

金属期货日评

沪铜

沪铅

沪锌

螺纹钢

沪铜



沪铜继续反弹 短线维持偏多思路

信息截止至2011年10月26日17:30

基本面

宏观信息，欧盟峰会“下半场”今天展开，但原定在峰会前举行的财长会议突然取消，令市场担心欧盟是否能够如期推出救援方案。希腊撤债比例继续成谈判障碍，德国总理默克尔借德国国会之名，坚持银行业承担最少五成撤债。法国银行业公会主席乌代亚警告，此举会打击投资者信心，势波及意大利等欧元国债稳定。消息指出，欧盟对希腊撤债比例及意大利削赤问题仍未有共识，10个非欧元国的欧盟成员亦对银行集资计划有保留。

现货方面，10月26日上海金属网铜报价57000-57600元/吨，较周二下跌500元/吨，相对沪铜现货月卖盘升水200-350元/吨。

库存方面，伦敦金属交易所铜库存10月26日减少1725吨至437425吨，上海期货交易所指定仓库期货仓单10月26日各仓库均没有变化。

行业最新消息：据全景网10月26日报道，江西铜业（600362）周二晚间发布三季报，公司7-9月净利润12.39亿元，同比下降2.82%。1-9月，公司实现营业收入899.36亿元，净利润54.68亿元，每股收益1.59元。公司表示，前三季营业收入和净利润同比分别增长57.21%、60.85%，主要系报告期内主产品销售量及销售价较上年同期上涨所致。

据香港10月25日消息，多位交易商周二称，因废铜供应下降，中国制造商正在增购现货精炼铜，以趁低价补充库存。需求增加促使进口商买入上海保税仓库的铜，这提振了保税仓库库存中铜的溢价，且降低了该仓库的储量。

期货研究所

金属分析师

程艳荣

执业资格号：F0257634

电话：0516-83831160

E-mail:

cyr@neweraqh.com.cn

综合以上分析，我们认为铜价短期或将延续反弹。

## 盘面分析

欧盟取消财长会议打压铜价下行，美国消费者信心指数远差于预期，令铜价进一步承压，伦铜周二结束两日连涨收跌，但期价在20日均线处受到支撑，最后收在其之上。今日延续反弹，并继续在20日均线之上运行，截至沪铜收盘报价至7725，沪伦比价回升至7.408。沪铜今日增仓放量上涨，并再次冲高回落。沪铜主力1201合约一度上冲至57750点，并全天运行于20日均线之上，而且5日均线和10日均线均拐头向上，有和20均线交叉的迹象，KDJ 指标和 MACD 指标均继续向好，技术上看反弹将延续。

## 持仓分析

今日主力 1201 合约多空双方均大幅增仓，其中国泰君安、新湖期货和金川集团均大举买入多单，而浙江大地却大幅增持空单，说明大户分歧较大，争夺激烈，期价进入敏感区。

## 操作建议

中期策略：宏观风险依然笼罩整个金融市场，中线暂时观望。

短期策略：反弹尚未结束，可以继续维持偏多思路。

## 关注要点

欧债危机最新动向以及美元走势、美国房地产数据及各国制造业 PMI。

## 沪 铅



### 期货研究所

金属分析师

甘宏亮

执业资格号: F0273468

电话: 023-67109158

E-mail:

markgan83@163.com

## 短期反弹受阻 期价或承压回落

信息截止至2011年10月26日 17:30

### 基本面

宏观信息: 美国方面, 受劳动力市场悲观情绪持续加深的影响, 美国 10 月谘商会消费者信心指数跌至 39.8, 低于预期, 为 2009 年初以来的最低水平, 美国 8 月 S&P/CS20 城市房价指数的降幅大于预期也显示出美国经济第三年复苏之路仍障碍重重; 欧洲方面, 欧盟二次峰会今日将亮底牌, 市场情绪趋谨慎, 据中国日报消息中国已同意通过 IMF 向欧盟提供资金支持; 国内方面, 标普《中国企业在亚太地区地产开发商中面临的挑战最为严峻》报告称, 未来 12 个月, 流动性风险和销售前景的不确定性将加剧中国房地产开发商所面临的压力, 中国房地产行业的前景依旧负面。

现货方面, 10月26日主要城市及地区1号铅报价区间: 上海, 14850-15050元/吨; 河南, 14850-15050元/吨; 沈阳, 14900-15050元/吨; 云南, 14950-15000元/吨; 湖南, 14900-15050元/吨。主要城市及地区日均价均较前一交易日下跌50元/吨。

库存方面: 伦敦金属交易所铅库存10月26日增加325吨至388475吨, 上海期货交易所指定仓库期货仓单10月26日减少577吨至27224吨。

行业最新消息: 9月江西省铅精矿含铅量本月生产8072吨, 同比增长17.31%, 1-9月累计生产6.1万吨, 同比下降1.8%。1-9月累计生产铅8.2万吨, 同比下降1.3%; 南京市重金属污染综合防治“十二五”规划编制已经完成。根据规划, 南京市重金属污染防治工作重点是以铅、汞、镉、铬、砷为重点防控污染物, 突出抓好金属表面处理及热处理加工业、含铅蓄电池制造业、化学原料及化学品制造业、电子元器件制造业、重有色金属冶炼业等五大重点行业。

综合以上分析, 我们认为铅价短期反弹或将面临方向性选择, 谨

防因欧盟峰会多头炒作获利盘抛售，期价承压回落。

## 盘面分析

在欧盟二次峰会结果即将水落石出之时，市场情绪趋于谨慎，前期多头获利盘抛压明显，加之今日公布的美国数据不及预期，沪铅期价大幅低开，但受中国同意通过 IMF 向欧盟提供资金支持利好影响，期价反弹逐步震荡走高，然而标普报告中国房地产前景仍为负面结果致使期价后承压回落。今日沪铅盘面呈冲高回落走势。期价继续运行于5日、10日和20日均线上方，MACD 指标红色能量柱继续增长，KDJ 指标形成“金叉”后继续缓步上行，从技术层面上来看，期价表现仍较强。

## 操作建议

中期策略：期价低位运行，市场反弹欲望增强，同时全球经济形势依然偏弱，特别是欧洲危机带来的系统风险增强，中线高位空单轻仓持有，有效站稳15360止盈离场。

短期策略：今晚欧盟二次峰会结果就将水落石出，公布的结果在短期也将成为指引沪铅走势的路标，据我们分析此次会议难以全面解决欧债问题，很有可能达成较为中性的结果，由此在整体经济维持弱势的情况下，期价短期或将再度承压，进一步回落的可能性较大。建议投资者短线偏空思路操作。

## 关注要点

欧盟第二次峰会结果以及日本当局干预汇市决策情况。

## 沪 锌



### 期货研究所

金属分析师

甘宏亮

执业资格号: F0273468

电话: 023-67109158

E-mail:

markgan83@163.com

## 欧盟二次峰会将亮底牌 空头或重燃信心

信息截止至2011年10月26日17:30

### 基本面

宏观信息, 10月23日欧洲领导人在欧盟峰会上应对欧债危机计划取得一定进展, 市场也对26日第二次欧盟峰会持乐观预期, 今日中国10月汇丰制造业PMI初值重上枯荣风水岭也提振市场人气, 共同助阵沪锌强劲反弹。

现货方面, 10月24日上海金属网锌报价区间14500-14600元/吨, 均价14550元/吨较上周五上涨200元/吨, 相对沪铜现货月卖盘升贴水: c40/b60。

库存方面, 伦敦金属交易所锌库存10月24日减少2075吨至788025吨, 上海期货交易所指定仓库期货仓单10月24日减少6381吨至191652吨。

行业最新消息: 9月锌冶炼企业开工率环比下降幅度较大。从各类型冶炼企业开工率来看, 年产能20万吨以上的大型企业开工率降幅较小, 由上月73.60%下降至72.41%。年产能10万-20万吨(含10万吨、20万吨)的中型冶炼企业, 9月开工率环比下降幅度较大, 环比下降7.3个百分点至71.37%。9月小型冶炼企业开工率为49.52%, 环比下降8.8个百分点; 据海关数据显示, 中国9月精炼锌进口30,992吨, 同比上升5.88%。

综合以上分析, 我们认为锌价短期或将延续反弹。

### 盘面分析

在整体偏空经济环境下市场情绪不稳, 沪锌走势大起大落, 在欧盟峰会乐观预期推动下上周五开始反弹, 今日沪铅上午延续上周走势, 惯性上涨, 午后受国内10月汇丰制造业PMI初值重上枯荣风水岭提振, 期价直逼涨停板。期价一举突破5日和10日均线, 并触及20日均线, MACD指标绿色能量柱缩小, KDJ指标形成“金叉”, 技术指标

看好期价继续反弹。

## 操作建议

中期策略：期价低位运行，市场反弹欲望增强，同时全球经济形势依然偏弱，特别是欧洲危机带来的系统风险增强，中线高位空单轻仓持有，有效站稳15439止盈离场。

短期策略：短期反弹尚未结束，可以继续维持偏多思路，但由于宏观风险依然笼罩整个金融市场，建议快进快出，尽量日内操作，控制好仓位，及时止损。

## 关注要点

欧债危机最新动向以及日本当局干预汇市决策情况。

## 螺纹钢



## 期货研究所

金属分析师

尚甜甜

执业资格号: F0273466

电话: 0516-83831107

E-mail:

shangtiantian823@163.com

# 期价站稳5日均线 或将延续技术面反弹

信息截止至2011年10月26日 17:30

## 基本面

现货方面, 10月26日钢之家统计的全国28个主要城市20mmHRB335螺纹钢均价4292元/吨, 较25日均价4279元/吨上涨13元/吨; 20mmHRB400螺纹钢均价4463元/吨, 较25日均价4451元/吨上涨12元/吨。

原材料方面, 10月26日钢之家网站统计显示, 进口铁矿石价格中, 天津港63.5%印粉报价1110元/吨, 与24日报价1120元/吨下跌10元/吨; 青岛港63.5%印粉报价1100元/吨, 与24日报价1110元/吨下跌10元/吨。国内铁矿石价格亦加速下跌, 唐山地区66%铁精粉上一周下跌110元/吨, 北票66%铁精粉下跌145元/吨, 昨日唐山地区66%铁精粉下跌50元/吨, 目前价格在900-910元/吨。铁矿石价格继续下跌。

供求方面, 美国商业部发布的数据表明, 2011年9月份美国钢材的进口量为203万吨, 同比增长7.8%, 环比下降9.1%, 连续第四个月环比下降。1-9月份美国累计进口钢材1993万吨, 同比增长19.5%。

行业消息, 用益信托最新公布的数据显示, 2011年三季度共发行了233款房地产信托产品(含保障房), 发行规模为620.91亿元。与去年同期相比, 发行数量增长了28.73%, 但发行规模却同比下降了6.14%。与二季度相比, 发行数量下降了33.05%, 发行规模下降了46.15%。2011年三季度房地产信托的占比来看, 三季度房地产信托产品的占比仅为38.84%, 同比下降了7.42个百分点, 环比则下降了14.01个百分点, 这是近一年来房地产信托占比首次低于40%。力拓(RioTintoPLC)铁矿石部门首席执行官萨姆-沃尔什(SamWalsh)25日表示, 尽管近期现货铁矿石价格有所走软, 但中国对钢铁关键原料的潜在需求依然强劲。

三季度房地产信托产品发行规模和发行数量环比减少, 从侧面反

映了我国房地产市场面临的严峻形势；今日价格有小幅回升迹象，对10月以来的急速下跌有一定程度的修正，原材料铁矿石价格继续走低，钢材下游需求需求无好转，供给过剩的局面难以扭转。目前钢材基本面无恶化迹象，投资者心态相对更为谨慎。

## 盘面分析

隔夜外盘基本金属小幅回落，受此影响，今日螺纹主力合约1201小幅低开于4000整数关口下方，盘中受到大盘提振，小幅上扬，依旧维稳于5日均线上方，收于小阳线，最高点4043，最低点3978点，持仓量大幅减少58396手，成交量有萎缩迹象。

技术层面上，MACD指标中DIFF线和DEA线两线开口收窄，5日均线对期价的支撑较强，上方10日均线和下降趋势线对期价的压力较大。持仓方面看，1201合约主力多空持仓均有小幅减少，但是主力多头排名第一的浙江永安大幅增持多单。短期内期价或将延续技术面修正。

## 操作建议

中期策略：钢市基本面疲弱，短期内供给过剩的局面难以改变，中线空单可继续谨慎持有。

短期策略：短期内技术性反弹或将延续，建议投资者关注上方10日均线和下降趋势线的压力，维持日内偏多思路。



## 新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取研究所期货资讯请致电 0516-83831107 或发邮件至 [yfb@neweraqh.com.cn](mailto:yfb@neweraqh.com.cn) 申请。

## 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。

报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>