

井戸商店社長
井戸 和彦氏

実力以上の相場、大荒れも

下半期は大荒れの展開を予想。ロンドン金属取引所（LME）の銅現物は、目先しばらく上げ基調が続くそうだが、年明け後はトン6000ポンドを割り込む可能性もあるとみている。

欧米の金融緩和を背景に、足元はファンダが金をはじめとする商品市場へ積極投資。チャート分析ではニューヨーク商品取引所（COMEX）の銅当限が、4月の直近高値ポンド362・60を突き抜けた。LME換算で9000ポンド付近の過去最高値圏まで上昇してもおかしくない。

ただ、ファンダメンタルズ面からすると、これは実力以上の相場。頭打ちとなれば、下げが下げを呼ぶ展開で、ずるずるいく可能性が高い。欧州諸国の財政問題も水面下でくすぶっており、懸念材料だ。

2月あたりにつけ、6000ポンドまで下落。欧州財政問題の再燃など悪条件が浮上すれば、チャートの5600ポンド程度まで想定される。為替は1ポンド80〜85円でキミ合い。銅建値は52万〜78万円か。

銅

マエダ総業社長
前田 利正氏

7000—8500ドル、暴落はない

目先は堅調に推移しそうだが、年度末にかけては下げトレンドに転じるだろう。LMEの銅現物は、トン7000—8500ポンドレンジを想定している。

足元はファンダの金余りにより、非鉄金属など商品市場に資金が流れやすい状況。銅在庫の減少も下支えとなり、11月にかけては8000ポンド台で底堅く推移するとみる。

しかし、景気刺激策の終了に伴う需要の反動減が、これから表面化する。米国の金融緩和によるドル安誘導にも限界があるため、非鉄金属相場を取り巻く環境は悪化。

ただ、世界的な景気の二番底懸念は沈静化した。銅地金のタイト感も基本的に継続するとみており、リーマン・ショック後のような暴落はなさそうだ。

こうした7000—8500ポンドレンジの値動きは、今後2—3年継続するのではないかと。為替は、日本の単独介入では円安誘導に限界があり、1ポンド78円の過去最高値圏まで円が上昇す

銅

6500—8500ドル、米・中・欧に注目

銅相場は6500ポンドから8500ポンドで推移。経済対策がほぼ終了しており、今後は自律回復や追加景気対策に左右される。以下3点に注目している①米国の住宅関連指数②中国の金融政策③欧州の経済指標。

①はIMFが金融危機で400兆円が削減し、うち米国が270兆円を占めると発表しており、住宅など米国消費回復には時間がかかる。②は温家宝首相が「住宅価格の安定が急務」と発言。金融の引締め懸念がいまだに強い。③は独ZEW経研による9月独景況感はややプラス4・3と、2009年2月以来の低水準となっており、債務問題を含め自律回復には程遠い。

この3点から、米国消費が早急に回復するとは考え難く、また中国もこれ以上のバブルは望んでいない。欧州経済も思切れており、追加景気対策が各国から出れば、鉱石不足による供給懸念でLMEは8500ポンドをめざすだろう。もし、対策がなければ、足元の景気伸び悩みから6500ポンドまで下落する。

銅

橋本アルミ取締役
橋本 健一郎氏

1900—2500ドル、欧米で実需回復

上値は投機資金の流入増で、トン2500ポンドに急騰する可能性がある。とはいえ、ファンダメンタルズにアルミ単体の材料は見いだしにくい。一方の下値は欧州の製錬コスト高が相場を下支えし、1900ポンドが妥当なところか。

内需はエコカー補助金終了の影響で、自動車メーカーの緩やかな失速と、為替の円高を受けた海外生産シフト加速が懸念されるなど、明るい見通しは立てにくい。一方、欧米は実需回復がゆっくりと進み、下期も堅調に推移する公算が大きい。

原料は、国内発生がようやくリーマン・ショック以前の水準に戻ったようだ。だが、集荷業者の増加を受けて、仕入れ競争は依然し烈で、専業問屋は適正マージンが確保しづらい。下期は二次合金メーカーの生産減が予想されるが、鋳物材の需要が好調なため、小幅減産にとどまるとみる。相場は大口ユーザー向けの10—12月期AD12・1販価の安値決着が響き、上値の重

アルミ

岡村金属社長
岡村 晋吾氏

新型モジュール開発

産業用リチウムイオン

GSユアサ

GSユアサは4日、スマートグリッドなどの産業用リチウムイオンの新型モジュール

8月出荷
銅電線5.3万
建設用約

日本電線工業会はこのほど、国内電線メーカー約130社の8月銅電線出荷量を、速報値で前年同月比5・5%増の5万3300トン（銅量）と発表した。銅使用量の最も多い建設・電販部門が、23カ月ぶりの前年同月比プラス見込み。一方、光製品の出荷実績は6月、7月と2カ月連続の前年同月比マイナス。

別出荷

(単位:トン)
前月比
前年比

月速報値
比4・4%
000トン
場の低調
イナスが
景気悪化

を、同日
と発表し
ルギー密
向上させ
を實現。
5000
目標とす
発売し