

金属期货日评

[沪铜](#)

[沪铅](#)

[沪锌](#)

[螺纹钢](#)

沪 铜



反弹进行中 偏多可持续

信息截止至2011年10月27日 17:30

基本面

宏观信息:

欧盟峰会草草收场,对三大议题仅就扩大 EFSF 达成协议,希腊债务减计与银行业资本重组议题将在11月财长会议上再做讨论。

美国商务部 (CommerceDepartment) 10月26日公布,经季调后,美国9月耐用品订单月比下降0.8%至2,003.3亿美元,四个月来第三次下降,归因于飞机订单大幅下滑,但整体降幅小于市场预期;剔除运输设备的核心耐用品订单月比上升1.7%,创六个月来最大升幅。

美国商务部周三(10月26日)公布,经季节性因素调整后,9月份预售屋销量环比增长5.7%,为313000套;9月份预售屋销量较上年同期下降0.9%;9月底预售屋存量为163000套,为历史最低水平。9月份数据好于预期,此前接受调查的经济学家预计,9月份预售屋销量环比增长1.7%。

现货方面,10月27日上海金属网铜报价57850-58300元/吨,较周三上涨700元/吨,相对沪铜现货月卖盘升水150-250元/吨。

库存方面,伦敦金属交易所铜库存10月27日减少2750吨至434675吨,上海期货交易所指定仓库期货仓单10月27日减少1851吨至11717吨。

行业最新消息:

SHMET10月27日消息:矿商 Kazakhmys 表示3季度铜产能下滑,但仍对能够达到全年预算目标充满信心。

全球金属网最新报道,秘鲁 Cerro Verde 铜矿工会周三拒绝同

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



Freeport McMoRan 公司继续就劳资纠纷问题进行会谈以结束长达1个月之多的罢工活动。

综合以上分析，我们认为铜价短期或将延续反弹。

盘面分析

德国议会通过援助基金扩容案提振了投资者的买需，同时供应基本面偏紧为铜价提供进一步支持，伦铜周三继续反弹，最终以2.66%的涨幅报收。今日延续反弹，截至沪铜收盘报价至7872，沪伦比价再次下滑，下滑至7.373。沪铜今日缩量反弹，盘中一举上破58000点重要整数关口的压制，最终以2.13%的涨幅报收于58040点。形态上看，期价暂受30日均线的压制，5日均线和10日均线均成功上穿20日均线，KDJ 指标和 MACD 指标均继续向好，技术上看反弹将延续。

操作建议

中期策略：反弹趋势已经形成，可逢低分批入多。

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。

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

多空因素胶着 期价或以震荡为主

信息截止至2011年10月27日 17:30

基本面

宏观信息: 欧盟第二轮峰会已经落幕, 但讨论仍在继续。据最新消息, 经过多方努力, 各方终于在三大议题, 即 EFSF 扩容、银行业资本重组和希腊债务减计上取得了一致, 但核心细节均推迟至 11 月 7 日财长会议。中国国家统计局周四(10 月 27 日)公布的数据显示, 1-9 月份全国规模以上工业企业实现利润 36,834 亿元人民币, 同比增长 27%, 增速低于 1-8 月份的 28.2%。

现货方面, 10月27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与前一交易日持平。

库存方面: 伦敦金属交易所铅库存10月27日减少100吨至388375吨, 上海期货交易所指定仓库期货仓单10月27日减少150吨至27074吨。

行业最新消息: 海关数据显示, 9 月中国进口铅精矿 160122 吨, 环比增加 13.3%, 1-9 月中国累计进口铅精矿 105.2 万吨, 累计同比减少 5.89 个百分点。从进口铅精矿来源国来看, 美国、俄罗斯联邦、秘鲁、澳大利亚四国进口总量占总进口量的 6 成, 澳大利亚进口量自 8 月逐步恢复以来, 9 月趋于稳定; 在 26 日国新办举行的“前三季度全国工业通信业运行形势”发布会上, 工信部运行监测协调局局长肖春泉透露, 6 月 15 日工信部公布了涉及 18 个行业淘汰落后产能企业 2255 家。截止到 9 月底, 2255 家企业淘汰落后产能任务 90%已经完成; 铅酸蓄电池准入条件有望 11 月前出台。备受关注的铅酸蓄电池行业准入条件(下称“准入条件”)制订工作已进入尾声, 这意味着大批不达标企业将面临被淘汰的命运。

欧盟第二次峰会达成结果要好于我们的先前预期，市场情绪趋于稳定，美元指数应声回落，短期宏观面压力有所缓解。但是我们注意到11月前铅酸蓄电池准入条件或将出台，行业面上压力将会对期价产生一定打压，此外淘汰落后产能任务已完成90%后期支撑将有限。综合分析，短期期价走势或以震荡为主。

盘面分析

缘于欧盟第二次峰会结果好于我们的先前预期，今日沪铅走势未能如我们预料的承压回落，反而受欧债危机好转市场情绪趋稳影响，早盘小幅高开，盘中期价以震荡为主，终小幅走高。持仓量变化不大，成交量继续萎缩，整体交投气氛偏弱。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。欧债危机得以好转，期价有望考验15360压力线，中线高位空单逢低减持，投资者可尝试建立中线多单，但多空双方均需注意期价15360一线突破情况，暂以轻仓操作为宜。

短期策略：欧盟第二次峰会结果好于我们的先前预期，市场情绪趋于平稳，宏观面压力暂得以缓解，但是行业方面的压力或将主导期价走势。短期来看，沪铅期价或在整体金属期价走强背景下有所跟涨，但考虑到行业方面存在的较强压力，期价涨幅有限，或更多的表现为震荡，建议投资者可日内短多操作。

关注要点

美元走势和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

利多因素助推沪锌 偏多思路操作

信息截止至2011年10月27日 17:30

基本面

欧盟第二轮峰会已经落幕,但讨论仍在继续。据最新消息,经过多方努力,各方终于在三大议题,即 EFSF 扩容、银行业资本重组和希腊债务减计上取得了一致,但核心细节均推迟至 11 月 7 日财长会议。中国国家统计局周四(10 月 27 日)公布的数据显示,1-9 月份全国规模以上工业企业实现利润 36,834 亿元人民币,同比增长 27%,增速低于 1-8 月份的 28.2%。

现货方面,10月27日上海金属网锌报价区间15000-15100元/吨,均价15050元/吨较上一交易日上涨100元/吨,相对沪锌三个月卖盘升贴水: c100/持平。

库存方面: 伦敦金属交易所锌库存10月27日减少625吨至784875吨,上海期货交易所指定仓库期货仓单10月27日减少2032吨至184418吨。

行业最新消息: 据布鲁塞尔10月26日消息,全球最大的锌生产商-比利时 Nyrstar 公司下调今年锌产量目标,因旗下的田纳西州锌矿设备问题,且芬兰合伙人塔威瓦拉 (Talvivaara) 旗下的锌矿产量下滑。Nyrstar 下调2011年锌产量(精矿含锌量)目标至205,000-215,000吨,先前的产量目标为215,000吨;五矿资源(01208)公布,其澳洲附属 Minerals and Metals Group (MMG) 于第三季度内,锌精矿产量为17.21万吨,按年微跌1.24%,按季升10%。

欧盟第二次峰会达成结果要好于我们的先前预期,市场情绪趋于稳定,美元指数应声回落,短期宏观面压力有所缓解。行业面 Nyrstar 公司下调今年锌产量目标也将有利于期价走高。

盘面分析

缘于欧盟第二次峰会结果好于我们的先前预期,今日沪锌走势未

能如我们预料的承压回落，反而受欧债危机好转市场情绪趋稳影响，期价高开高走。期价运行于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。欧债危机得以好转，期价有望考验15439压力线，中线高位空单逢低平仓，投资者可尝试建立中线多单，但需注意期价15439一线突破情况，暂以轻仓操作为宜。

短期策略：欧盟第二次峰会结果好于我们的先前预期，市场情绪趋于平稳，宏观面压力暂得以缓解，行业面锌生产商下调今年锌产量目标也有利于期价走高。建议投资者转变前期偏空思路，偏多思路操作。

关注要点

美元走势和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

期价或将弱势震荡 短线多单逢高适量减仓

信息截止至2011年10月27日 17:30

基本面

现货方面, 10月27日钢之家统计的全国28个主要城市20mmHRB335螺纹钢均价4299元/吨, 较26日均价4293元/吨上涨6元/吨; 20mmHRB400螺纹钢均价4472元/吨, 较26日均价4463元/吨上涨9元/吨。现货价格延续昨日的小幅反弹。

铁矿石成本方面, 10月27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1090元/吨, 与26日报价1110元/吨下跌20元/吨; 青岛港63.5%印粉报价1080元/吨, 与26日报价1100元/吨下跌20元/吨。今年前八个月, 我国进口铁矿石增加了4253.8万吨, 同比增长10.5%; 9月份进口铁矿石6057万吨, 比上个月增加148万吨, 同比增长15.15%, 港口铁矿石库存挤压接近1亿吨。预计未来的一段时间内, 受国内需求低迷的影响, 铁矿石进口需求或将有所下降, 铁矿石价格失去支撑, 本周以来加速下跌。

供求方面, 国际评级机构依然不看好中国房地产业短期前景。26日, 标准普尔发布报告称, 未来12个月, 流动性风险和销售前景的不确定性, 将加剧内地房企所面临的压力, 中国房地产行业的前景依然负面。

行业消息, 在26日国新办举行的“前三季度全国工业通信业运行形势”发布会上, 工信部运行监测协调局局长肖春泉透露, 6月15日工信部公布了涉及18个行业淘汰落后产能企业2255家。截止到9月底, 2255家企业淘汰落后产能任务90%已经完成。其中, 70%的落后生产线、落后生产设备已经拆除, 从目前掌握的情况看, 除个别省份以外, 大多数省份工作进展都非常顺利。

淘汰落后产能基本上完成, 对价格的利好影响逐渐消退, 现货价格延续昨天的小幅回升, 对10月以来的急速下跌进一步修正, 铁矿石

价格继续加速下跌，钢材下游房地产市场前景惨淡，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。国内四季度货币政策或微调，短期内或将对期价有一定的支撑。

盘面分析

四季度国内货币政策或微调，欧盟峰会后投资者对欧债危机持谨慎乐观特堵，外围大宗商品延续反弹。沪钢期价受制于自身供求面疲弱的影响，表现相对较弱。日内螺纹主力合约 1201 小幅高开后窄幅震荡，收于近似于十字星的小阴线，持仓量大幅减少 24034 手，成交量继续萎缩。

技术层面上，期价运行于 5 日均线 and 10 日均线的中间，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。MACD 指标中 DIFF 线和 DEA 线两线开口继续收窄。持仓方面看，1201 合约主力持仓中多头大幅减仓。缺乏量能的配合，期价上行动力明显不足，短期内或将窄幅震荡。

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：短期内期价或将震荡整理，建议投资者关注上方 10 日均线 and 下降趋势线的压力，维持短线偏空思路，前期多单逢高适量减仓。

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 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>