

# 关注美联储声明,5月铜进口环比增加

## ——铜周报(06.03-06.14)

### 1、上周行情回顾

伦铜在上周第三次上冲 7500 美元阻力位失败后回落, 上周供应中断的消息不断, Freeport 宣布印尼 Grasberg 项目铜矿发生矿顶塌方事故, 在事故调查没有结束前尚不能恢复生产; 国内金川宣布铜冶炼精炼熔炼车间设备出现故障而停产。虽然供应中断消息不断, 但铜市场没有更多在意, 在中国端午假期期间, 铜价跌破短期 7260 支撑位, 并触及 7020 美元低点。

伦铜现货贴水维持在 30-35 美元。随最后交易日临近, 沪铜现货升水转变为现货贴水, 周五现货贴水为 40 元。

6 月 14 日伦铜库存为 618,075 吨, 比 6 月 3 日增加 850 吨, 仍然维持在 60 万吨以上。周末公布的上期所库存 183,410 吨, 比上周增加 1,938 吨; 其中, 保税库存为 46,013 吨, 占库存总量的 25.1%, 较上周减少 1,003 吨; 完税库存增加 2,941 吨。

### 2、主要影响因素分析

2.1 市场猜测美联储将在本月议息会议上暗示在今年放缓购债规模

在美国 5 月非农就业报告(报告)公布后, 华尔街日报报道称, 美联储官员可能在本月的货币政策会议上暗示, 只要经济没有令人失望, 就继续筹划今年晚些时候开始退出月购资产 850 亿美元的 QE。

此前在 5 月下旬, 美联储主席伯南克在国会作证时说, 如果就业形势持续好转, 联储可能在“今后几次会议”后开始放缓 QE。当时市场预期, 伯南克可能会在 9 月 18 日的 FOMC 会议上宣布, 每个月削减 25% 左右的购债规模, 将每月 850 亿美元的购买量降至 650 亿美元。

据华尔街见闻网刊载的文章报道, 截至 6 月 5 日一周, 全球债券基金赎回规模高达 125 亿美元, 这是 2001 年数据; 供应商 EPFR Global 有记录以来最高水平, 因为市场预期今后几个月美联储会开始放缓 QE, 这已经给债券价格带

来了下行压力, 投资者开始涌向风险更高的资产。当然也存在美联储提前放出消息, 以试探市场的反应的可能性, 并将 QE 退出的副作用影响降至最低。

2.2 美国 CFTC 持仓净空增加; 5 月中国未锻造铜进口环比增加

周末, CFTC 公布了铜期货持仓数据, 非商业多头持仓 4.09 万手, 稍稍减少; 非商业空头持仓 5.89 万手, 稍稍增加; 非商业净空持仓 18047 手, 比上一次公布的非商业净空持仓增加 8102 手。

非商业净空持仓的增加, 在近日价格下跌中已有反应, 铜价在连续三次试探 7500 美元长期阻力位失败后, 端午假期期间连续下挫, 此次公布的非商业净空数据在意料之中。

端午假期期间, 海关公布了 5 月未锻造铜进口数据, 铜及铜材进口量为 35,672 吨, 较 4 月份环比增加 21.3%。1-5 月累计进口 162.2 万吨, 同比减少 24.7%。

在数据公布前, 市场已经预计到 5

月未锻造铜进口会有所增加, 5 月份国内高企的现货价格, 已经接近进口成本, 存在进口增加的可能, 以弥补国内废杂铜高企和设备故障可能导致的减产。

### 3、后市展望

市场猜测美联储将本月议息会议上暗示在今年放缓购债规模, 然而美国目前的经济数据还不稳定, 宣布放缓购债规模计划的可能性较小。当然也存在美联储提前放出消息的可能, 以试探市场的反应, 并将 QE 退出的副作用影响降至最低。众所周知, QE 是铜价高企的重要因素之一。美联储 QE 政策, 铜精矿供应紧张、中国铜需求大幅增长是支撑铜价高企的重要因素, 然而进入 2013 年铜精矿供应得以缓解, 中国铜需求增速放缓, 使得市场对趋势的看法转变。如果美联储 QE 放缓, 三个重要支撑因素都将不复存在, 无疑对未来铜价是利空空。



(供稿: 申银万国期货)

# 上周金属镍市场回顾及下周行情预测

### 上周 LME 金属镍库存变化情况:

2013 年 6 月 10 日 182436 吨, 增加 162 吨;  
2013 年 6 月 11 日 182814 吨, 增加 378 吨;  
2013 年 6 月 12 日 183720 吨, 增加 906 吨;  
2013 年 6 月 13 日 183672 吨, 减少 48 吨;  
2013 年 6 月 14 日 183708 吨, 增加 36 吨。

### 上周总结:

上周 (6.10-6.14) 国内只有两个工作日, 但是伦敦盘照常开市并且出现了较大的下跌, 从周一最高 15021 美元/吨, 至周五最低点 14052 美元/吨, 累计下跌将近 1000 美元, 最终在周五出现了比较有力的回调, 最终收于 14300 美金附近。上周受到银行间利率大幅上涨的影响, 股市出现了大幅的下跌, 这给有色金属的金融属性造成了重大的冲击, 空头的力量明显超出预期, 卖盘非常积极。同时国内 5 月份的经济数据偏弱, 也给投资者对于未来需求能否改善带来了疑虑。目前有色金属, 尤其是金属镍的金融属性日趋减弱, 受到供需层面的现货影响越来越强, 整个上周 LME 库存继续累加, 最高达到 183720 吨, 这也使得镍价承压严重。从技术面来看, 上周伦镍价格突破了之前的震荡区间形成了较强的下跌趋势, 紧贴 5 日均线, 周五的小幅反弹也未触及均线, 可见空头的力量非常强大, 之前做人的多单本周应该是在 14800 美金(前一个周一的低点)附近止损。

### 下周预测:

本周 (6.17-6.21) 市场将会关注美国的资本流入情况, 以及周三周四的美联储 FOMC 会议。美联储对于调整 QE 的举措将又一次对市场形成冲击。上周的利率回升已经给市场造成了较大的动荡, 预计本周的会议美联储仍然不会给出明确的退出或者调整 QE 计划, 因此对于金属市场的影响也许有限, 拭目以待。上周高镍铁市场的报价基本维持在 900 元/镍附近, 甚至低于该价格, 镍铁价格的大幅走低也势必会继续造成国内镍铁的产能过剩, 库存高企, 目前国内镍铁厂的开工率基本上处于 54% 左右, 在面临银行信贷的压力情况下, 很多小镍铁厂不得不低于成本价来出售镍铁, 由此可见整个市场的供需情况仍然不容乐观, 这更是给金属镍价格的反弹造成不小的压力。从技术面上来看, 伦镍在本周开始阶段预计会有小幅的回调, 但是在 14700 美金附近会有明显的压力, 反弹力度会比较弱, 因此将会围绕 5、10 日均线进行盘整, 之后继续第二波的大幅下跌。上周 10 日均线的下破基本上宣布了此轮反弹的结束, 镍价将进入又一次的下跌空间, 下方的支撑位置在 13500 美金附近。

(供稿: 上海渊宇金属材料有限公司 刘梦宇)

# “肃铅风暴”后效应: 行业集中度提升

各种迹象表明, 铅酸电池行业的复产扩产潮已悄然开启。

伴随着自今年 5 月始的环保部等九部委开展的“肃铅风暴”, 铅酸电池行业经历了“休克疗伤”整顿, 关停企业比例超过 80%。

但据了解, 在经历关停“阵痛”后, 铅酸电池行业出现龙头企业市场份额扩大, 行业集中度提升的趋势, 与此同时, 部分涉污企业转战“地下”, 或成为整顿的“死狗”。

### 幸存铅酸电池企业加入扩产大潮

12 月 15 日, 南都电源披露, 拟以自有资金 1.2 亿元实现对成都国舰新能源股份有限公司的控股, 以进一步扩大铅酸动力电池和储能电池产能。9 月 23 日, 南都电源公告, 收购了界首市华宇电源有限公司的 51% 股权和浙江长兴五峰电源有限公司 80% 股权。在目前新项目困难、铅指标稀缺的情况下, 南都华宇电源规模扩张的优势十分明显。

在铅酸电池行业扩产大潮中, 并不是南都电源一家在行动。山东圣阳电源股份有限公司和骆驼股份都发布公告称, 将新增投资或扩建项目。

龙头企业受益

在各大整顿后的企业复产扩产的背后, 则有市场对铅酸电池需求不减的动力。

“今年蓄电池行业进行环保检查, 短期内令蓄电池产量减少, 但下游需求稳步增长, 蓄电池订单集中到留存下来的企业中, 规模化效应在行业整顿中逐步体现。”一位主营铅酸电池的上市公司主要负责人表示, 这些幸存的大型企业倾向

于通过新建、扩建项目, 抢占因为大部分停产企业而空出来的铅酸电池市场蛋糕。

“明年《铅酸电池准入条例》的出台将成行业反转催化剂。”华泰联合证券分析师王海生则表示, 新的行业准入条例有望在企业规模、环保条件等做更严格规定, 引发行业再次整治。此外, 在极板加工工艺、外化成等方面的调整也将对行业现有产能产生冲击。未来行业发展趋势十分明显——市场集中度上升, 大厂持续受益。

### “铅华洗尽”?

随着“肃铅风暴”的深入, 行业在向着深度整合的同时, 却也留有“死狗”。很多小企业和小作坊成为环保整治的盲点。

上述主营铅酸电池的上市公司主要负责人表示, 小企业和小作坊由于规模小, 其隐蔽性也较强, 环保部门检查时他们不生产, 不检查就偷偷地生产。在“肃铅风暴”来临后, 由于政府监管不到位而造成的“地下生产”猖獗给了大企业不公平竞争的市场环境。

“除了环保监察队, 平时也没看到有什么人管我们。而那些生产小作坊被关停后又换了一个地方在干。一些企业还受到当地保护; ‘肃铅’后很多本应消失的电池品牌, 最近又悄悄出现了。”一位不愿透露姓名的铅酸电池企业老板表示, “除了加强监管, 希望中国能够借鉴有些发达国家绿色供应链的经验, 主要购买商应该为其铅酸电池供应商提供指导, 以鼓励供应商作出改进, 进行清洁生产。”

(来源: 21 世纪经济报道)

## 加强交流合作 共抗市场风险

(上接第 1 版)

会上, 吉真辉副会长、冯勇副会长以及刘梦宇总经理从不同角度为与会嘉宾分析近年来镍价走势。吉真辉副会长指出由于价格诱因而促使生产设备与工艺改进, 近年来的镍铁质量有了质的飞跃, 产量不断提高, 成本不断降低, 钢厂对使用镍铁积极性提高, 其各项优势对电解镍市场造成剧烈冲击, 价格受打压低迷难启。冯勇副会长则从技术面上分析了镍价走势, 他强调镍的走势规律性最强且市场行情会重演, 并预测价格探底尚未结束, 未来继续看空。刘梦宇总经理从下游不锈钢发展现状角度对镍价的影

响因素进行分析, 他表示市场已从供需面慢慢转变为需求供求面的现货主导, 目前 LME 镍库存高企而部分镍铁低于成本价供应, 对当前镍价影响较大。他分析 6 月份随着钢厂陆续展开检修, 后期镍产量会有所减少, 对于镍及镍铁需求也会有所减弱, 整个需求仍然难以启动, 但是 7 月份市场将会出现明显变化, 届时市场价格有望出现小幅反弹。上海有色金属现货交易中心研发总监罗登介绍了已上线交易的现货超市模式的流程, 并欢迎与会代表参与交易。

会议由镍钴分会秘书长葛峰主持。

会后, 分会代表参观了宜兴市竹海公园。

(上接第 1 版) 鑫益瑞杰则经过车间改造后实现了设备无尘化, 车间环境焕然一新。同时, 该公司已与美国苹果公司签订订单, 为 Apple 各系列产品制作铝合金板, 企业效益得到提高。

通过此次走访, 不仅了解了有色行业企业节能减排的实际情况及第一手的详实数据收集和案例, 同时还了解到当前新形势下各企业的生产现状和发展方向, 企业所面临的新问题和提出的新需求, 不仅有利于“节能减排——有色行业篇”丛书的编写, 节能减排工作的推进, 也有利于协会更好的服务企业。

# 关注企业需求 推进节能减排工作开展

## 美对我耐火材料征收反倾销税

美国商务部 6 月 14 日作出裁决, 决定对中国输美耐火材料征收 84.89%-91.16% 的反倾销税。美国商务部当日发布的公告显示, 被征税的具体产品为至少含有 90% 二氧化硅的硅砖。这种酸性耐火材料主要用于砌筑炼焦炉、炼铁炉、玻璃窑等高温熔炉。

(来源: 国际商报)

## 江苏科技成果转化项目高端钴粉技术填补国内空白

近日, 江苏省科技成果转化专项资金项目“形态可控高纯超细钴基粉体的研发和产业化”通过验收, 项目成果填补国内球形超细钴粉空白, 打破钴基粉体高端市场长期被国外垄断的局面。南京寒锐钴业股份有限公司承担此项目后, 自主研发超细钴粉、金刚石专用钴粉等多项全球技术领先产品, 已建成年产能 1500 吨钴基粉体生产线和年产 300 吨电解铜生产线。项目累计新增销售收入超 6 亿元, 利税超 2500 万元, 相关技术共申请专利 9 件, 获得授权专利 6 件。

(来源: 新华社日报)

## 高铝水泥或可制造触摸屏

美国能源部下属的阿贡国家实验室与来自日本、芬兰、德国的科学家合作, 用激光对液体高铝水泥(又称矾土水泥)进行处理, 使其变成了能导电的半导体, 或可被用来制造计算机芯片、触摸屏等。高铝水泥是以铝矾土和石灰为原料, 按一定比例配制, 经煅烧、磨细所制成的一种以铝酸盐为主要矿物成分的水硬性胶凝材料, 又称铝酸盐水泥。研究人员使用一种经过二氧化碳激光束加热的空气动力悬浮装置, 在 2000 摄氏度的高温下将高铝水泥熔化; 然后在不同的空气团中对这种材料进行处理, 以便控制得到的玻璃中氧原子的结合方式。这种悬浮装置可以让热液体不接触任何容器表面并形成晶体, 这就使得该液体冷却后能捕获电子的玻璃状, 从而使获得导电能力。

(来源: 中国有色网)

## 我国首条 高端钛白粉生产线试车

云南新立有色金属有限公司 60kt/a 钛白粉项目为国家重点产业振兴和技术改造项目, 主要引进国际先进的氯化法钛白粉生产技术。项目建成后, 将改变我国高端钛白粉依靠进口的现状。目前, 项目生产系统及辅助设施建设已全部完成, 进入试车阶段。

(来源: 云南日报)

## 《上海有色金属信息》周报编辑

主编: 史爱萍  
编辑: 许寅宝、虞敏瑞  
电话: 021-56030072  
传真: 021-5666685  
地址: 上海市花园路 84 号 C 楼 3 层  
邮编: 200083  
E-mail: xypw@csnta.org  
E-mail: ymr@csnta.org