

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 15 日 17: 30 [返回顶端](#)

沪铜

系统性风险主导市场 铜价宽幅震荡格局未改

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，维持震荡思路，日内操作为主。

市场综述

意大利五年期国债收益率创14年来新高，投资者对该国能否实施紧缩措施表示怀疑，德国执政党投票通过允许成员国自动退出欧元区预案，穆迪周一指出由于 EFSF 最新一次发债结果不佳，且欧洲当局未就杠杆化事宜取得进展，令 EFSF 有效支持欧洲国债市场的能力遭受质疑，之前的乐观情绪逐渐消失，美元指数小幅上扬，LME 铜3月合约弱势震荡，沪铜1201合约低开平走，窄幅震荡，依然维稳于5日均线上方，收于十字星形态，持仓量减少5390手，成交量小幅萎缩，沪铜连续两日缩量减仓，反弹动能略显不足。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，建议短线维持震荡思路，切忌追涨杀跌，中长线多单继续持有。

基本面信息

现货方面，11月15日上海金属网铜报价58100-58400元/吨，较14日下跌900元/吨，相对沪铜现货月卖盘升贴水为：c300/c200。

库存方面，伦敦金属交易所15日铜库存减少2,100吨至403,300吨；上海期货交易所15日指定仓库期货仓单为13239吨，较14日增加2245吨。

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%。

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%。

11月15日消息，一位工会官员周二称，美国自由港迈克墨伦铜金矿公司（Freeport-McMoran Copper & Gold）旗下的印尼 Grasberg 铜矿工人因未能与该公司达成劳资协议决定将罢工延长至12月15日。

意大利周一早些时候发售了30亿欧元2016年9月到期的国债，标售结果显示，尽管市场对意大利国债的压力有所缓解，但此次标售的5年期国债得标利率依然创纪录新高，从上月同类国债发售时录得的5.32%大幅飙升至6.29%；超额认购率为1.47。

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

意大利国债收益率创新高，市场担忧情绪并无消散，商品走势谨慎；短期内这些情绪依然会左右市场，沪铜宽幅震荡可能性大。

技术分析

点评：

右图为沪铜1205合约日K线图。

日内期价走势谨慎，依然维稳于短期均线上方，上方9月23日的缺口59000-60000压力较大，KDJ指标低位“金叉”向上，短期内宽幅震荡局面或将延续。



持仓分析

点评：

从沪铜总持仓排名前20位大户的多空总持仓量来看，多空双方均小幅增仓，有新近多头金元期货增仓2964手，新近空头徽商期货大幅增仓54444手。多头总持仓大于空头总持仓，多空双方增仓博弈，短期内宽幅震荡局面或将延续。

多头总持仓龙虎榜					空头总持仓龙虎榜				
会员号	会员名	多头持仓	增减		会员号	会员名	空头持仓	增减	
1	49	金瑞期货	18473	-341	17	金川集团	8313	650	
2	163	东证期货	10502	3699	139	中粮期货	8245	770	
3	4	国泰君安	6491	2084	148	中证期货	6404	177	
4	96	南华期货	5198	-74	103	浙江永安	5552	-617	
5	103	浙江永安	4993	-462	186	徽商期货	5444	5444	
6	47	迈科期货	4868	1301	159	成都倍特	5219	172	
7	2	中钢期货	4725	175	49	金瑞期货	4806	-88	
8	272	银河期货	3948	-152	258	珠江期货	4806	-319	
9	178	江苏弘业	3838	284	37	经易期货	4627	-151	
10	139	中粮期货	3313	-584	253	华泰长城	4555	1717	
11	336	安信期货	3030	-591	78	海通期货	4537	912	
12	148	中证期货	3021	11	240	广发期货	4178	-219	
13	28	上海通联	2987	-542	2	中钢期货	3952	259	
14	89	金元期货	2964	2964	96	南华期货	3677	-206	
15	157	中国国际	2952	184	5	中信新际	3204	1073	
16	25	上海金源	2611	-452	178	江苏弘业	2683	334	
17	5	中信新际	2436	-1123	121	格林期货	2500	361	
18	299	华安期货	2258	119	272	银河期货	2414	-905	
19	37	经易期货	2141	218	34	北京中期	1899	501	
20	116	北京首创	1840	11	123	浙商期货	1693	-59	
合 计		90589	6729		合 计		88708	9806	

沪铅&沪锌

铅锌期价小幅回调 短期或以震荡为主

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

意大利和希腊技术型领导人当选总理短暂市场情绪回暖，但围绕欧洲的忧虑萦绕不去。目前沪铅沪锌整体处于箱体震荡区间上沿，密切注意突破情况。若未能有效突破，沪铅沪锌短期或维持箱体震荡而下行。建议投资者短期偏多思路操作，技术上注意期价能否向上突破，宏观面注意欧债危机进展情况。

市场综述

今日沪铅沪锌主力均小幅低开，日内走势以震荡位置，沪铅小幅收阴，沪锌则收十字星，此外，沪铅沪锌移仓换月在即。主力合约 pb1112 以 15455 元/吨开盘，报收于 15325 元/吨，较上一交易日结算价下跌 0.71%，主力合约 zn1201 以 15285 元/吨开盘，报收于 15305 元/吨，较上一交易日结算价下跌 0.13%。

基本面信息

宏观信息：意大利周一(11 月 14 日)举行拍卖 2016 年 9 月到期国债 30 亿欧元，此次拍卖 5 年期国债目标区间设于 15 亿欧元到 30 亿欧元，符合预期。但意大利此次拍卖 5 年期国债收益率创欧元诞生以来新高；经济合作与发展组织(OECD)周一(11 月 14 日)表示，全球主要经济体无一可逃脱增长放缓的趋势，这愈发表明全球经济增长动能减弱；11 月 15 日消息，央行今天发行 520 亿元人民币一年期央票，中标收益率为 3.4875%，较上周下行 8.58 个基点(bp)，继上周下调 1bp 后，再次显著下调，分析人士称，央票发行利率已经出现下调趋势，市场会出现降息预期，利好股市和债市。

铅锌及相关行业新闻：11 月 15 日消息，中国电池工业协会表示，在政府整治铅酸蓄电池行业、遏制铅中毒事件的行动中，中国关闭了近 90% 的铅酸电池生产企业，导致销量下降，铅价承压；工信部相关人士向《经济参考报》记者透露，明年淘汰落后产能工作重点将新增“铅酸电池行业”，对“经整改后环保不达标”的铅酸电池企业予以停产。近日，国家统计局发布《10 月规模以上工业生产运行情况》。10 月份十种有色金属产量增速骤然放缓，进入四季度后，国内有色金属产量以及产量增速，双双出现了下滑现象。10 月国内铜、铅、锌冶炼企业的开工率均创年内最低。

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，15200-15400 元/吨；河南，15200-15400 元/吨；沈阳，15250-15400 元/吨；云南，15300-15350 元/吨；湖南，15250-15400 元/吨。主要城市及地区日均价均较上一交易日上涨 100 元/吨。锌现货市场上海金属网锌报价区间 15250-15350 元/吨，均价为 15300 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨，升贴水：c80/b20，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

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线继昨日大幅上涨后，小幅回调，但仍位于5日、10日和20日均线上方。MACD指标快线和慢线上升趋势，KDJ指标三线继续走高，技术指标整体表现不是太强。成交量与昨日基本持平，持仓量继续下降，移仓换月明显。综合来看，期价以调整为主，下方受5日、10日和20日均线密集支撑，建议投资者短期偏多操作。



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线继昨日大幅上涨后，小幅回调，但仍位于5日、10日和20日均线上方，60日均线继续下行。MACD指标快线和慢线上升趋势，KDJ指标三线继续走高，技术指标整体表现不是太强。成交量与持仓量减缩显著，移仓换月明显。综合来看，期价以调整为主，下方受5日、10日和20日均线密集支撑，建议投资者短期偏多操作。



螺纹钢

期价上探4200一线承压回落 窄幅震荡局面未改

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 期价窄幅震荡局面未改，维持短线偏多思路。

市场综述

日内螺纹主力合约1205跳空低开后小幅上扬，受到4200一线的压制，午盘回吐涨幅，收于一根近似于十字星的小阴线，日跌幅达0.81%。1205合约持仓量大幅增加29272手，成交量大幅萎缩，下方均线系统对期价的支撑较强，技术面表现较好。 楼市依然低迷，但是由于前期的大幅下挫释放了部分风险，短期内或对期价的利空影响有限，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，原材料铁矿石价格止跌反弹等利多因素支撑期价，下游需求未见回暖，短期内期价或将窄幅震荡，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。

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%。

中国指数研究院14日公布的数据显示，上周(11月7日至13日)全国楼市成交延续低迷走势，在监测的35个城市中，29个城市楼市成交量同比下降，9城市成交量降幅在50%以上。

国家能源局15日发布的数据显示，10月份我国全社会用电量3797亿千瓦时，同比增长11.35%。数据显示，前10月全社会用电量38951亿千瓦时，同比增长11.87%，第一产业用电量872亿千瓦时，增长4.38%；第二产业用电量29089亿千瓦时，增长12.16%；第三产业用电量4252亿千瓦时，增长13.62%；城乡居民生活用电量4737亿千瓦时，增长10.10%。

11月14日，发改委发布的《宏观经济研究院报告》预计，今年 GDP 将增长9.4%左右，CPI 涨幅在5.5%左右。报告还称，考虑到明年国内外环境以及当前经济形势，预计2012年中国经济增速将保持温和回落态势，全年 GDP 增长9%，CPI 涨幅则在3.6%左右。另指出，当前经济工作重点应是保持增长、稳定物价、防范风险和促进改革。

11月15日消息，央行今天发行520亿元人民币一年期央票，中标收益率为3.4875%，较上周下行8.58个基点(bp)，继上周下调1bp 后，再次显著下调。

楼市依然低迷，但是由于前期的大幅下挫释放了部分风险，短期内或对期价的影响有限；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，短期内期价或将延续震荡。

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

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。均线系统呈现多头排列，MACD 指标继续向上发散，红色能量柱小幅减少，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：20111115

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	海通期货	46545	6555	1	浙江永安	24655	4204	1	浙江永安	31367	1843
2	银河期货	40356	-6850	2	银河期货	23286	539	2	国贸期货	19212	-2191
3	浙江永安	34117	-12853	3	国泰君安	22021	-333	3	上海中期	18222	3831
4	中融汇信	31099	-11687	4	海通期货	19186	1809	4	南华期货	17810	475
5	东吴期货	26530	-5059	5	中钢期货	15956	750	5	中国国际	17091	405
6	南华期货	24874	-12731	6	申万期货	12347	113	6	国联期货	14802	855
7	北京中期	24563	-9362	7	国贸期货	7651	123	7	海通期货	12111	2858
8	华泰长城	20499	3126	8	中国国际	7342	264	8	国泰君安	9708	1066
9	华元期货	20285	-9330	9	东证期货	7245	226	9	鲁证期货	8870	288
10	民生期货	19826	-11730	10	南华期货	7193	-797	10	东海期货	8787	-178
11	国泰君安	19319	-18373	11	光大期货	6873	535	11	西部期货	8005	2043
12	浙新世纪	17043	1706	12	华泰长城	6132	380	12	华泰长城	7697	5227
13	汇鑫期货	16603	2039	13	上海中期	6118	-102	13	中钢期货	6989	313
14	徽商期货	16433	-2925	14	方正期货	5847	-27	14	银河期货	6887	609
15	上海中期	15719	2372	15	华元期货	5840	113	15	华安期货	6191	730
16	申万期货	15612	-6815	16	英大期货	5600	14	16	华闻期货	5802	1280
17	江苏弘业	14743	-3434	17	东海期货	5443	65	17	光大期货	4880	133
18	浙江中大	12378	-150	18	浙商期货	4788	432	18	烟台中州	4776	-41
19	东海期货	11865	-15994	19	经易期货	4481	64	19	华创期货	4511	988
20	中辉期货	11715	-1035	20	招商期货	4402	109	20	万达期货	4410	-563
合计		440124	-112530			202406	8481			218128	19971

点评：

从1205合约排名前20位大户的多空持仓量来看，多空双方均小幅增仓，空头增仓力度较大；空头总持仓大于多头总持仓，成交量小幅减少，短期内或将延续窄幅震荡。

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>