

金属期货日评

沪铜

沪铅

沪锌

螺纹钢

沪铜



沪铜再次触及涨停 大幅减仓现隐忧

信息截止至2011年10月25日17:30

基本面

宏观信息，据道琼斯通讯社报道，法国预算部长佩克雷斯 24 日表示，欧元区成员国就解决欧债危机方案的谈判已经接近达成一致意见。该国经济、财政和工业部长巴鲁安同日表示，法国已放弃要求欧洲央行为欧洲金融稳定基金(EFSF)担保的要求。分析人士认为，法国政府的表态显示，法德正加速弥合两国间针对欧债危机解决方案的重要分歧，将为 26 日举行的欧盟峰会出台危机全面解决方案铺平道路。

现货方面，10月25日上海金属网铜报价56400-58100元/吨，较周一上涨3300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25日减少5124吨至439150吨，上海期货交易所指定仓库期货仓单10月25日减少324吨至13568吨。

行业最新消息：俄罗斯政府周一在其官网上公布，俄罗斯将废除当前10%的铜出口关税机制，转而采用将铜出口关税将与 LME 铜价挂钩的机制。料将于明年开始实行的新关税标准将以季度为基准敲定。如果铜价高于每吨8,000美元，新关税将高于当前水平；且如果铜价低于每吨6,000美元，新关税将不及当前水平。

中国海关总署周一（10月24日）发布数据显示，中国9月精炼铜进口量达到275,499吨，为2010年5月迄今最高，较上年同期增长13.9%。数据显示，中国今年1-9月精炼铜进口较去年同期下跌21.9%，至179万吨。买家预计9月后中国铜需求将因季节性消费而增加致使进口量达到16个月高位。

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

欧盟峰会就危机解决方案取得进展，中国良好 PMI 及通胀放缓的积极消息进一步提振市场，基金属全线收高，伦铜以 7.22% 的涨幅领涨。今日继续走高后略有回落，截至沪铜收盘报价至 7708.75，沪伦比价继续下滑至 7.357。沪铜今日减仓放量大涨，其主力 1201 合约在伦铜昨夜大涨的提振下大幅高开，之后震荡走高，一度封于涨停，但盘中多次被打开，最终以 6% 的涨幅报收于 56710 点。今日期价跳空高开在 20 日均线之上，并全天保持在其之上运行，盘中回补了 9 月 26 日的跳空缺口，MACD 指标形成金叉后继续向上发散，红柱继续拉长，技术上看短期或将延续反弹。

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：短期反弹尚未结束，可以继续维持偏多思路，但由于今日上涨同时伴随大幅减仓已现隐忧，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

短期反弹面临方向选择 可谨慎尝试短线布空

信息截止至2011年10月25日 17:30

基本面

宏观信息, 德国总理默克尔周一(10月24日)向德国议会各党团领袖做简报时, 告诉议员将欧元区援助基金以杠杆化操作扩容至1万亿欧元以上, 约合1.39万亿美元。这一消息进一步提高了市场对欧元区主权债务危机有望得到解决的乐观预期, 美元/欧元汇率一度跌至9月初以来的最低水平。与此同时面对即将于26日召开的欧盟峰会第二次会议, 市场乐观情绪趋于谨慎。此外, 法德今日公布数据显示, 法德两国消费者信心意外提升, 对市场走势起到一定支撑。法国10月消费者综合信心指数为82, 高于预期的79.0。德国GfK消费者信心指数11月从上月的5.2升至5.3, 优于调查分析师预估的降至5.1。

现货方面, 10月25日主要城市及地区1号铅报价区间: 上海, 14900-15100元/吨; 河南, 14900-15100元/吨; 沈阳, 14950-15100元/吨; 云南, 15000-15050元/吨; 湖南, 14950-15100元/吨。主要城市及地区日均价均较前一交易日上涨400元/吨。

库存方面, 伦敦金属交易所铅库存10月25日减少125吨至388150吨, 上海期货交易所指定仓库期货仓单10月25日减少1685吨至27801吨。

行业最新消息: 从河北省环保厅获悉, 本月下旬, 省环保厅等九部门将组成联合督查组, 开展环保督查。重点对全省105家铅蓄电池生产企业, 以及电力、钢铁企业等的污染治理设施运行情况, 是否存在偷排、擅自停运治污设施、监测数据弄虚作假等行为进行检查。查出问题, 环保厅将给予相关单位行政处罚; 据安徽省环保厅消息, 黄山市赛力特电源制造有限公司近日因卫生防护距离未达到要求, 铅蓄电池组装项目未经环保部门批准, 停产整治后未经批准擅自恢复生产

等诸多环境违法问题，被强制停产、强制断电、查封原料和产品。环保部门还将依据法律法规对该公司从严从重处理。

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

近期在欧盟峰会乐观情绪助推下，沪铅期价强力反弹，明日欧盟峰会第二次会议召开，具体能否解决欧债问题结果也将浮出水面，今日沪铅也有所反映，市场对后市反应较为不明确，多空双方未形成一致看法，竞争较为激烈，收长上影下影小阴线，显示出冲高回落态势，但期价重心仍有不小幅度的抬升。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，技术指标仍看好期价继续反弹。

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15360止盈离场。

短期策略：短期反弹面临方向性选择，临近欧盟峰会第二次会议，市场乐观情绪趋于谨慎，我们认为会议全面解决欧洲问题难度仍较大，此次反弹倾向于是多头借助欧盟峰会乐观预期的一次短线炒作，建议投资者可在高位谨慎尝试短线布空，以待欧盟峰会第二次会议结果。

关注要点

欧盟峰会第二次会议最新动向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

欧盟峰会炒作至尾声 短线偏空

信息截止至2011年10月25日17:30

基本面

宏观信息，宏观信息，德国总理默克尔周一(10月24日)向德国议会各党团领袖做简报时，告诉议员将欧元区援助基金以杠杆化操作扩容至1万亿欧元以上，约合1.39万亿美元。这一消息进一步提高了市场对欧元区主权债务危机有望得到解决的乐观预期，美元/欧元汇率一度跌至9月初以来的最低水平。与此同时面对即将于26日召开的欧盟峰会第二次会议，市场乐观情绪趋于谨慎。此外，法德今日公布数据显示，法德两国消费者信心意外提升，对市场走势起到一定支撑。法国10月消费者综合信心指数为82，高于预期的79.0。德国Gfk消费者信心指数11月从上月的5.2升至5.3，优于调查分析师预估的降至5.1。

现货方面，10月25日上海金属网锌报价区间15150-15250元/吨，均价15200元/吨较上一交易日上涨650元/吨，相对沪锌现货月卖盘升贴水：c130/c30。

库存方面，伦敦金属交易所锌库存10月25日减少300吨至787725吨，上海期货交易所指定仓库期货仓单10月25日减少5625吨至186027吨。

综合以上分析，我们认为锌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益抛售，期价承压回落。

盘面分析

近期在欧盟峰会乐观情绪助推下，沪锌期价强力反弹，明日欧盟峰会第二次会议召开，具体能否解决欧债问题结果也将浮出水面，今日沪锌也有所反映，市场对后市反应较为不明确，多空双方未形成一致看法，竞争较为激烈，收长上影下影小阴线，显示出冲高回落态势，但期价重心仍有不小幅度的抬升。期价继续运行于5日和10日均

线上方，但20日均线处承压，MACD 指标能量柱转为红色能量柱，KDJ 指标形成“金叉”后继续缓步上行，技术指标仍看好期价继续反弹。

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：短期反弹面临方向性选择，临近欧盟峰会第二次会议，市场乐观情绪趋于谨慎，我们认为会议全面解决欧洲问题难度仍较大，此次反弹倾向于是多头借助欧盟峰会乐观预期的一次短线炒作，建议投资者可在高位谨慎尝试短线布空，以待欧盟峰会第二次会议结果。

关注要点

欧盟峰会第二次会议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

期价上演过山车行情 追多需谨慎

信息截止至2011年10月25日17:30

基本面

宏观方面，汇丰银行最新公布的中国10月制造业 PMI 初值为51.1，较9月份终值49.9上升1.2个百分点，重回50这一“荣枯分水岭”以上，并创5个月以来最高值。10月份汇丰制造业 PMI 初值反弹，这一数据重回景气区间，预示着中国经济在持续低迷之后逐渐企稳。

现货方面，10月25日钢之家统计的全国28个主要城市20mmHRB335螺纹钢均价4279元/吨，较24日均价4282元/吨下跌3元/吨；20mmHRB400螺纹钢均价4451元/吨，较24日均价4458元/吨下跌7元/吨。

原材料方面，10月25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1120元/吨，与24日报价1170元/吨大幅下跌50元/吨；青岛港63.5%印粉报价1110元/吨，与24日报价1160元/吨大幅下跌50元/吨。同时河北唐山矿也下跌至1300元/吨。铁矿石压港情况严重，价格一路下跌，对钢价的支撑力度愈来愈弱。

库存方面，螺纹社会库存593.28万吨，环比减18.92万吨，同比仍增68.29万吨。环比库存减少，但是由于前期库存过高，仍然属于正常的去库存化进程。

供求方面，来自兰格钢铁网的消息，进入10月份以来有多家钢厂减产检修，上周津冀地区117条线螺开工88条，开工率75.2%，较前一周下降约10个百分点，唐山地区的高炉开工率为88%，环比前一周下降6.5个百分点，带钢开工率为77%，环比前一周下降4.3个百分点。目前钢厂的检修减产增多，对整体产量下降的幅度还相对有限，钢企产能过剩的局面短期内难以改变。另一方面，下游建筑用钢、铁路基建用钢需求减少。

现货价格继续小幅走低，原材料铁矿石价格大幅走低，对期价的成本支撑作用趋弱，钢材下游需求需求无好转，供给过剩的局面难以扭转。

盘面分析

汇丰制造业指数好于预期，投资者信心回升，市场成交活跃。日内螺纹主力合约 1201 现过山车行情，上探 10 日均线承压，未能站稳 4100 一线，收于长上影线中阴线，最高点 4129，最低点 4015 点，日涨幅 0.12%，持仓量大幅增加 47306 手，成交量大幅增加。

技术层面上，KDJ 指标向上继续发散，期价从 BOLL 线的下轨道向中轨继续回归；期价站稳 5 日均线，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 合约空头排名第一的国泰君安日内依然维持逢高大幅增持 1 万多手的空单。

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，但是反弹力度受限，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 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>