:

第一，欧债问题并没有得到实质性解决，后期依然可能放大利空。

第二，美元技术性遇阻，欧元暂时反弹，但是能否持续还有待观察。

第三，即使欧元上行，美股温和上涨，金属依然跌势不改，说明市场人气不足。

第四，国内市场节后增仓下跌，反弹缩量，说明之前多表现为获利盘，而下跌中量能增加，后期会加大市场的下跌力度，

第五，国内股市也上行动力明显不足，后期给金属市场很难带来利多影响。

第六，金属消费步入淡季，且下游企业订单明显减少，后期基本面上的支撑减弱。

操作建议：空单继续持有。LME铜将退守6000美元一线，沪铜或向48000、45000一线寻求支撑，低位空单可设52000一线为止损，高位空单可适当放大止损，放至53000一线。锌的空单可设14500为止损位，当然，如果轻松上破15000，可空单需坚决止损，如果继续遇阻，可继续背靠这些点位加仓。沪铝操作上建议采取逢高沽空，14900-15000区间反弹压力较大，考虑到消费淡季的来临，后期或将向14000一线寻求支撑。

主要金融市场1周表现

指数名称	周收盘	周涨跌
道琼斯指数	10450.64	2.3%
CRB 指数	262.93	2.74%
美元	85.70	-2.07%
原油	77.35	4.25%
LME 铜	6420.00	-0.62%
LME 铝	1940.00	-0.10%
LME 锌	1738.00	-0.11%

广发下周看法

本周国内休市三天，只有两个交易日，LME 基本金属在假期中上行，主要受欧元走强以及经济数据相对利多影响，尽管穆迪将希腊的主权评级下调，但是欧盟委员会预测其 12 个欧元区成员国有望实现 2010 年预算赤字目标，使得欧元继续走强。整体欧洲和美国股市也在假期中有不错的表现，欧洲债务危机问题似乎得到缓解，并且经过前期的下跌也释放了一些下跌的动能，当然，颁布的欧洲经济数据利多以及国内的强劲进口数据一定程度上鼓舞了市场信心。当然，国内恢复交易后，市场重回跌势。尽管欧元依然有不错的表现并且道指表现温和上涨，金属抛压压力依然较大。

LME 铜收盘 6420 美元，低于上周五的 6460 美元的收盘价，看来这几日连续收阴已经完全吞噬掉国内假期内的涨幅，成交和持仓均呈现萎缩状态。LME 锌收盘 1740 美元，与上周五持平，量能也出现缩小态势。整体美元技术遇阻，呈现下行走势，但是欧元的上行并没有带来金属市场上行，说明市场情绪依然比较悲观，且做技术反弹的投资者多选择获利，因此量均表现萎缩。

国内市场表现增仓下跌，这和之前的减仓反弹形成鲜明对比，说明反弹多为获利盘所致，整体市场看空情绪依然。另外，伦敦摩根大通的交易商 Martin Squires 称，有传言称中国铜进口装船被推迟，暗示国内市场供应充足，这加深了市场对中国需求减弱的担忧，淡季中上行困难。且公布的美国经济数据也确实施压于市场。美国劳工部周四公布的数据显示，美国 6 月 12 日当周初请失业金人数为 47.2 万人，高于分析师预期的 45.0 万人。美国费城联邦储备银行数据显示 6 月美国大西洋沿岸中部地区制造业活动增幅为 10 个月来最慢。消息打压市场信心。周三美国公布 5 月房屋开工年率为 59.3 万户，低于预估的 65 万户，为五个月低点。数据引发金属出现沽压。

端午节期间，伦铝报收 2005 美元，收于 1970 美元重要关口之上。不过，周四国内市场表现较弱，高开低走；周五沪铝主力在 14500 一线震荡。同时，从持仓量来看，反弹的过程中沪铝的持仓量从上周五的 26.9 万手萎缩到本周五的 24.5 万手，说明多头信心不足。从本周表现来看，国内反弹乏力，短期或将向下寻找支撑。周四、周五伦铝表现低迷，报收 1940 美元。现货市场，周五国内价格围绕 14380-14400 元/吨成交，由于大部分铝厂亏损，市场持货惜售现象明显，一些厂家甚至停止与贸易商的长单供应，只提供终端用户。

目前，外部宏观风险仍然存在，本周希腊债务评级下调至垃圾级、西班牙的令人担心的财政状况再加上 22 号英国公布紧急财政预算案以及 7 月份的西班牙再融资都注定后期欧洲市场风险将继续。同时，最近的美国数据也表明，复苏过程并不是那么顺利，这些都利空期铝。技术上看，欧元上档在 1.24-1.25 区间有一定的阻力，1.22 关口短期会有支撑。考虑到消费淡季的来临，沪铝中期走势偏空。

库存情况看，LME 铜最新库存 457425 吨，注销仓单 28400，占比 6.21%，上周为 465000 吨；LME 锌最新库存 618025 吨，注销仓单 16400，占比 2.65%，上周为 617125 吨；LME 铝最新库存 4474175 吨，注销仓单 327400，占比 7.32%，上周为 4496725 吨。上海期货交易所库存，铜继续减少 3388 吨至 135944 吨，锌减少 23186 吨至 267740 吨，铝减少 60 吨至 498008 吨。

后期走势或依然表现为弱势震荡，主要因以下几点：

第一，欧债问题并没有得到实质性解决，后期依然可能放大利空。

- 第二，美元技术性遇阻，欧元暂时反弹，但是能否持续还有待观察。
- 第三，即使欧元上行，美股温和上涨，金属依然跌势不改，说明市场人气不足。
- 第四，国内市场节后增仓下跌，反弹缩量，说明之前多表现为获利盘，而下跌中量能增加，后期会加大市场的下跌力度，
- 第五，国内股市也上行动力明显不足，后期给金属市场很难带来利多影响。
- 第六，金属消费步入淡季，且下游企业订单明显减少，后期基本面上的支撑减弱。

操作建议：空单继续持有。LME 铜将退守 6000 美元一线，沪铜或向 48000、45000 一线寻求支撑，低位空单可设 52000 一线为止损，高位空单可适当放大止损，放至 53000 一线。锌的空单可设 14500 为止损位，当然，如果轻松上破 15000，可空单需坚决止损，如果继续遇阻，可继续背靠这些点位加空。沪铝操作上建议采取逢高沽空，14900-15000 区间反弹压力较大，考虑到消费淡季的来临，后期或将向 14000 一线寻求支撑。

消息解读

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

据伦敦 6 月 16 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 周三表示，今年 1-4 月全球铜市供应过剩 177,000 吨。2009 年同期为过剩 59,900 吨，2009 年全年为过剩 290,000 吨。WBMS 表示，今年前 4 个月，全球矿山产量为 509 万吨，较上年同期增长 1.3%，而精炼铜产量上升至 624 万吨，同比增长 4.1%。中国产量增加 170,000 吨，智利产量减少 23,500 吨至 105.3 万吨。今年 1-4 月期间，全球消费量为 607 万吨，而中国表观消费增加 65,000 吨，大致是因为国内产量增加。WBMS 未给出对比数据。2010 年前 4 个月欧洲需求同比增长 8.7%，至 108.7 万吨。2010 年 4 月，精炼铜产量为 158.8 万吨，消费量为 154.9 万吨。

据伦敦 6 月 16 日消息，国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周三表示，今年前四个月，全球锌市供应过剩 180,000 吨。该数据要低于去年同期的过剩 259,000 吨。1-4 月期间，全球精炼锌产量为 412.1 万吨，较去年同期的 345.6 万吨增长 20%。前四个月全球精炼锌消费量为 394.1 万吨，较去年同期的 319.7 万吨增长 23.3%。ILZSG 表示，全球锌矿产量同比增长 14.6%，至 385.1 万吨。

据伦敦 6 月 16 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 周三表示，今年前 4 个月全球精炼锌市场供应过剩 288,000 吨。WBMS 表示，该数据要高于 2009 年全年的供应过剩 208,000 吨。1-4 月期间，精炼锌需求为 405,000 吨，高于去年同期水平。WBMS 并未提供精炼锌产量和消费数据。锌矿产量同比增长 9.5%，至 364.3 万吨。

中国国家统计局周五公布，中国 5 月份铜产量较上年同期增加 18%，

达到 39.8 万吨。当月铜产量较上月增加 4.7%。

德国央行周五表示，尽管国债市场出现动荡且政府需要紧缩财政，但德国的经济前景更加光明。德国央行在 6 月份月度经济报告中将德国今年国内生产总值 (GDP) 增长预期上调至 1.9%，此前预期为增长 1.6%。该行同时表示明年的经济增长势头会较此前预计的更为强劲，并将明年 GDP 增速预期从 1.2% 上调至 1.4%。

据亚洲金属网消息，欧盟委员会 (European Commission) 宣布，将对从中国进口的铝轮毂征收临时进口关税。欧盟公报 (Official Journal) 公布的这一关税税率为 20.6%，征收时间至少为 6 个月，欧盟委员会同时还展开调查，以确定是否有必要征收长期关税。中国进口产品在欧盟铝轮毂市场的占有率在 2006 年为 6.3%，截至 2009 年 7 月的 12 个月升至 12.4%。

中国未锻造的铝及铝材进口 94487 吨，前 5 月累计进口 444878 吨，累计同比减少 57%；氧化铝 5 月进口 46 万吨，1-5 月累计进口 221 万吨，累计同比增长 2.5%；废铝 5 月进口 23 万吨，1-5 月累计进口 116 万吨，累计同比增长 69.5%；中国 5 月出口未锻轧铝 73895 吨，1-5 月累计出口 279918 吨，累计同比增长 430.6%。

据亚洲金属网消息，继动力煤、铁矿石之后，氧化铝的定价恐怕也将走上指数化之路。澳大利亚氧化铝公司首席执行官 John Bevan 3 日表示，当前的氧化铝定价系统没有反映市场基本面，必须改革。而其所指的改革就是以指数定价取代现行的长期协议价。以中国现货价格为依据氧化铝指数正在酝酿之中，最快几个月后就将面世。

美国 5 月份零售额意外下降，因消费者削减了从汽车到服装的一系列支出，这对美国经济复苏造成了打击。美国商务部 (Commerce Department) 周五公布，5 月份零售额下降 1.2%，为 2009 年 9 月份以来该数据首次出现下降，并创下那时以来的最大降幅。当时零售额下降了 2.2%。

据周五公布的一份报告显示，6 月中旬美国的消费者信心水平上升。路透社/密歇根大学 6 月份消费者信心指数初值为 75.5，5 月份终值为 73.6，4 月份为 72.2。市场此前预计当月消费者信心指数初值为 74.0。

美国 4 月份商业库存继续增加，表明销售状况颇为强劲，以致于企业为满足需求纷纷补充库存。美国商务部周五公布，经季节因素调整后，4 月份商业库存较上月增长 0.4%，至 1.354 万亿美元。该数据略低于接受道琼斯通讯社 (Dow Jones Newswires) 调查的经济学家预计的 0.5% 的增幅。

欧元区 4 月份工业产值大幅增长，同比增幅创下有纪录以来的最高水平，但其中表现强劲的成员国与受大规模赤字问题困扰的成员国之间增幅出现分歧。据欧盟统计局 (Eurostat) 周一公布的数据显示，欧元区 4 月份工业产值较 3 月份及上年同期分别增长 0.8% 和 9.5%。同比增幅创 1990 年有数据记录以来的最高水平。4 月份数据增幅令市场震惊。

官方数据周二显示，继连续六个季度下滑后，欧元区第一季度就业人数首次持稳，这表明欧元区经济从衰退中逐步复苏已开始对劳动力市场构成支撑。不过，欧盟统计局 (Eurostat) 表示，欧元区 16 个成员国的就业人数仍

较 2009 年第一季度减少 1.2%，为连续第六个季度较上年同期下滑。2009 年第四季度欧元区就业人数较上年同期下降 2.0%。

欧盟统计局 (Eurostat) 周二公布的数据显示，欧元区 4 月份商品贸易继续实现顺差，但顺差规模较今年 3 月份和上年同期有所缩小。欧元区 16 个成员国 4 月份的商品贸易顺差总额为 18 亿欧元，3 月份为 45 亿欧元，上年同期为 26 亿欧元。

图表解析

图 1：长江铜现货及升水

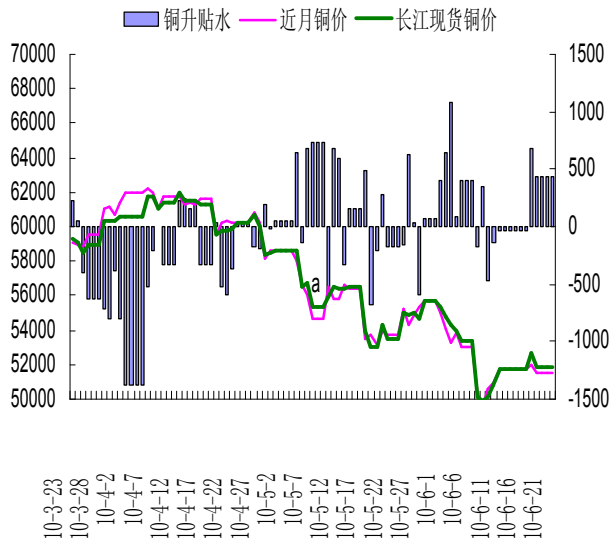
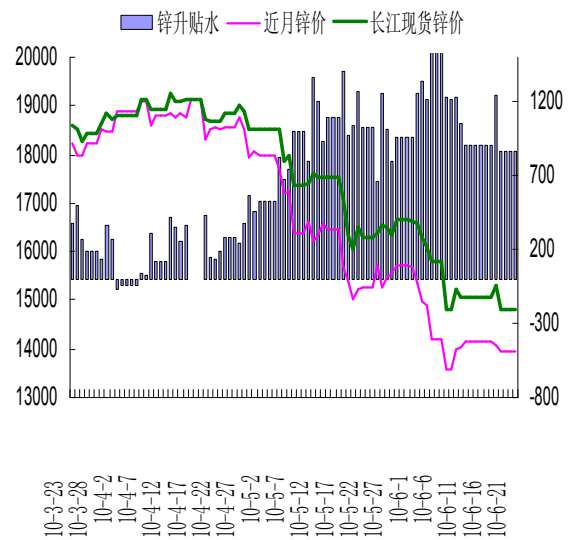


图 2：长江锌现货及升水



数据来源：Bloomberg

图 3：长江铝现货及升水

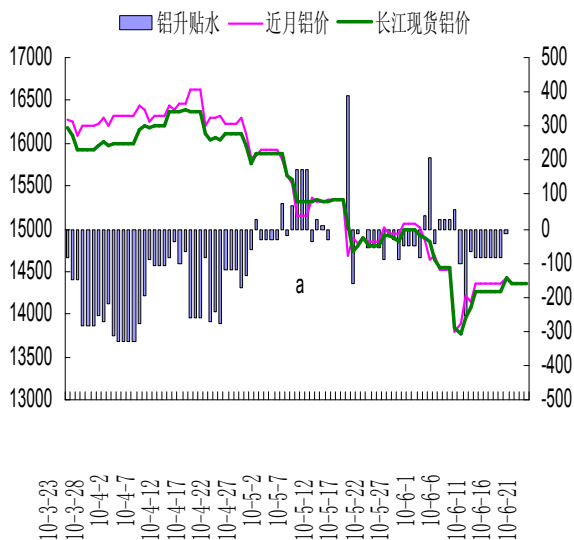
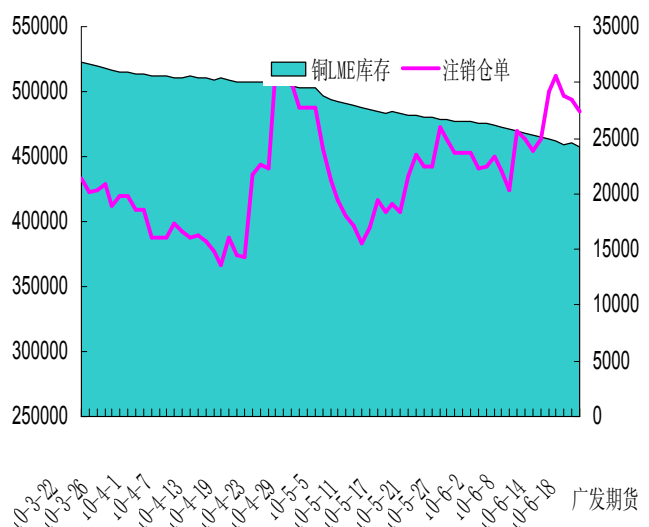


图 4：LME 铜库存及注销仓单



数据来源：Bloomberg

图 5: LME 锌库存及注销仓单

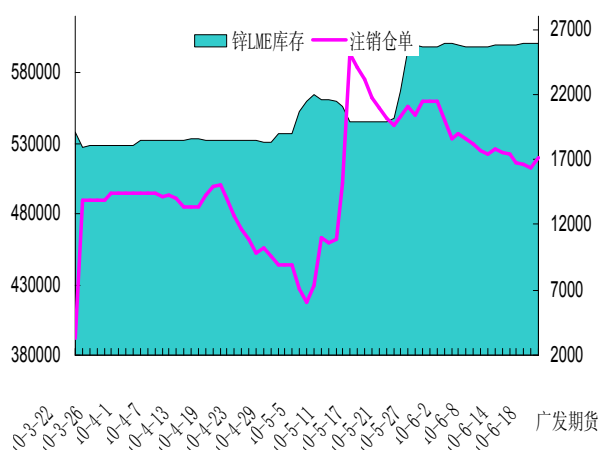
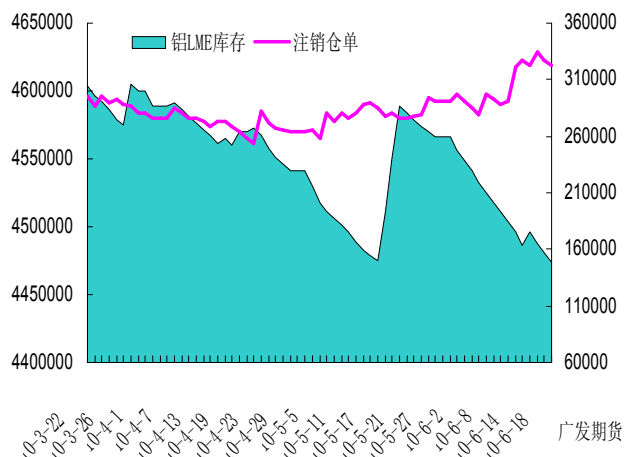


图 6: LME 铝库存及注销仓单



数据来源: Bloomberg

图 7: 上海铜库存

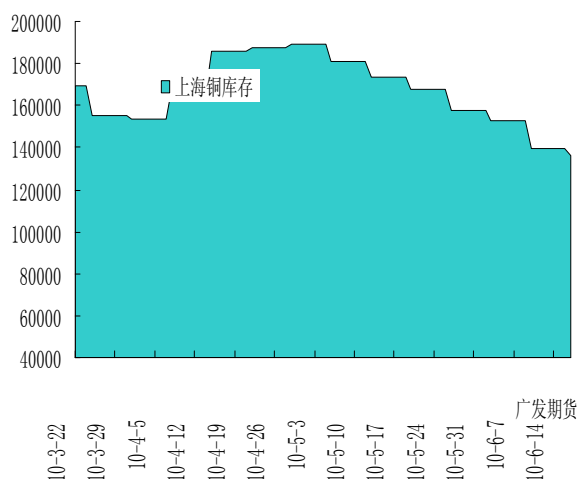
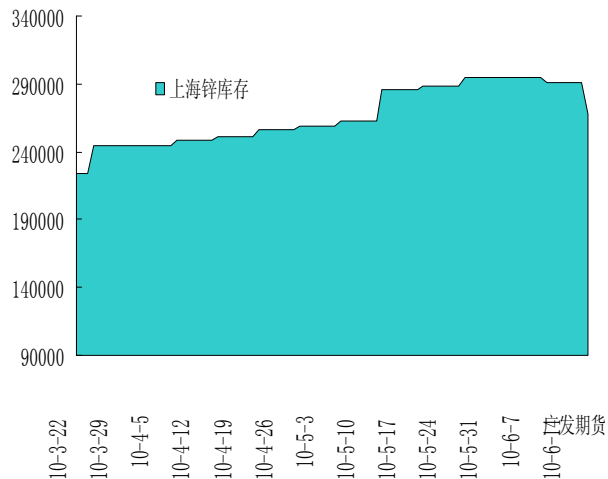


图 8: 上海锌库存



数据来源: Bloomberg

图 9: 上海铝库存

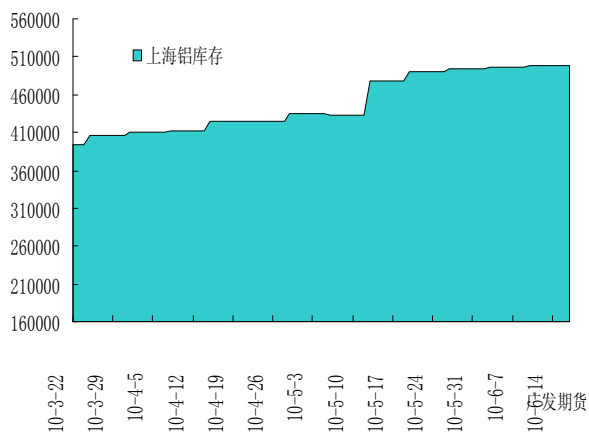
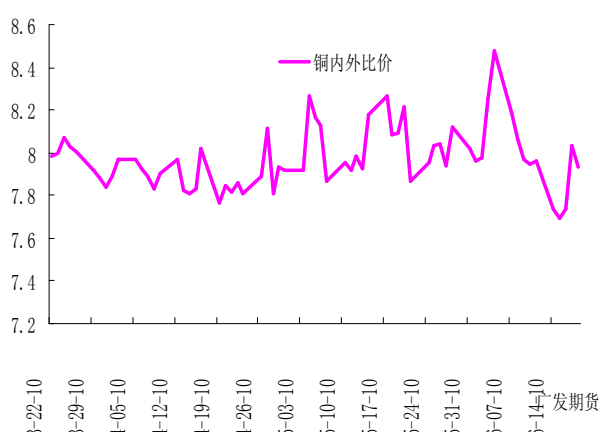


图 10: 三个月铜内外比价



数据来源: Bloomberg

图 11: 三个月锌内外比价

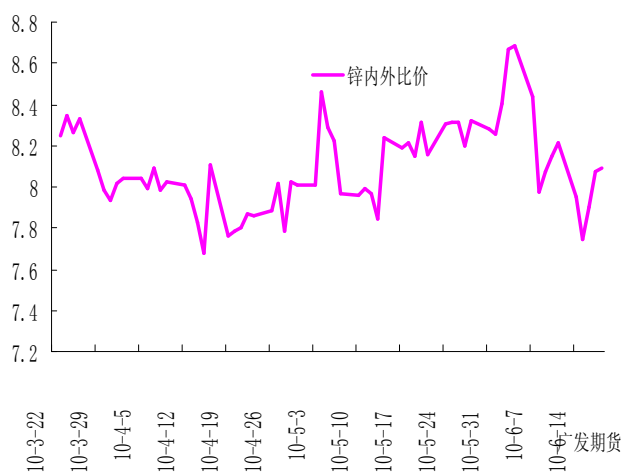
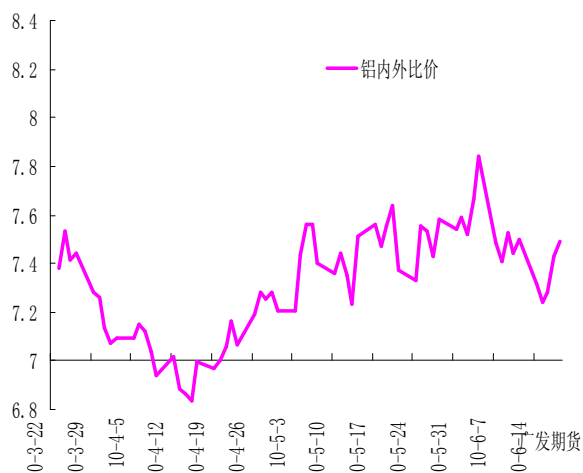
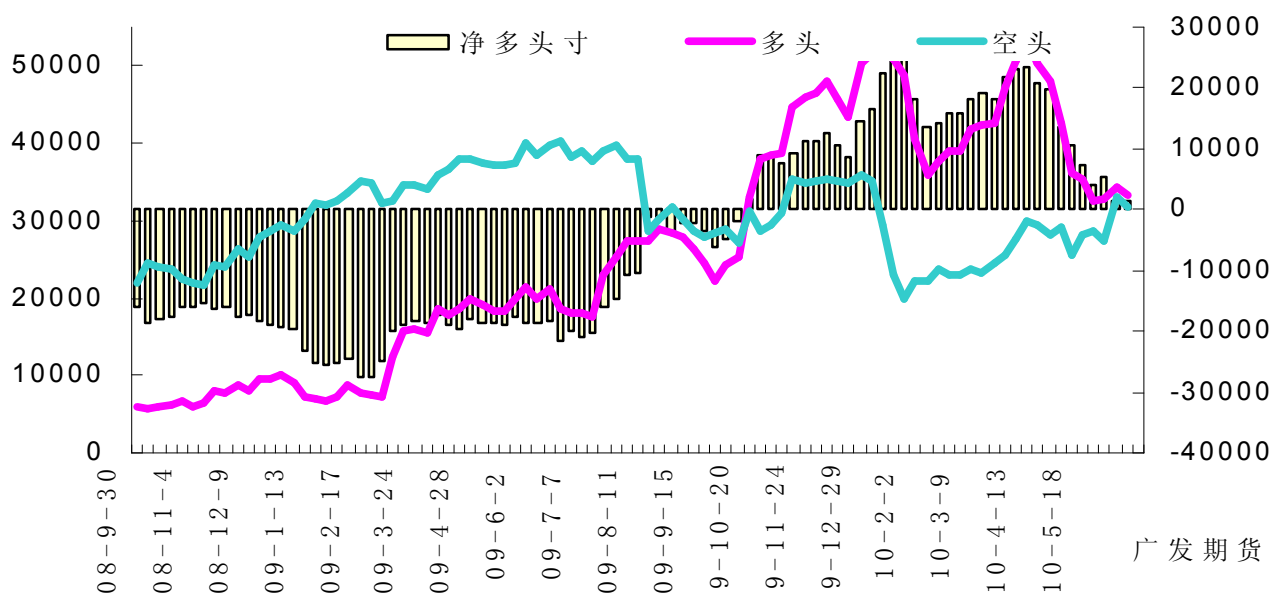


图 12: 三个月铝内外比价



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