

## 万达期货早报：有色金属——铜铝



| 合约        | 单位   | 最低价  | 最高价  | 收盘价  | 涨跌  |
|-----------|------|------|------|------|-----|
| LME 三个月期铜 | 美元/吨 | 7423 | 7563 | 7447 | -92 |
| LME 三个月期铝 | 美元/吨 | 1860 | 1890 | 1863 | -26 |

| 1#铜现货    | 单位  | 最低价   | 最高价   | 日均价   | 涨跌   |
|----------|-----|-------|-------|-------|------|
| 长江现货（下午） | 元/吨 | 54950 | 55300 | 55125 | -175 |
| A00 铝现货  | 单位  | 最低价   | 最高价   | 日均价   | 涨跌   |
| 长江现货（下午） | 元/吨 | 15400 | 15450 | 15425 | -55  |

### 铜铝

#### ● LME 期铜因制造业数据疲弱而下滑,市场静待美联储决议

期铜周三跌至近一周低点,因数据显示美国和欧元区制造业活动在7月下滑,且中国制造业指数降至八个月最低,这令期铜需求前景低迷.

令人失望的经济数据可能给央行施加更大的压力,迫使他们进一步采取行动刺激全球经济成长.市场焦点现转向美联储,今日稍后美联储将发布货币政策决定,可能宣布直至2015年都不会升息.

周四,欧洲央行也将举行关键的货币政策会议.欧洲央行总裁德拉吉上周表示,将竭尽所能捍卫欧元,这令市场对该行进一步购买意大利和西班牙债券的臆测升温.

伦敦金属交易所(LME)三个月期铜 CMCU3 收低 135 美元,报每吨 7,425 美元,盘中触及近一周最低的 7,421.50 美元.

纽约商品期货交易所(COMEX)-9 月期铜合约 HGU2 跌 4.25 美分,结算价报每磅 3.3750 美元,盘中交投区间介于 3.3605-3.4265 美元.

周三公布的调查显示,欧元区制造业在7月连续第11个月呈现萎缩,因产出和新订单大降.欧元区7月 Markit 制造业 PMI 终值降至 44.0,为2009年6月以来最低;初值为 44.1,6月终值为 45.1.

美国供应管理协会(ISM)周三公布,7月制造业指数为 49.8,预估为 50.2.6月为 49.7.

中国公布的官方制造业 PMI 仍在荣枯线上方,汇丰 PMI 则创下三个月高点,制造业筑底企稳的迹象进一步显现.

LME 三个月期锡 CMSN3 收挫 300 美元,报 17,800 美元.三个月期锌 CMZN3 跌 22 美元,报每吨 1,820 美元.

三个月期铅 CMPB3 收低 36 美元,报 1,884 美元,三个月期铝 CMAL3 跌 30 美元,报 1,861 美元,三个月期镍 CMNI3 大跌 315 美元,报 15,550 美元。

#### ● 波斯尼亚莫斯塔尔铝业公司将减产 12.5%

波斯尼亚莫斯塔尔铝业公司(Aluminij Mostar)近日称,受高电费以及低铝价的影响,公司将减产 12.5%并立即生效。Mostar 在声明中说道:“考虑到公司目前面临的困境,包括过高的电价,史上最低的铝价,我们一致同意该决定。” Mostar 还称减产 12.5%的决定仅仅是个开始,公司还考虑关闭部分电解槽。

此前有报道称,Mostar 在嘉能可公司投资的影响下,将增产 20%。嘉能可与 Mostar 在 2014 年之前签有承销协议。嘉能可曾在 2010 年试图购入 Mostar 多数股权。

#### ● 博赛矿业将投 10 亿美元赴印尼建氧化铝厂

在重庆的“走出去”大军中,重庆市博赛矿业(集团)有限公司(下称“博赛集团”)无疑是一颗闪亮的“星星”。昨日,博赛集团称,“十二五”期间,博赛拟对外投资将达 20 亿~30 亿美元,包括近期将投 10 亿美元在印尼建一座氧化铝厂。

应对原料问题圈地印尼

“在中国,做铝土矿产业无疑都面临着资源瓶颈。”昨日,博赛集团董事长秘书张永华表示。

目前,国内 80%以上的铝土矿都要依赖于印尼的出口。但因近期印尼将实行一系列政策,这让中国的铝土矿企业遭受重大打击。“至 2014 年,印尼的铝土矿、煤炭等 14 种资源都将禁止原矿出口。这样一来,许多原本靠印尼铝土矿支撑的企业都将面临原料紧缺的危机。”张永华说,正因为如此,博赛集团遂决定前往印尼当地建厂。

“目前,我们和印尼方面已达成初步协议,将投资 10 亿美元在印尼一座铝土矿资源极为丰富的小岛上,建立一座年产 200 万吨的氧化铝厂,对当地的铝土矿进行加工。”张永华说,该项目预计本月底签约,建成后,其铝土矿储备可供该工厂运行近 100 年。

“受印尼新政的影响,国内氧化铝的供应必然紧张,其价格必然上升,此时,我们拥有大量便宜的铝土矿资源,国内的高价氧化铝正好冲抵我们的海运费,使我们的产品在国内的竞争力得到增强。”张永华说。

明年起运回加纳铝土矿

在严峻的铝土矿供应形势下,博赛集团也积极通过“走出去”,保障本地的铝土矿供应。“从明年开始,我们在加纳投资的公司将生产高品质铝土矿 250 万吨,计划全部运回博赛在南川的氧化铝厂使用。”张永华表示。

据记者了解,该铝土矿公司拥有世界上最好的高铝低硅铝矿资源 1 亿吨以上,是博赛集团在 2009 年金融危机时,花费 3000 万美元抄底而买来的。

“届时,加纳的铝土矿将首先通过海运运至南通港,通过大船走

#### 今日铜铝观点

宏观没有出现令人兴奋的消息。美联储依旧不推 QE3,因市场还未到恐慌的程度,且 QE3 对实体经济缺乏实质性刺激作用。中国官方 PMI 虽仍在 50 上方,但环比下滑 0.1,显示目前淡季市场心态低迷。今明两天继续关注欧洲央行的决策以及美国非农就业报告。基本面变化有限,但须注意铜价下跌后前期融资铜的尴尬处境,贸易商目前融资铜业务锐减,意味着后市精铜进口量将进一步减少。近期铜价走势偏弱,有可能再次试探 6 月份的低点。

长江运至涪陵，再接汽车运至南川氧化铝厂。”张永华告诉记者，目前，南川氧化铝厂每年的产能为 80 万吨，预计明年可达 160 万吨。再加上印尼的 200 万吨和国内其他地区的 40 万吨产能，届时，整个博赛集团的氧化铝年产能可达 400 万吨以上。

“十二五”对外投资超 20 亿美元

“‘十二五’期间，博赛还将进一步加大‘走出去’的步伐，拟对外投资达 20 亿~30 亿美元，占据重庆‘十二五’期间对外投资额的十分之一。”张永华告诉记者，其中重点项目包括 10 亿美元在印尼的氧化铝厂项目和投资 1.5 亿美元实施博赛圭亚那工厂扩产计划。

#### ● 美联储：美国经济失去动能，但仍保持政策不变

美联储(FED)周三(8月1日)称，今年到目前为止，美国经济复苏失去动能，但并未推出新的货币刺激政策，不过暗示有仍进一步购买国债的可能性。

美联储官员表示，经济成长“有所减速”，并重申对失业率从 8.2% 的高位回落进展缓慢感到失望。

美联储并未如市场预期的那样，改变在 2014 年底前保持利率在低位的政策指引，不过暗示准备采取进一步举措支撑疲弱的经济。

美联储在声明中指出，“联邦公开市场委员会将密切关注未来的经济和金融市场发展的信息，且如果需要，将进一步放宽政策”，声明措辞较 6 月有所调整。

里奇蒙德联储主席莱克仍反对在 2014 年底前保持低利率的政策立场。

机构观点汇总：

1.WORLDWIDE MARKETS 驻新泽西州首席市场策略师 JOSEPH TREVISANI 称：“美联储不愿推出第三轮量化宽松政策是因为该政策不能带来什么益处，换句话说，第三轮量化宽松政策的任何正面效应几乎完全是心理层面的。”

TREVISANI 称：“第三轮量化宽松政策可能会安抚投资者忧虑，但对经济提振不大，对就业不会产生任何影响。美联储没有推出量化宽松政策以缓和市场恐慌，市场还没有到恐慌的地步，该政策不会对美元产生任何影响。”

2.美国保德信金融的市场策略师 QUINCY KROSBY 称：“他们明显强调了经济的下档风险，且明确表示，如果需要，将进一步放宽政策。这基本与市场预期一致，即在这次会议上，美联储将采取观望态度，不会推出更多量化宽松举措。”

3.瑞穗证券首席经济分析学家 STEVEN RICCHIUTO 称：“市场将感到失望，就如我们预期的那样，市场对美联储将采取行动预期有些超前，但看似市场至少没有作出太过乐观的预期，美联储没有采取任何行动，这暗示美联储内部争论激烈。”

#### ● 希腊同意削减 115 亿欧元开支

希腊三党联合政府就未来两年内削减 115 亿欧元的计划达成一致。

经过三小时的会议后，希腊财长 Yannis Stournaras 表示，总理的提议获得执政各党的接受。

Pasok 领导人 Evangelos Venizelos 曾要求将削减计划延期两年。但为了国家利益，并保住成立仅 6 周的政府，他表示妥协。

“三驾马车”官员将于 9 月初重返雅典，核查希腊经济紧缩进展并决定希腊是否有资格得到救助金，以注资银行，满足预算要求。Samaras 尝试保住下月即将到位的 312 亿欧元的救助。

依旧需要过渡资金

副财长 Christos Staikouras 在周二的一个电视采访中表示，希腊政府的现金即将耗尽。但欧洲委员会和国际货币基金组织不会在希腊议会批准开支削减之前再借钱给希腊，这意味着希腊不得不在本月抛售债券，募集额外的 32 亿欧元，偿还欧洲央行所持的 8 月 20 日到期的债券。

重启国有资产私有化项目

尽管 Samaras 和 Venizelos 在中期计划 (medium-term package) 上有分歧，市场还是期待 Samaras 能推进被搁置多时的国有资产私有化。出售三大国有企业（希腊邮政储蓄银行，依然在盈利的国有博彩公司 OPAP，国有彩票公司）的计划即将重启，希望在年底能达成交易。

一位来自希腊资产发展基金的官员表示，目前有 7 位投资商希望收购国企，其中 5 位来自海外，2 位为希腊投资商。这些投资商还对用于发展罗德岛旅游业的沿海地产表示了兴趣。

#### ● 中国“保持货币信贷平稳适度增长”具有明显信号意义

日前召开的中央政治局会议提出，要加强和改善宏观调控，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大结构性减税政策力度，保持货币信贷平稳适度增长。

“保持货币信贷平稳适度增长”，这样的表述此前在央行货币政策委员会例会上曾经出现过，但在政治局会议上尚属首次。中央首次提出“保持货币信贷平稳适度增长”，这在当前“稳增长”的大背景下，无疑具有明显的信号意义。分析人士认为，这样的表述，意味着政策微调力度或将继续加大。

根据最新公布的一系列经济数据，我国经济出现了连续六个季度增速下滑的现象。尽管经济增速保持在预期范围之内，但当前国际政治经济环境复杂多变，国内经济发展面临的困难增多，宏观政策需要未雨绸缪，提前应对。

“金融是经济运行的血脉。中央提出要保持货币信贷平稳适度增长，就是要进一步加大输血力度，加快血脉运行速度，实现稳增长的目的。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示。

事实上，针对企业投资增速下滑现象，今年以来，央行加大了货币政策的微调力度，先后两次下调存款准备金率、两次下调基准利率，并于公开市场连续六周启动逆回购操作，通过向银行提供充裕流动性、降低市场利率，达到降低企业融资成本，拉动投资的目的。

“因为目前‘稳增长’已被置于更加重要的位置，那么面对经济

持续下滑的局面，下一步央行还会继续通过政策的适度逆向调节，来对冲不利的外部冲击。”交通银行宏观经济分析师唐建伟认为，在“稳中求进”的总基调下，下一步货币政策预调微调的力度会有所加大。

目前，货币政策稳中趋松的态势正在形成。中金公司的一份报告认为，当前社会总需求尚处于较低水平，特别是外需在未来几个季度持续低迷，并且总需求疲弱对就业的负面影响有所显现，与此同时，通胀压力的消退也为货币政策进一步放松提供了空间。因此下一步不排除央行继续出台下调存款准备金率和存贷款基准利率等政策，以引导货币信贷的适度增长。

日前召开的央行货币政策委员会二季度例会也强调，要进一步增强政策的针对性、灵活性和前瞻性，根据形势变化适时适度进行预调微调，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系，综合运用多种货币政策工具，引导货币信贷平稳适度增长，保持合理的社会融资规模。

## 信息披露

### 分析师承诺

陈婧 商品研究员

研究范围：有色金属

本人具有中国期货业协会授予的期货从业人员资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 免责声明

本研究报告由万达期货有限公司北京研究中心撰写，仅为所服务的特定企业与机构的一般用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为万达期货有限公司北京研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。根据国际和行业通行的准则，本报告所引用的信息和数据均来自于公开资料及其他合法渠道，本研究中心力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本研究中心将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。本研究报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为诱发从事或不从事买入或卖出金融产品的任何交易，对于本报告所提供信息所导致的任何直接或者间接的投资盈亏后果不承担任何经济与法律责任。万达期货有限公司北京研究中心对于本免责声明条款具有