

## 沪铜

### 铜价10日均线处承压回落 或将延续震荡

#### 投资策略

**中期策略** 中线多单可继续轻仓谨慎持有。

**短期策略** 震荡局面未改，短线空单逢低离场，短多暂以观望为主。

#### 市场综述

日内沪铜主力1202合约小幅高开后，震荡上行，上探10日均线承压回落，最高点55750点，最低点54660点，收于带上影线的小阳线。下降趋势线和10日均线对期价的压力较大，前期密集成交区53000-54000支撑明显；持仓量小幅增加2974手，成交量小幅增加，期价上行缺乏量的配合，反弹力度较弱。

意大利或将获得6000亿欧元援助，日内美元指数高位小幅回落，LME铜3月合约低位回升，受此提振，沪铜亦震荡走高。但是欧债危机并未转好迹象，宏观系统性风险并未完全释放，且摩根士丹利调低全球增长预期，预计短期内沪铜仍将宽幅震荡，建议短线空单逢低直止赢离场，短多以观望为主；前期中长线多单可继续轻仓谨慎持有。

#### 基本面信息

全球最大的铜矿产商——智利国有矿业公司 Codelco 公司执行长上周五表示，今年前三个季度，Codelco 公司铜产量增至125万吨，较上年同期的121万吨高出3.5%。

现货方面，11月28日上海金属网铜报价56550-57050元/吨，较25日上涨1250元/吨，相对沪铜现货月卖盘升贴水为：b450/b650。

库存方面，伦敦金属交易所28日铜库存减少1,950吨至392,775吨；上海期货交易所28日指定仓库期货仓单减少375吨至7228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%。

最新罢工信息：美国黄金和铜生产商自由港迈克墨伦铜金矿公司（Freeport McMoran）印尼工人工会发言人上周表示，因为与管理层的工资谈判破裂，其决定延长一个月的罢工。

穆迪投资者服务公司（Moody's Investors Service）11月26日表示，将匈牙利首都布达佩斯发行人评级从“Baa3”下调至“Ba1”，前景为负面。

11月28日，摩根士丹利（Morgan Stanley）表示，欧美债务问题持续不确定性增加了全球经济增长的下行风险，该行将2012年全球经济增长预期从3.8%下调至3.5%，而3个半月前其曾将上述预期从4.5下调至3.8%。

### 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](mailto:shangtiantian823@163.com)

[m](#)

罢工影响铜供给，利好期价，但是短期内主导铜价的依然是宏观经济风险，欧债危机的阴霾不可能马上消散，全球经济后市堪忧。短线铜价宽幅震荡的格局或将延续。

### 技术分析



点评：

右图为沪铜1202合约日K线图。

日内期价震荡上行，站上5日均线，上方10均线处存在压力。KDJ指标地位“金叉”向上，MACD指标中DIFF线向上靠近DEA线，绿色能量柱缩短，技术面表现较好。

### 持仓分析

交易品种：cu1202

交易日期：20111128

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	徽商期货	31637	-6558	1	金瑞期货	9353	48	1	中证期货	7800	47
2	广发期货	29490	-3810	2	中钢期货	5668	283	2	上海东亚	7789	-80
3	中融汇信	28495	1442	3	安信期货	4275	-59	3	东证期货	5967	335
4	浙江永安	28434	4037	4	华安期货	4201	620	4	珠江期货	5258	176
5	中证期货	24687	5653	5	中粮期货	4083	281	5	浙江永安	4492	-1792
6	万达期货	20132	-2636	6	国泰君安	3924	2205	6	北京首创	3767	-61
7	海通期货	18192	-1997	7	新湖期货	3882	3022	7	海通期货	3626	-733
8	国泰君安	17196	3262	8	南华期货	3616	-364	8	广发期货	3483	1097
9	银河期货	17093	2298	9	广发期货	3603	269	9	格林期货	3320	-248
10	南华期货	15819	-244	10	金元期货	3508	3192	10	金瑞期货	3128	1648
11	东证期货	15582	2987	11	银河期货	2712	-157	11	南华期货	2892	227
12	北京中期	15376	545	12	中证期货	2645	46	12	招商期货	2770	1410
13	江苏弘业	14602	2620	13	东证期货	2639	-489	13	中粮期货	2645	883
14	迈科期货	14401	3330	14	迈科期货	2621	101	14	长江期货	2553	322
15	上海大陆	14319	6324	15	浙江永安	2598	200	15	鲁证期货	2424	478
16	申万期货	13901	-1453	16	华泰长城	2592	52	16	金川集团	2359	-1340
17	浙商期货	13747	80	17	北京首创	2498	-94	17	江苏弘业	2336	1236
18	中国国际	12985	-2154	18	上海中期	2428	-309	18	迈科期货	2212	372
19	安粮期货	12257	5814	19	天富期货	2427	217	19	中国国际	2111	-399
20	上海中期	12153	2659	20	江苏弘业	2344	-462	20	中信新际	1930	29
合计		370498	22199			71617	8602			72862	3607

点评：

从沪铜主力1202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，且多头增仓力度较大，多头排名第一的金瑞期货一直坚定持有净多单，有新进主力多头国泰君安、新湖期货和金元期货；但是空头总持仓依然大于多头总持仓，短期内期价或将震荡。

## 沪铅&沪锌

### 期价技术反弹需求增加 短期偏多

#### 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** 上两周以来金属期价持续打压，今日沪铅沪锌期价技术反弹，特别是日 K 线走势较强，铅锌均有向上突破斜拉颈线动向，密切注意突破情况，短期偏多。

#### 市场综述

今日沪铅沪锌主力合约开盘均有所高开，其中沪锌高开幅度大于沪铅，日内沪铅震荡走高，沪锌以窄幅震荡为主，两者收盘涨幅大致相当。主力合约 pb1201 以 15270 元/吨开盘，报收于 15420 元/吨，较上一交易日结算价上涨 1.98%，主力合约 zn1202 以 15140 元/吨开盘，报收于 15170 元/吨，较上一交易日结算价上涨 2.02%。

#### 基本面信息

**宏观信息：**上周美联储、英国央行以及日本央行分别公布了会议纪要，在目前全球经济下行风险不断增加，而欧债危机对于经济复苏的负面影响不断严重的情况下，各国央行均表现出了继续维持宽松货币政策的意向；中国国家统计局上周日(11月27日)公布，1-10月全国规模以上工业企业实现利润41,217亿元人民币，同比增长25.3%，增速比前三季度回落1.7%。

**铅锌及相关行业新闻：**海关数据显示，10月中国进口铅精矿11.8万吨环比减26.3%，前10月累计进口117.03万吨，同比减10.16%；锌冶公司因266人被检测出血镉超标被责令整改。据甘肃省徽县新闻办消息，当地企业宝徽集团锌冶公司266人被检测出血镉超标，其中1人疑似镉中毒。事件发生后，徽县责令宝徽集团锌冶公司立即全面停产整改。甘肃宝徽实业集团有限公司锌冶公司位于徽县柳林镇，是以锌冶炼加工、贸易为主的股份制企业。

## 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：**铅现货市场上海金属网铅报价区间15400-15500元/吨，均价为15450元/吨，较上一交易日上涨200元/吨，升贴水：c50/b50。锌现货市场上海金属网锌报价区间15100-15200元/吨，均价为15150元/吨，较上一交易日上涨250元/吨，升贴水：c60/b40。

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线开于斜拉支撑线之上，并收于斜拉压力线之下，走势较强。5日、10日和20日均线维持横走，60日均线继续下滑，上方空间进一步遭压缩。成交量持仓量均小幅回落，市场交投较为活跃。MACD指标快线和慢线保持横走，其中红色能量柱稍有增加，KDJ指标三线反转向下，交于一点。综合来看，各技术指标指示性不强，K线走势相对偏强，密切注意期价向上突破情况，短期偏多。



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由斜拉支撑线下方跳至斜拉压力线下方，走势较强。5日、10日和20日均线维持横走，60日均线继续下滑，上方空间进一步遭压缩。成交量持仓量均小幅回落，市场交投较为活跃。MACD指标快线和慢线保持横走，其中红色能量柱稍有增加，KDJ指标三线反转向下，交于一点。综合来看，各技术指标指示性不强，K线走势相对偏强，密切注意期价向上突破情况，短期偏多。



## 螺纹钢

### 期价上探20日均线承压回落 或将延续弱势震荡

#### 投资策略

**中期策略** 中长线多单可继续谨慎持有。

**短期策略** 市场情绪转好，短期内期价或有止跌企稳迹象，短空逢低离场。

#### 市场综述

日内螺纹主力合约1205小幅高开于4075点，早盘震荡上扬，上探20日均线承压后小幅回落，收于一根小阳线，日涨幅达0.91%。持仓量小幅减少17300手，成交量小幅增加。5日均线走平，支撑期价。BOLL 线中规对期价的压力较大，建议短期内关注上方的压力情况。

市场传闻 IMF 救助意大利6000亿美元，利好刺激大宗商品，螺纹跟随商品普涨而小幅上扬；10月楼市成交量大幅下降，下游房地产需求受限；现货价格和铁矿石价格再度出现松动，钢市基本面依旧疲软。短期内外围市场情绪有企稳迹象，建议短线空单逢低离场，多单等待逢低入多时机；中长线多单可继续谨慎持有。

#### 基本面信息

11月25日发改委公布了10月份钢铁行业运行情况。10月份，全国粗钢产量同比增长9.7%，去年同期为下降3.8%；钢材产量增长13.4%，加快9.3个百分点。焦炭产量增长10.7%，加快9.3个百分点。铁合金产量增长23%，去年同期为下降5.2%。钢材出口382万吨，比上月减少39万吨；进口120万吨，比上月减少13万吨。焦炭出口10万吨，比上月减少4万吨。钢材价格继续下滑。10月份，国内市场钢材价格综合指数平均为126.87，比上月回落7.19点，同比提高5.43点。

瑞银房地产研究团队预计，到2011年底，将有更多城市出现房价同比下跌，而国内大部分地区的房价将出现停滞。他们同时预测，2012年一线城市房价将下跌10-15%，二线及其他城市房价跌幅为5-10%，房屋新开工面积将下跌10%。

国家统计局11月26日发布的数据显示，今年11月6日至20日，国内重点企业主要工业品出厂价整体走跌，其中铁矿石跌幅居前，而煤炭价格则稳中有涨。数据显示，当期国内大中型普钢环比微涨0.1%-0.3%；小型钢材仍跌1.2%；各类螺纹钢价格在3831.8-3839.6元/吨，涨跌互有。而品位在56%以上的铁矿石报价为669.5元/吨，环比大跌8%。

11月28日，全球矿业巨头力拓集团(Rio Tinto Group., RIO)宣布上调其澳大利亚 Pilbara 地区铁矿石的产出预期。力拓集团称，截至2015年上半年，铁矿石的年产量将达3.53亿吨，较之前预期超过2000万吨。该公司的铁矿石产量飞涨是主要受到中国市场强劲的需求提振。

房地产调控无放松迹象，下游需求受限制；现货价格和铁矿石价格再次出现松动，利空因素打压期价；短期内受到欧债危机暂缓的提振，期价或延续弱势格局。

## 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](mailto:shangtiantian823@163.com)

[m](#)

### 技术分析



**点评：**

右图为螺纹1205合约日K线图。

日内期价高开高走，站上5日均线，10、20日均线粘合，对期价的压力较大，成交量小幅增加，短期内期价弱势震荡的格局或将延续。

### 持仓分析

交易品种：rb1205

交易日期：20111128

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	42630	-1328	1	国泰君安	35959	7614	1	浙江永安	54319	461
2	中融汇信	40312	6962	2	中钢期货	34363	-1766	2	中国国际	22295	-292
3	东吴期货	31791	8970	3	海通期货	30055	4931	3	国贸期货	19006	433
4	华元期货	29853	13611	4	银河期货	26242	-544	4	国联期货	17678	820
5	北京中期	28327	-1092	5	浙江永安	21790	3537	5	国泰君安	14183	-2580
6	海通期货	28266	-1488	6	申万期货	16948	-737	6	上海中期	13592	-404
7	银河期货	23670	-3343	7	国贸期货	15833	-2859	7	海通期货	13553	-1933
8	申万期货	21730	2675	8	南华期货	10384	132	8	银河期货	11609	522
9	国泰君安	21610	-7115	9	华泰长城	10071	43	9	南华期货	9917	-3665
10	南华期货	20013	-1129	10	东证期货	9801	-2611	10	鲁证期货	9790	950
11	华泰长城	18733	65	11	华元期货	8924	-267	11	东海期货	8988	-1145
12	汇鑫期货	17379	224	12	光大期货	6421	211	12	中钢期货	8640	-463
13	广发期货	16204	2830	13	英大期货	6248	-32	13	西部期货	8543	-11
14	上海大陆	15894	6701	14	中国国际	5927	335	14	光大期货	7916	691
15	上海中期	15758	6011	15	方正期货	5551	-1959	15	经易期货	6783	-521
16	江苏弘业	15607	23	16	上海大陆	5340	-2789	16	招商期货	6584	312
17	鲁证期货	15212	3087	17	中粮期货	5018	-137	17	华创期货	6006	599
18	国投期货	14260	7831	18	道通期货	4396	34	18	信达期货	5975	2971
19	国海良时	13913	6434	19	沙钢集团	3994	-72	19	浙江大地	5837	-244
20	中钢期货	13867	-3414	20	上海中期	3813	-80	20	新湖期货	5694	-112
合计		445029	46515			267078	2984			256908	-3611

**点评：**

从1205合约排名前20位大户的多空持仓量来看，多头小幅增仓，空头小幅减仓；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依然持有净空单，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>**