

## 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 21 日 17 : 30 [返回顶端](#)

### 沪铜

## 宏观环境主导铜价 宽幅震荡或将延续

### 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，短线维持日内偏空思路。

### 市场综述

日内沪铜主力1202合约低开后，盘中在55000附近窄幅震荡，上方均线系统对期价的压力较大，54600缺口下沿支撑明显，收于小阳线，成交量小幅萎缩，成交量大幅增加29272手。

欧债危机继续深化，近来除德国外几乎所有欧元区国债均遭遇抛售，欧元区各国的国债收益率都在上升，欧债危机或将蔓延至法国欧元区核心国家，投资者做多信心不足，美元指数弱势震荡，伦铜走势谨慎。系统性风险并未消散，短期内沪铜宽幅震荡的可能性大，建议短线维持偏空思路，中长线多单继续持有。

### 基本面信息

现货方面，11月21日上海金属网铜报价56500-56900元/吨，较18日下跌350元/吨，相对沪铜现货月卖盘升贴水为：b550/b750。

库存方面，伦敦金属交易所21日铜库存减少2,275吨至395,975吨；上海期货交易所21日指定仓库期货仓单减少3274吨至8230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%。

中国10月精炼铜进口295341吨，同比上升73.84%。

中国大型铜冶炼企业江西铜业一位消息人士周六称，该公司和全球最大的铜业上市公司自由港 McMoran 铜金公司 (Freeport-McMoRan Copper & Gold) 同意2012年铜精矿的加工精炼费用(TC/RC)提高12.4%。

法国巴黎银行(BNP Paribas)上周五调降2012年除铅以外的多数基金属价格预估，将2012年铜价预估从每吨9100美元下调至8900美元，但预测年内价格将出现整体反弹，因受新兴国家需求坚挺、供应有限、成本问题及宽松的货币环境等因素影响。

美国自由港迈克墨伦铜金矿公司 (Freeport-McMoran Copper & Gold) 在与罢工工人进行的薪金谈判上已近妥协。印尼能源与矿物资源部部长 Jero Wacik 称，该公司或将不久就能恢复运营。这或将令供应忧虑减轻，而供应忧虑在近几周内一直支撑期铜走势。

欧盟统计局日前公布数据显示，德国第三季度实际国民生产总值 (GNP) 增

## 金属分析师

### 尚甜甜

电话：0516-83831107

执业证编号：F0273466

电子邮件：

[shangyantian823@163.com](mailto:shangyantian823@163.com)

[m](#)

长率是2009年第二季度以来的最低水平，德国的经济似乎被贸易伙伴疲软的经济拖累。欧债危机依然主导市场，短期内沪铜或将延续调整。

### 技术分析



**点评：**

右图为沪铜1202合约日K线图。

日内期价窄幅震荡，均线系统对期价的压制较大，5、10日均线掉头向下，前期缺口下沿54600一线支撑明显，MACD指标中DIFF线下穿DEA线，短期内铜价或有小幅回调。

### 持仓分析

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	19078	337	163	东证期货	9447	3647	
2	157	中国国际	7721	105	139	中粮期货	9102	755	
3	96	南华期货	6164	299	103	浙江永安	8981	3141	
4	47	迈科期货	5784	506	17	金川集团	8960		
5	178	江苏弘业	5598	269	186	徽商期货	8520	217	
6	2	中钢期货	4896	711	148	中证期货	7748	-319	
7	240	广发期货	4828	899	88	上海东亚	6327	480	
8	272	银河期货	4553	764	78	海通期货	5234	-165	
9	163	东证期货	3953	508	258	珠江期货	4776	1227	
10	299	华安期货	3711	-60	2	中钢期货	4254	1514	
11	336	安信期货	3473	119	272	银河期货	4102	-245	
12	103	浙江永安	3405	217	96	南华期货	3987	98	
13	139	中粮期货	3321	-989	4	国泰君安	3918	1926	
14	148	中证期货	3244	360	159	成都倍特	3486	-790	
15	116	北京首创	2714	478	49	金瑞期货	3191	-110	
16	28	上海通联	2686	-4	47	迈科期货	3173	-407	
17	253	华泰长城	2492	446	37	经易期货	3140	174	
18	7	东海期货	2473	-114	121	格林期货	2994	393	
19	8	上海中期	2421	2421	253	华泰长城	2570	555	
20	177	浙江大地	2309	2309	157	中国国际	2303	679	
合计		94824	9581		合计		106213	12770	

**点评：**

从沪铜总持仓排名前20位大户的多空总持仓量来看，多空双方均增仓，空头增仓力度较大，短期捏空头略占优势，短期内或有小幅调整。

## 沪铅&沪锌

### 短期期价承压较重 偏空思路操作

#### 投资策略

**中期策略** 欧债危机迟迟不能得到解决，恐波及欧美银行系统，拖累全球经济复苏，建议投资者中线以观望为主。

**短期策略** 欧债问题持续恶化，另有消息称更多大型银行的债信评级可能被降低，建议投资者多单谨慎持有。

#### 市场综述

今日沪铅沪锌主力期价均小幅高开，日内基本维持震荡走势。沪锌 1202 合约对沪铅 1201 合约成功实现移仓换月。主力合约 pb1201 以 15250 元/吨开盘，报收于 15350 元/吨，较上一交易日结算价上涨 1.19%，主力合约 zn1202 以 15095 元/吨开盘，报收于 15155 元/吨，较上一交易日结算价上涨 1.34%。

#### 基本面信息

**宏观信息：**美国谘商会(Conference Board)周五(11 月 18 日)公布的数据显示，10 月领先指标上升，表明美国经济正积聚动能；欧盟委员会主席巴罗佐表示，欧盟委员会将于 11 月 23 日公布一份文件，提出有关发行欧元区共同债券(欧元债券)的建议。在希腊和意大利刚完成政府交替、西班牙又将举行选举的复杂形势下，欧盟委员会的建议无疑给化解欧债危机提供一条符合市场意愿的思路，但这一建议能否在现实条件下得到切实执行，目前还难以预料。

**铅锌及相关行业新闻：**针对近期铅蓄电池行业血铅事件呈高发态势，江西省专门对铅蓄电池行业污染开展集中综合整治；工信部牵头制定的“四个半”战略新兴产业规划已经上报，预计发布的时间点为中央经济工作会议召开前后。新兴产业规划搭台，金属唱戏在即，金属需求，特别是高端新材料和小金属的需求将得到大幅释放；中国有色金属工业协会副秘书长王华俊日前在接受采访时表示，2012 年国内有色金属生产将继续保持增长势头。

## 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

**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，15300-15500 元/吨；河南，15300-15500 元/吨；沈阳，15350-15500 元/吨；云南，15400-15450 元/吨；湖南，15350-15500 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 15000-15100 元/吨，均价为 15050 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨，升贴水：c100/平水，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。

## 技术分析

右图，文华软件沪铅主力pb1201合约日K线图。

**点评：**今日沪铅日K线继续运行如右图所示的两斜拉颈线之间，5日、10日和20日均线维持横走，期价勉强占上5日均线，有进一步上攻上方斜拉颈线动向，但动能略显不足，60日均线继续下滑，上方空间进一步遭压缩。成交量小幅缩减，但持仓量有所增加。MACD指标快线和慢线缓步上升，其中红色能量柱与上一交易日持平，KDJ指标三线走势再次转为向上。综合来看，各技术指标表现不是很强，均线系统和上方斜拉颈线表现出较强压力。



右图，文华软件沪锌主力zn1202合约日K线图。

**点评：**今日沪锌日K线继续运行如右图所示的两斜拉颈线之间，5日、10日和20日均线粘合并维持横走，60日均线继续下滑，期价上升进一步承压。成交量持仓量均小幅增加。MACD指标快线和慢线缓步上升，其中红色能量柱与上一交易日持平，KDJ指标三线走势再次转为向上。综合来看，各技术指标表现不是很强，均线系统和上方斜拉颈线表现出较强压力。



## 螺纹钢

### 多空双方增仓对峙 弱势震荡局面未改

#### 投资策略

**中期策略** 中长线多单继续持有。

**短期策略** 期价窄幅震荡局面未改，日内操作为主，切忌追涨杀跌。

#### 市场综述

宏观环境不稳定，日内螺纹主力合约1205小幅高开后，跟随外围商品震荡下行，底部支撑明显，收于一根带长下影线的中阴线，日跌幅达1.45%。持仓量大幅增加156574手，成交量亦大幅增加。虽然10月份铁路基建投资大幅下滑，楼市依然低迷，但是这些利空因素已经基本被市场消化，钢厂上调现货价，钢市小幅回暖，11月上旬粗钢日均产量继续环比回落，短期内供给压力稍微缓解，原材料铁矿石价格止跌反弹等利多因素支撑期价，预计钢价回调空间或有限，短期内或将窄幅震荡，切忌追涨杀跌；中长线多单可继续谨慎持有。

#### 基本面信息

随着中国钢铁厂在年底之前补充原材料库存，近日铁矿石价格相比10月份触及的接近两年以来最低已经上涨26%。

中国钢铁工业协会11月16日发布的统计数据显示，11月上旬重点统计会员企业粗钢日均产量为148.01万吨，比前一句减少1.09万吨；预估11月上旬全国粗钢日均产量为166.41万吨，比前一句减少5.29万吨。

11月21日，沙钢出台11月下旬建筑钢材价格政策，此次调整是以“11月12日沙钢建筑钢材价格政策”为基础进行的，螺纹钢价格维持不动，现Φ16~25mm HRB335螺纹钢出厂价格为4380元/吨，Φ16~25mm HRB400螺纹钢出厂价格为4500元/吨，同级别螺纹钢Φ10mm 加价100元/吨，Φ12mm 加价60元/吨，Φ14mm 加价20元/吨，Φ28~32mm 加价50元/吨，Φ36~40mm 加价300元/吨，同规格同级别带E抗震螺纹钢另外加价50元/吨。

10月份全国铁路完成固定资产投资335.6亿元，连续第三个月固定资产投资低于400亿元，较去年同期877.5亿元规模降幅达61.8%。1-10月份，铁路完成固定资产投资4289.9亿元，同比下降25.2%；全国铁路基本建设投资3674亿元人民币，同比下降28.0%。10月投资增幅大幅下降已在预料之中，带来的利空影响也已经基本被市场消化。

楼市最新消息，“限购令”在开年全国楼市一波反弹行情下快速扩容，从一线城市及热点二线城市迅速蔓延至二、三线城市。目前全国已有24个市县正式步入限购时代，加上已传出明确信号准备实施的城市，预计近期逾30个城市将被“限购令”覆盖。

楼市依然低迷，但是由于前期的大幅下挫释放了大部分风险，短期内或对期价的影响有限；11月上旬粗钢产量继续环比回落，铁矿石价格低位等因素利多期价，但是外围环境不稳定导致做多动能不足，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：

[shangqiantian823@163.com](mailto:shangqiantian823@163.com)

[m](#)

### 技术分析



**点评：**

右图为螺纹1205合约日K线图。

日内期价震荡走低，楔形下沿对期价的支撑明显，期价与均线纠缠在一起，KDJ指标“死叉”回落，短期内期价面临技术面的调整，弱势震荡局面难改。

### 持仓分析

交易品种：rb1205

交易日期：20111121

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	浙江永安	67311	21429	1	中钢期货	33338	11404	1	浙江永安	48656	10498
2	国泰君安	65086	27984	2	海通期货	27740	5812	2	南华期货	18919	1054
3	银河期货	58528	29474	3	银河期货	26843	3790	3	国贸期货	18579	-336
4	海通期货	58234	32971	4	国泰君安	24430	2690	4	中国国际	17100	-2305
5	东吴期货	44788	22679	5	浙江永安	18914	5721	5	上海中期	15382	1507
6	中融汇信	42608	17506	6	国贸期货	18612	7252	6	国联期货	13956	-171
7	东证期货	40868	29470	7	申万期货	15822	3309	7	国泰君安	13711	7472
8	南华期货	37771	24444	8	东证期货	11196	3762	8	鲁证期货	10575	1100
9	北京中期	36784	16026	9	南华期货	10810	4463	9	西部期货	10096	-104
10	华泰长城	35746	16500	10	华泰长城	9304	-1731	10	盛达期货	9790	7656
11	广发期货	24220	10554	11	方正期货	6706	1380	11	海通期货	9249	-270
12	申万期货	23403	4490	12	华元期货	6702	922	12	银河期货	8871	-20
13	国海良时	22716	9536	13	光大期货	6024	-917	13	东海期货	8373	4315
14	中辉期货	22303	9200	14	英大期货	5814	928	14	中钢期货	7932	894
15	东海期货	21823	1596	15	中国国际	5748	13	15	光大期货	7446	2813
16	中国国际	21380	12362	16	上海中期	5290	-661	16	新湖期货	6750	6472
17	中钢期货	21218	16172	17	江苏弘业	4732	1289	17	华泰长城	6742	3781
18	华元期货	21187	10900	18	大华期货	4685	717	18	浙商期货	5169	3089
19	徽商期货	21158	4804	19	汇鑫期货	4624	-52	19	江苏弘业	4989	1272
20	鲁证期货	20930	11474	20	道通期货	4382	-29	20	信达期货	4729	3370
合计		708042	329571			251716	50062			247014	52087

**点评：**

从1205合约排名前20位大户的多空持仓量来看，多空双方均大幅增仓。多头总持仓量大于空头总持仓量，但是空头排名第一的浙江永安大幅增持了10000多手空单，多空双方增仓对峙，短期内弱势震荡局面或将延续。

## 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>**