

有色金属期货周报(6.28-7.3)

数据偏空，流动性不足，金属维持空头思维

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:

- 1、 全球经济数据偏空，尤其是中国数据“退烧”或将引来全球瞩目中国的投资者的悲观情绪。
- 2、 A股以及其他包括道指在内的全球股市技术破位，后期下跌趋势难止。
- 3、 国内流动性趋紧张，农行上市将冻结一些资金，另外，各大银行打出不同的牌来吸引储蓄，说明市场资金趋于紧张，资本市场要上行首先资金会出现棘手局面。

操作建议: 继续保持空头思维，关注 LME 铜 6580-6600 一线，可适度抛空，沪铜则关注 53000 一线的压力。沪锌则关注 15500-14000 区间的多空力量，建议背靠 15500 一线适当抛空，止损 15800。沪铝的反弹将受到 15000 一线的压制，建议背靠 15000 一线抛空。

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	9686.48	-4.5%
CRB 指数	254.48	-4.19%
美元	84.43	-1.04%
原油	72.27	-8.74%
LME 铜	6450.00	-6.13%
LME 铝	1939.75	-3.21%
LME 锌	1802.00	-3.93%

广发下周看法

本周金属呈现单边下滑走势,周一出现冲高回落走势,结束上周的反弹,主要受累于本周疲软的经济数据和糟糕的周边环境。周一美国公布的数据好坏不一。

美国 5 月消费者支出小幅多于预期,但个人储蓄升至八个月以来的最高水准。美国商务部周一公布,美国 5 月个人支出增长 0.2%,之前市场预估为增长 0.1%,该数据为金属市场提供支撑。周二因美国经济谘商会下修 4 月中国经济领先指标至仅成长 0.3%且新的数据显示美国 6 月消费者信心指数大幅下滑,美国人气动摇且股市下挫,金属扩大跌幅,周三金属呈现震荡走势,略有反弹,民间就业服务机构 ADP Employer Services 周三发布的报告显示,美国 6 月民间就业人口增加 1.3 万人,预估为增加 6 万人。美国民间就业人数增幅少于预期加重投资者的担忧。同时,美国供应管理协会-纽约 (ISM-纽约) 公布报告显示,6 月纽约市企业活动从上月的纪录高位下滑,美国供应管理协会公布 6 月芝加哥采购经理人指数为 59.1,该数据进一步打压市场人气。LME 基本金属周四收盘大幅下滑,因一系列令人失望的经济报告显示全球经济状况不佳。全美不动产协会 (NAR) 周四公布,美国 5 月成屋待完成销售指数较上月下降 30.0%,同时上周初请失业金人数意外增加。周四公布的中国、印度、澳大利亚、韩国及台湾采购经理人指数都表明增长放缓,同时欧元区 6 月制造业数据暗示产出可能已经在 4 月达到峰值。周五的非农数据好坏不一,相对中性偏空,6 月非农就业人口减少 12.5 万人,预期为 11 万人,但是美国 6 月失业率为 9.5%,相比 5 月的 9.7%下滑,金属冲高回落。

LME 铜收盘 6450 美元,低于上周五的 6860 美元的收盘价,成交和持仓较上周均有所放大,逢高有空头介入,当然,偏空的经济数据也加剧了市场下跌,全球股市呈现单边下跌,美元和金属股市同跌,一个说明美元出现一定的信用危机,另一个说明金属的利空因素被放大,美元下跌并没有使其止跌。LME 锌收盘 1795 美元,持仓萎缩,出现逢低获利盘。

国内市场沪铜周一冲高回落,后接力下跌,本周持仓整体呈现萎缩状态,周四破位增仓,周五则在 A 股带动下反弹减仓,技术形态相对偏空,但是周五的股市上行让金属止跌,均线交错,后市或出现宽幅震荡走势,当然,如果从市场表现的紧张的流动性以及国内市场逐步走弱的经济数据看,上行阻力大过下跌阻力。沪锌 14500 一线受到空头回补,价格在此处得到支撑,笔者计算过 14000 左右是目前长协矿的冶炼成本,当然,还有些现货矿的冶炼厂家已经面临亏损情况,当然如果是自有矿的话成本会更低,但现货商逐步出现惜售的情况,因此后期成本支撑将成为下跌的阻力。当然,库存压力也会在反弹后逐步施压价格,区间震荡走势或为相当一段时间内的走势。

沪铝方面,目前的情况是中国需求的前景或差于预期、美国经济可能二次下探、欧洲债务风险依然很大。这种形势下,沪铝要想上涨难度很大,维持空头思维。最近关于三季度电解铝减产的报导较多,但根据调查,目前真正减产的地区在河南,减产产能在 20 万吨左右。其它减产大都仍是计划减产,具体落实情况需观望。由于电解铝的价格低于多数铝厂的成本价,后期产能小幅下降或将继续,因部分铝厂电解槽电流负荷下调或提前检修电解槽并推迟大修槽恢复通电时间。若没有价格大跌的配合,产能大幅下降的可能性较小。短期,沪铝的反弹将受到 15000 一线的压制,后期需继续观察沪铝在 15000

一线的表现，只有突破，才能确立后期铝价的上涨，否则继续逢高估空。

库存情况看，LME 铜最新库存 447300 吨，注销仓单 35000 吨，占比 7.82%；上周库存 454250 吨，注销仓单 30975 吨，占比 6.8%。LME 锌最新库存 616825 吨，注销仓单 23900，占比 3.87%，上周 616550 吨，注销仓单 16300，占比 2.6%。LME 铝最新库存 4416875 吨，注销仓单 281025 吨，占比 6.36%，上周 4446400，注销仓单 299575 吨，占比 6.7%。

上海期货交易所库存，铜 124558 吨，上周 123939 吨，小幅增加 619 吨；锌减少 9578 吨至 255265 吨，铝减少 54 吨至 496799 吨。

后期走势或依然表现为弱势震荡，主要因以下几点：

- 第一， 全球经济数据偏空，尤其是中国数据“退烧”或将引来全球瞩目中国的投资者的悲观情绪。
- 第二， A 股以及其他包括道指在内的全球股市技术破位，后期下跌趋势难止。
- 第三， 国内流动性趋紧张，农行上市将冻结一些资金，另外，各大银行打出不同的牌来吸引储蓄，说明市场资金趋于紧张，资本市场要上行首先资金会出现棘手局面。

操作建议：继续保持空头思维，关注 LME 铜 6580-6600 一线，可适度抛空，沪铜则关注 53000 一线的压力。沪锌则关注 15500-14000 区间的多空力量，建议背靠 15500 一线适当抛空，止损 15800。沪铝的反弹将受到 15000 一线的压制，建议背靠 15000 一线抛空。

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

【安泰科讯】29日晚，云南铜业公告称，公司冶炼加工总厂昆明本部熔炼系统2电炉、艾萨炉、艾萨余热锅炉将按计划停产检修，系统检修将影响加工总厂铜精矿生产电解铜和硫酸的产连其他系统正常生产，此次检修计划于2010年7月1日开始，2011年4月1日投料恢复生产。

日前，大冶有色金属公司铜绿山矿深部开采工程投产暨11号矿体开工仪式隆重举行。这是该公司“资源开发战略”取得的又一重大成果。该工程于2005年正式开工，主要服务于负425中段和负725中段的开采，项目建成后，可年增产矿山铜约8000吨以及铁精矿等，可延长矿山服务年限17年。

【安泰科讯】5月份中国精炼铜净进口量环比减少。继4月份中国精炼铜进口量环比较少之后，5月份中国精炼铜进口量继续环比下滑至27.9万吨；出口量达到4,683吨。在5月，铜沪伦比值偏低不利于进口，同时国内银行新增贷款缩减至6,400亿元，这些都导致精炼铜进口量减少。而废铜5月份进口量的环比下滑，则表现出国内市场对铜需求减弱，这一点也能从重工业经济增速在4月及5月连续放缓方面看出。

5月份中国精炼铜产量创出年内新高。中国5月份生产精炼铜39.8万吨，产量达到自2010年初以来新高。从对国内铜冶炼企业调查来看，5月份开工率保持在92.92%，基本接近满负荷生产，其中以废铜为原材料的铜生产企业开工率增长明显。由于6-9月份一些铜冶炼企业要例行检修，预计国内精炼铜产量有望回落。

秘鲁总统阿兰·加西亚近日给一家美国铜矿熔炼厂发出最后通牒，如果该厂在7月24日不能重新开业，则将永远被关闭。这家铜矿熔炼厂是位于秘鲁拉奥罗亚的Doe Run，属美国纽约控股公司Renco集团旗下在秘鲁的全资子公司。一年前该公司因陷入严重财务困难而关闭，但要求秘鲁政府对环境责任方面给予更多灵活性。

因工厂关闭而闲置的工人们已要求政府和企业达成重新开业协议。但加西亚总统指责美国公司企图通过煽动工人抗议堵塞多条高速公路来要挟政府。

美国地质勘探局(USGS)7月1日公布的数据显示，美国4月国内锌产量为63,600吨，与上月的63,500吨大致持平。

4月份，美国日均锌矿产量为2,120吨，较上月增加3%，较2009年4月增加9%。

综合外电7月2日报道，澳大利亚政府7月2日宣布了经过修订的矿业新税种征收方案，向采矿行业作出了巨大让步，新方案的整体税率从原方案的40%下调至30%。澳大利亚政府还将除铁矿石及煤炭以外的所有大宗商品剔

出了征税对象范围，缓解了市场对贱金属项目可能受到影响的担忧。这一新方案标志着澳大利亚政府在 5 月份推出的原方案基础上作出重大妥协，解决了政府与采矿行业在此税收问题上越来越激烈的争端，是澳大利亚新总理茱莉亚·吉拉德取得的一个大胜利，这或许也为她发起快速选举铺平了道路。根据新方案，包括昆士兰州的煤层气行业在内，陆地石油和天然气项目将适用现有的石油资源租赁税，税率为 40%。

据亚洲金属网消息，中国铝业下调了氧化铝现货价格，从 2850 元/吨下调至 2650 元/吨，下调幅度为 7.02%。这是中铝自 2010 年来第三次调价。1 月份公司曾将氧化铝现货价由 2800 元/吨上调 200 元至 3000 元/吨，上调幅度 6.7%。6 月 1 日，公司将氧化铝现货价格从 3000 元/吨下调 150 元至 2850 元/吨，下调幅度为 5%。

据亚洲金属网消息，南山铝业 40 万吨氧化铝项目将于下月投产，该公司官方人员表示三期氧化铝项目总年产能为 80 万吨，下月初先投产 40 万吨。投产后，氧化铝主要供自己使用来生产铝锭，其铝锭年产能为 60 万吨。

6 月 28 日，国际铝业协会（IAI）公布的初步数据显示，5 月西方国家未加工铝库存增至 125 万吨，4 月为 121 万吨。IAI 数据显示，2009 年 5 月西方国家未加工铝库存为 140.1 万吨。截至 5 月底，不含最终产品，铝冶炼商持有的总体铝库存增加至 233.9 万吨，4 月底为 226.8 万吨。

国际铝业协会 28 日公布的数字显示，5 月份全球铝库存为 233.9 万吨，较 4 月份的 226.8 万吨增加 7.1 万吨，增幅 3.1%，但年比下降 6.8%。

据亚洲金属网消息，信发集团在新疆地区年产 50 万吨电解铝产能及锦江集团在宁夏地区的 35 万吨电解铝项目下个月有望投产，价格承压。

图表解析

图 1：长江铜现货及升水

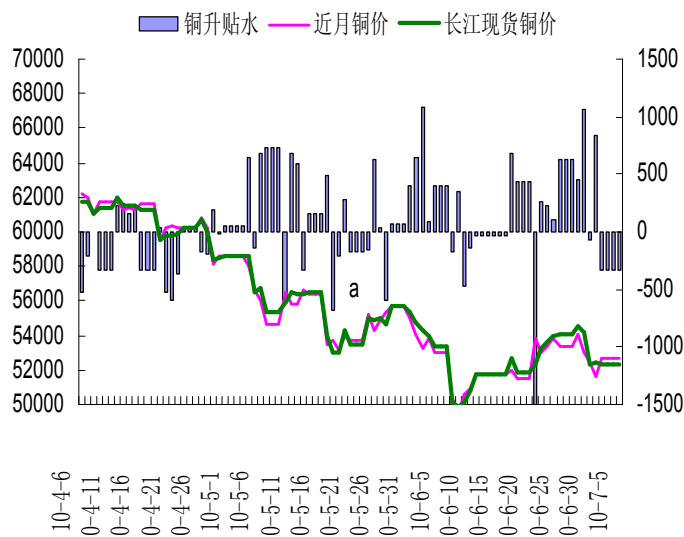
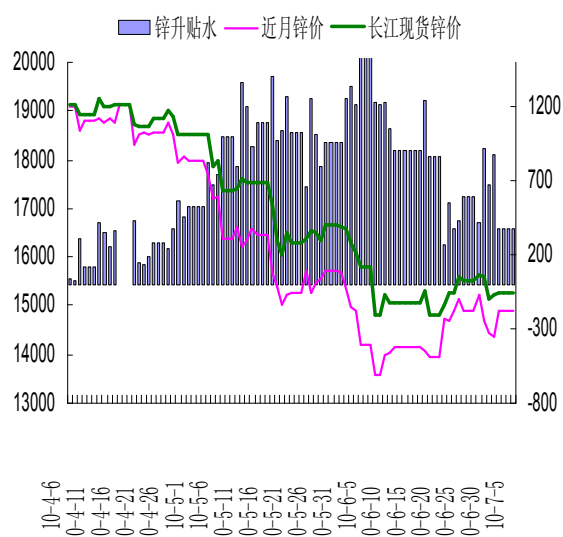


图 2：长江锌现货及升水



数据来源：Bloomberg

图 3：长江铝现货及升水

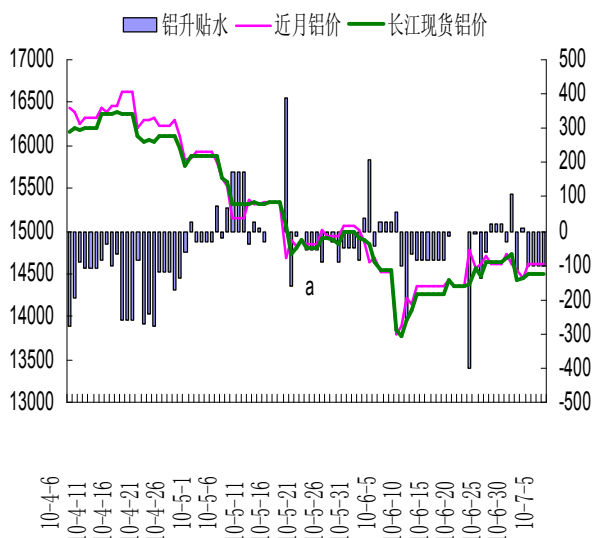
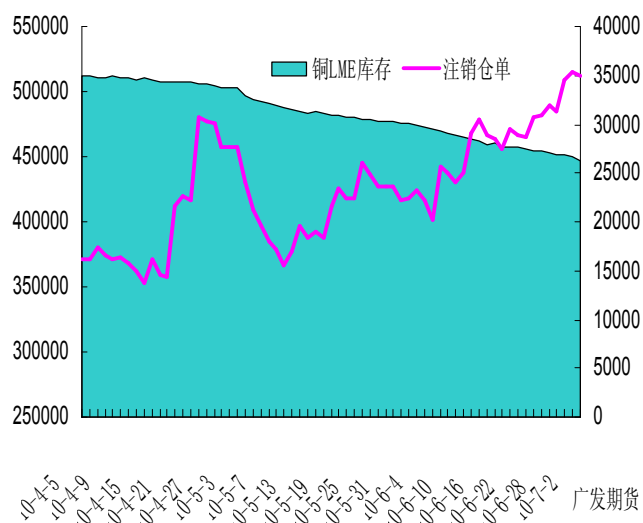


图 4：LME 铜库存及注销仓单



数据来源：Bloomberg

广发期货

图 5: LME 锌库存及注销仓单

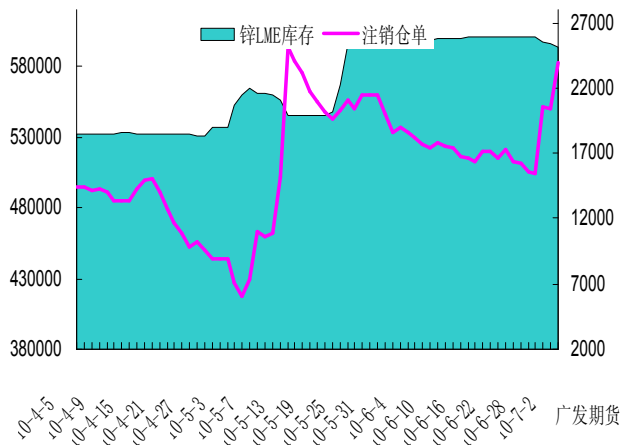
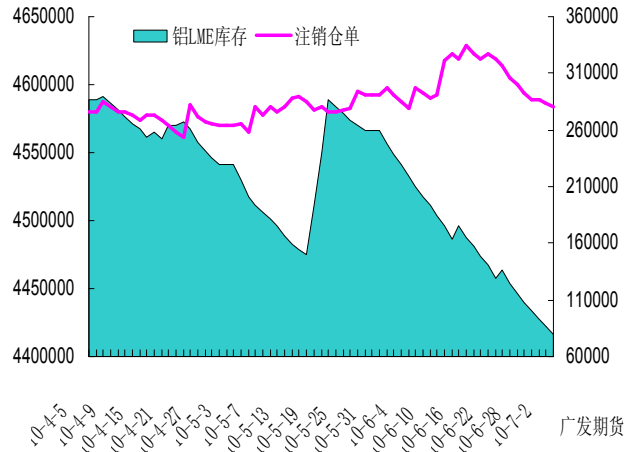


图 6: LME 铝库存及注销仓单



数据来源: Bloomberg

图 7: 上海铜库存

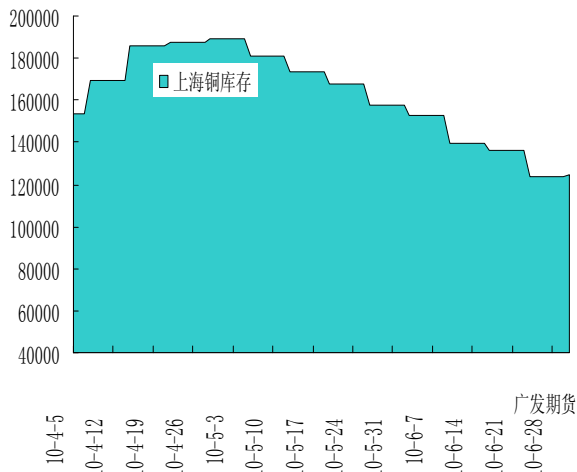
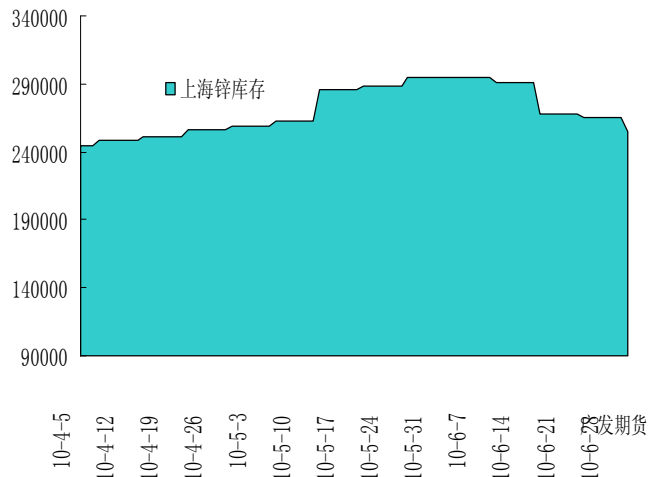


图 8: 上海锌库存



数据来源: Bloomberg

图 9: 上海铝库存

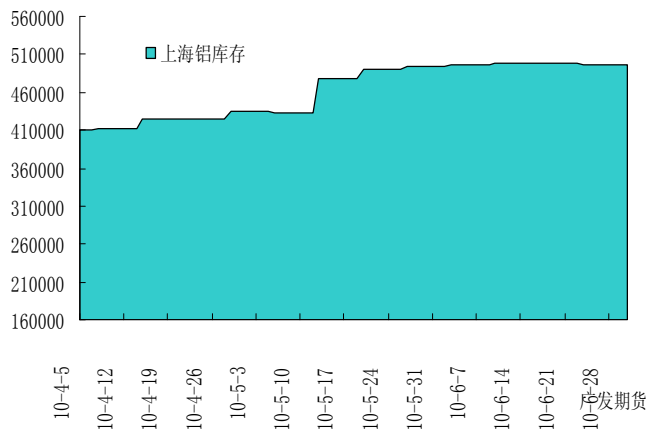
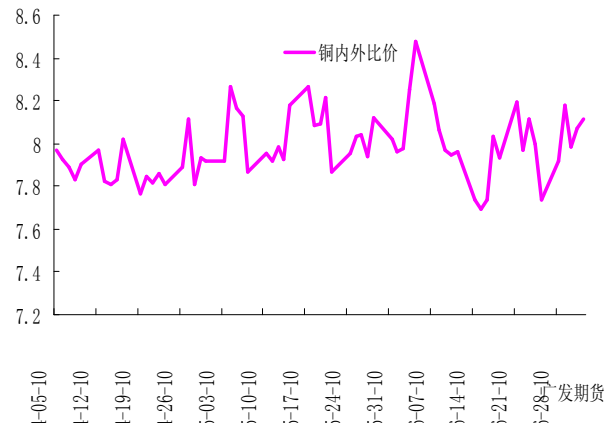


图 10: 三个月铜内外比价



数据来源: Bloomberg

图 11: 三个月锌内外比价

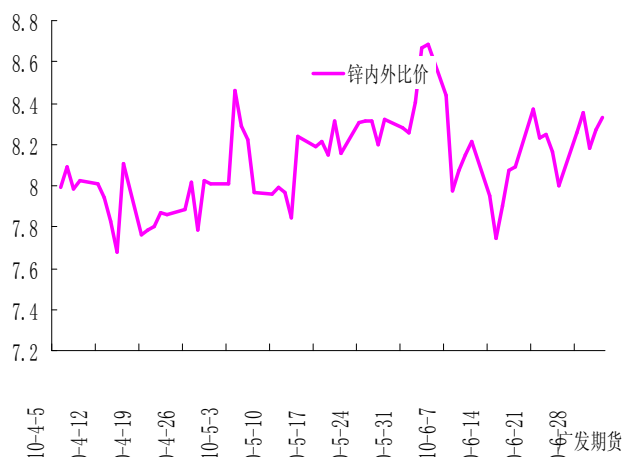
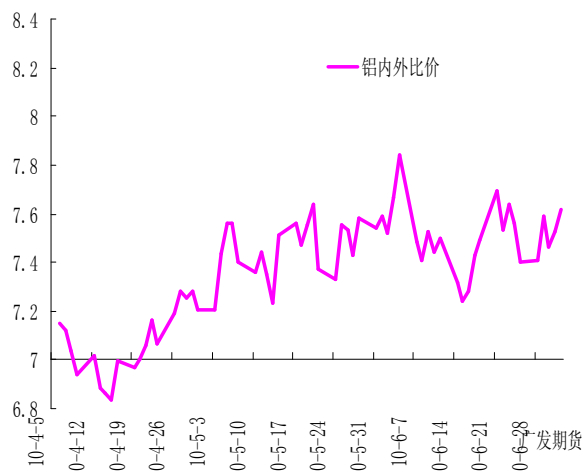
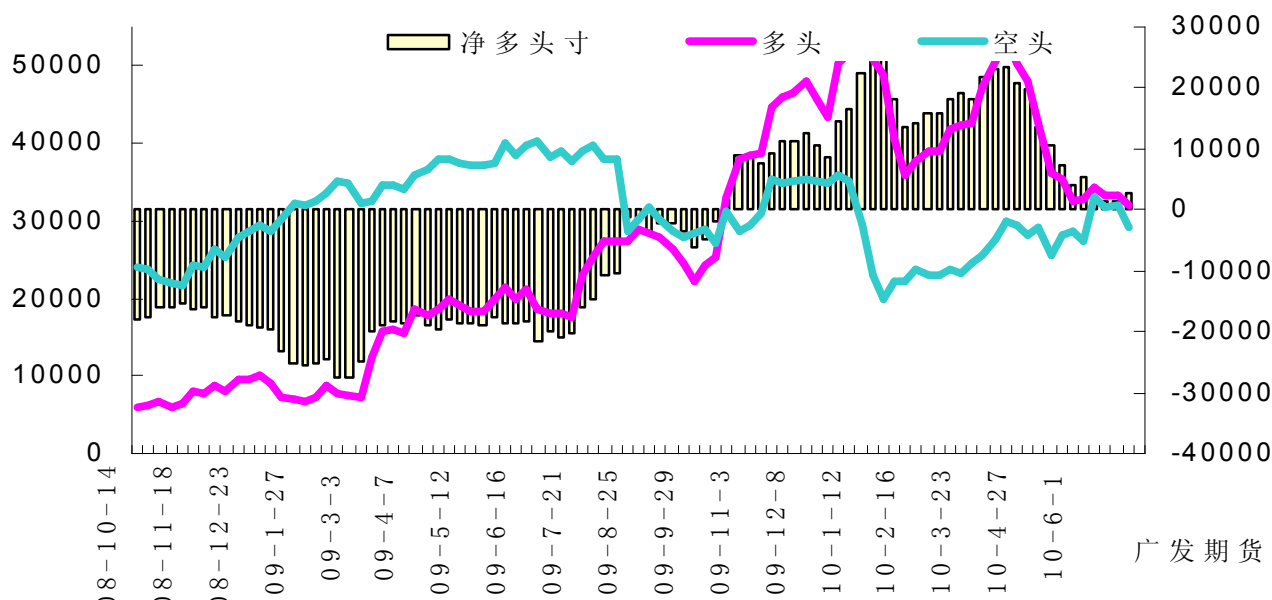


图 12: 三个月铝内外比价



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