

金属期货日评

沪铜

沪锌沪铅

螺纹钢

品种聚焦●沪铜

信息截止至 2011 年 11 月 14 日 17 : 30 [返回顶端](#)

沪铜

系统性风险并未完全消散 期价或将延续宽幅震荡

投资策略

中期策略 中线多单继续谨慎持有。

短期策略 宽幅震荡局面难改，前期空单逢低离场。

市场综述

意大利议会参、众两院先后通过了提振经济增长的方案且成功发行国债，总理贝鲁斯科尼周六辞职，投资者悲观情绪得到一定安抚，利好因素提振商品市场，伦铜指数大幅上扬。沪铜1201合约早盘跳空高开后大幅上扬，日内曾触及涨停板小幅回落，回补前期跳空缺口，日涨幅达5.36%，持仓量减少15576手，成交量与上周五几乎持平，上行动力略显不足。期价站上5日均线，KDJ 指标走出“金叉”。系统性风险并未消散，上方59000-60000重要压力位仍在，短期内沪铜宽幅震荡的可能性大，建议短线空单离场，暂时以观望为宜，中长线多单继续持有。

基本面信息

现货方面，11月14日上海金属网铜报价58100-59300 元/吨，较11日上涨2650元/吨，相对沪铜现货月卖盘升贴水为：c200/c50。

库存方面，伦敦金属交易所14日铜库存减少2,300吨至405,400吨；上海期货交易所14日指定仓库期货仓单为10994吨，与11日持平。

中国国家统计局9日公布，中国10月精炼铜产量达46.9万吨，同比增加16.4%。较9月份精炼铜产量为47,9万吨环比减少2.1%；1-10月总产量为458.1万吨，同比增长16.2%。

2011年1-10月份，固定资产投资（不含农户）241365亿元，同比增长24.9%，增速与1-9月份持平。

SMM 统计数据表明,10月国内铜加工企业开工率继续下降。铜板带箔和铜管开工率降至年内新低,电力电缆开工率也因10月国家电网和南方电网订单交付完毕而回落至80.7%,较之9月份下滑近十个百分点。

海关数据显示，10月中国铜进口升高0.8%至383507吨，较9月380526吨有所增长，10月份废铜进口量为38万吨，环比下降9.17%，同比增加20.75%。

中国人民银行上周五公布数据显示，10月新增人民币贷款5868亿元，高于市场预测5000亿元的调查中值；月末广义货币供应量（M2）及狭义货币供应量（M1）同比分别增长12.9%和8.4%，增幅创年内新低。

意大利成功发行国债，10年期意大利国债收益率回落至7%以下，市场担忧情绪暂缓，提振商品走势；但是国内铜加工企业开工率和电力电缆开工率回落，或将给铜价带来利空因素，短期内期价不宜追多。

金属分析师

尚甜甜

电话：0516-83831107

执业证编号：F0273466

电子邮件：

shangtiantian823@163.com

[m](#)

技术分析



点评：

右图为沪铜1205合约日K线图。

日内期价高开高走，回补前期跳空缺口，站上5、10日均线，但是依然运行于上升通道线下轨道的下方，上方9月23日的缺口压力依然存在，短期内期价宽幅震荡仍将延续。

持仓分析

交易品种：cu1201

交易日期：20111114

名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中融汇信	41238	9819	1	金瑞期货	9168	-840	1	中证期货	4061	-33
2	徽商期货	28664	-14985	2	中钢期货	4087	-115	2	中粮期货	3956	927
3	广发期货	27340	5366	3	国泰君安	3843	-141	3	珠江期货	3597	-2439
4	中证期货	24049	1333	4	南华期货	3725	-244	4	金川集团	3332	0
5	万达期货	23282	-1592	5	东证期货	3588	512	5	浙江永安	3284	-401
6	迈科期货	20373	2266	6	中证期货	3010	994	6	南华期货	2864	128
7	银河期货	19034	3372	7	银河期货	2940	-180	7	成都倍特	2852	-44
8	海通期货	18914	3206	8	中粮期货	2732	-1654	8	银河期货	2472	-360
9	浙江永安	18695	-3773	9	浙江永安	2649	1332	9	江苏弘业	2349	301
10	南华期货	17014	-2026	10	广发期货	2490	367	10	广发期货	2323	1137
11	中国国际	16847	1762	11	上海通联	2288	-65	11	格林期货	2139	-1930
12	国泰君安	15875	-7962	12	中信新际	2231	32	12	中信新际	2121	229
13	华泰长城	14675	-221	13	华安期货	2139	-1178	13	迈科期货	2117	784
14	申万期货	13665	2358	14	经易期货	1923	754	14	海通期货	2053	-397
15	光大期货	13190	-2634	15	华泰长城	1830	291	15	金瑞期货	1955	-158
16	鲁证期货	13133	1904	16	迈科期货	1681	-685	16	经易期货	1823	-28
17	北京中期	13082	-1703	17	上海金源	1658	-143	17	浙商期货	1752	165
18	上海大陆	12974	-383	18	上海中期	1655	-17	18	浙江中大	1719	646
19	浙商期货	12681	1671	19	海通期货	1546	393	19	新湖期货	1675	-751
20	浙江新华	12490	389	20	江苏弘业	1528	-264	20	国泰君安	1656	-414
合计		377215	-1833			56709	-851			50100	-2638

点评：

从1201合约排名前20位大户的多空总持仓量来看，多空双方均小幅减仓，有新近空头广发期货，多头总持仓大于空头总持仓，短期内期价震荡维稳的可能性大。

沪铅&沪锌

欧债趋稳经济数据利好 偏多思路操作

投资策略

中期策略 澳洲联储与欧洲央行联手降息，美联储仍不放弃 QE3，全球降息风劲吹再次宽松或成为主旋律，加之国内政策微调预期也有所增强。建议投资者中线可尝试逢低建立多单。

短期策略 意大利及希腊政局进展提振市场人气及欧元，中国 10 月新增信贷上升和美国利好的经济数据增加了基金属的上涨动能，但是在欧元区消息使市场的波动性高企的情况下，仍需密切关注欧债危机对全球经济造成的影响。建议投资者短期偏多思路操作，密切注意欧债危机进展情况。

市场综述

今日沪铅沪锌主力合约均大幅高开，后维持震荡上行格局，10 时 55 分至 11 时出现一波快速拉涨但随即快速回调，午后维持窄幅震荡上行走势至收盘。主力合约 pb1112 以 15200 元/吨开盘，报收于 15520 元/吨，较上一交易日结算价上涨 4.16%，主力合约 zn1201 以 15045 元/吨开盘，报收于 15430 元/吨，较上一交易日结算价上涨 4.75%。

基本面信息

宏观信息：周一(11 月 14 日)公布的官方数据显示，日本 7-9 月实质国内生产总值(GDP)较前季增长 1.5%，为四个季度以来首次录得增长，得益于出口和消费从地震引发的下滑中反弹。经济学家预期增长 1.5%，第二季为萎缩 0.5%；继希腊总理换人之后，意大利总理贝卢斯科尼也于当地时间 12 日向总统纳波利塔诺递交了辞呈。不过，分析人士认为，尽管意大利和希腊政局趋稳暂时减轻了投资者对于欧债危机的忧虑，但并未解决长期问题；当地时间 11 月 7 日，波士顿联储主席罗森格伦(Eric Rosengren)表示，美国需要采取“激进行动”来支持经济，降低顽固的失业率。这样的表态意味着他支持美联储采取进一步宽松行动，即 QE3 或其他措施。

铅锌及相关行业新闻：济宁市 7 家铅酸蓄电池企业达标。目前，通过开展环保专项行动，济宁市 30 家铅酸蓄电池企业中的 13 家已被停产或关闭、10 家已被限期整改、7 家达标企业正常生产；10 月近 5 成锌冶炼企业原料仍偏紧。针对国内 42 家重点锌冶炼企业 10 月生产情况的调研显示，47.6%的企业原料紧张，与上个月调研情况持平；近期媒体对国内主要的锌冶炼企业调研显示，中国锌冶炼企业 10 月整体开工率为 64.70%，较上个月下滑 2.46 个百分点，42 家企业总产量为 28.225 万吨，环比减少 10750 吨。10 月锌冶炼企业开工率再次刷新年内新低。

现货市场：铅现货市场，主要城市及地区 1 号铅报价区间：上海，15100-15300 元/吨；河南，15100-15300 元/吨；沈阳，15150-15300 元/吨；云南，15200-15250 元/吨；湖南，15150-15300 元/吨。主要城市及地区日均价均较上一交易日上涨 300 元/吨。锌现货市场上海金属网锌报价区间 15200-15300 元/吨，均价为 15250 元/吨，较上一交易日上涨 450 元/吨，升贴水：c200/c100，其中锌价格的升贴水是上海金属现货取样价格与沪锌三个月卖盘的差值。

金属分析师

甘宏亮

电话：023-67109158

执业证编号：F0273468

电子邮件：

markgan83@163.com

请务必阅读正文部分后的免责声明

技术分析

右图，文华软件沪铅主力pb1112合约日K线图。

点评：今日沪铅日K线强力反弹重新占上5日、10日和20日均线表现较为强劲，但在前期高点处存在一定压力。MACD指标快线和慢线重回上升走势，红色能量柱小幅增长，KDJ指标三线向上交叉但处于中位，总体技术指标由弱转强，但对后期指示作用较弱，此外，持仓量成交量与上一交易日基本持平，未出现随期价上行的突破性放大。综合来看，期价存在一定反弹动能，但能否突破前期箱体震荡区间仍待进一步量价确认，建议投资者偏多思路操作，但需警惕期价回调风险。



右图，文华软件沪锌主力zn1201合约日K线图。

点评：今日沪锌日K线强力反弹重新占上5日、10日和20日均线表现较为强劲，但在前期高点处存在一定压力。MACD指标快线和慢线重回上升走势，红色能量柱小幅增长，KDJ指标三线向上交叉但处于中位，总体技术指标由弱转强，但对后期指示作用较弱，此外，持仓量成交量与上一交易日基本持平，未出现随期价上行的突破性放大。综合来看，期价存在一定反弹动能，但能否突破前期箱体震荡区间仍待进一步量价确认，建议投资者偏多思路操作，但需警惕期价回调风险。



螺纹钢

4200附近或有反复 前期多单继续持有

投资策略

中期策略 基本面并有转好迹象，中长线多单继续持有。

短期策略 期价突破对称三角形上沿，维持短线偏多思路。

市场综述

日内螺纹主力合约1205跳空高开后快速拉升，触及日内最高点4219点承压回落，在4180附近窄幅震荡，收于一根小阳线，日涨幅达1.65%。1205合约持仓量增加10520手，成交量小幅萎缩。日内期价站稳均线系统，小幅上扬。最新公布的数据10月全国粗钢日均产量环比回落明显，短期内供给压力稍微缓解，十二五淘汰落后产能减产计划，1-10月全国房地产投资同比增长，原材料铁矿石价格止跌反弹等利多因素支撑期价，预计后市在宏观环境维稳的前提下，钢市基本面对期价的影响或将逐渐显现，短期内期价或将区间震荡，中长线多单可继续持有。

基本面信息

国家统计局11月9日发布数据显示，今年前10个月，全国房地产开发投资49923亿元，同比增长31.1%。尽管超过了去年全年的投资额，但增速已连续3个月保持下滑。

来自中钢钢材网的数据，截止到11月11日，全国26个主要市场五大钢材品种(螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷和中厚板)社会库存量为1342.8万吨，较上一周减少44.6万吨，国庆节后连续第五周下降。同时，总库存也创下2011年以来的最低点。与去年同期相比(2010年11月12日)，总库存低17.9万吨。

今年10月，我国焦炭产量为3573.85万吨，同比增长10.7%，而焦炭8月和9月的产量同比增速分别为22.64%和18.12%。

国家统计局11月9日公布的数据显示，中国10月粗钢产量达5,467.3万吨，同比增长9.7%。中国10月铁矿石产量达13,241.3万吨，同比增加41.4%。

13日有媒体报出，煤炭工业的“十二五”规划基本敲定并即将出台，其中明确提到要继续推进兼并重组，发展大型企业集团。而就在本周，山西省政府向相关部门下发了《关于山西省焦化行业兼并重组指导意见》。10月份以来，美锦能源、安泰集团相继停牌，11月8日，山西焦化以涨停报收，山西焦化行业的整合或已进入实质性推动阶段。

中国人民银行上周五公布数据显示，10月新增人民币贷款5868亿元，高于市场预测5000亿元的调查中值；月末广义货币供应量(M2)及狭义货币供应量(M1)同比分别增长12.9%和8.4%，增幅创年内新低。

货币政策一定宽松，十二五计划出台淘汰落后产能计划，钢材社会库存连续第五周下降，利多期价，短期内期价或将震荡上扬。

金属分析师

尚甜甜

电话：0516-83831107

执业证编号：F0273466

电子邮件：

[shangtiantian823@163.co](mailto:shangtiantian823@163.com)

[m](#)

技术分析



点评：

右图为螺纹1205合约日K线图。

前几周期价运行于对称三角形中，今日期价站上三角形的上沿。均线系统呈现多头排列，MACD指标继续向上发散，红色能量柱小幅增加，4200一线压力较大，短期内4200附近或有反复。

持仓分析

交易品种：rb1205

交易日期：20111114

名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	银河期货	47206	217	1	银河期货	22747	1620	1	浙江永安	29524	484
2	浙江永安	46970	14034	2	国泰君安	22354	-1569	2	国贸期货	21403	-427
3	中融汇信	42786	6953	3	浙江永安	20451	-1774	3	南华期货	17335	-283
4	海通期货	39990	-28391	4	海通期货	17377	1037	4	中国国际	16886	-455
5	国泰君安	37692	-16443	5	中钢期货	15206	-2882	5	上海中期	14391	275
6	南华期货	37605	7252	6	申万期货	12234	1454	6	国联期货	13947	-24
7	北京中期	33925	-6567	7	南华期货	7990	-692	7	海通期货	9253	-507
8	东吴期货	31589	-10535	8	国贸期货	7528	292	8	东海期货	8965	-2069
9	民生期货	31556	17661	9	中国国际	7078	528	9	国泰君安	8642	-1513
10	华元期货	29615	2563	10	东证期货	7019	-380	10	鲁证期货	8582	1710
11	东海期货	27859	9795	11	光大期货	6338	-548	11	中钢期货	6676	-428
12	广发期货	23995	4955	12	上海中期	6220	-286	12	银河期货	6278	-1174
13	申万期货	22427	-5344	13	方正期货	5874	365	13	西部期货	5962	-11
14	徽商期货	19358	3826	14	华泰长城	5752	-267	14	华安期货	5461	1
15	红塔期货	19279	7935	15	华元期货	5727	1	15	广发期货	5352	1582
16	鲁证期货	18415	-13429	16	英大期货	5586	556	16	万达期货	4973	-817
17	江苏弘业	18177	1887	17	东海期货	5378	-1732	17	烟台中州	4817	-31
18	国海良时	18134	-2334	18	经易期货	4417	2174	18	光大期货	4747	-1211
19	华泰长城	17373	-7423	19	浙商期货	4356	-469	19	华闻期货	4522	49
20	方正期货	16708	2019	20	招商期货	4293	-129	20	徽商期货	4148	1691
合计		580659	-11369			193925	-2701			201664	-3158

点评：

从1205合约排名前20位大户的多空持仓量来看，多空双方均小幅减仓，有新进主力空头广发期货，空头总持仓大于多头总持仓，成交量小幅减少，短期内或将窄幅震荡格局。

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。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系我们

总部

地址：江苏省徐州市淮海东路153号新纪元期货大厦

电话：0516-83831105 83831109

北京东四十条营业部

地址：北京市东城区东四十条 68 号平安发展大厦 407 室

电话：010-84261653

南京营业部

地址：南京市北门桥路 10 号 04 栋 3 楼

电话：025-84787997 84787998 84787999

广州营业部

地址：广州市越秀区东风东路 703 号粤剧院文化大楼 11 层

电话：020-87750882 87750827 87750826

苏州营业部

地址：苏州园区苏华路 2 号国际大厦六层

电话：0512-69560998 69560988

常州营业部

地址：江苏省常州市武进区延政中路 2 号世贸中心 B 栋 2008

电话：0519-88059972 0519-88059978

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区江城路 889 号香榭商务大厦 7-E、F

电话：0571-56282606 0571-56282608

上海浦东南路营业部

地址：上海市浦东新区浦东南路 256 号 1905 室

电话：021-61017393

重庆营业部

地址：重庆市江北区西环路 8 号 B 幢 8-2、8-3、8-3A 号房

电话：023-67900698 023-67109158

全国统一客服热线：0516-83831105 83831109

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