

抄底刺激反弹，难改铜铝锌下跌趋势

一、短期走势

观点：

- 1、沪铜1010：下跌
- 2、沪锌1010：下跌
- 3、沪铝 1009：下跌

交易建议：

- 1、沪铜1010：中线逢高沽空。
- 2、沪锌1010：中线逢高沽空。
- 3、沪铝1009：中线逢高沽空。

合约	交易方向	第二压力位	第一压力位	第一支撑位	第二支撑位
沪铜 1010	中线沽空	53200	52800	50800	48800
沪锌 1010	中线沽空	15700	14800	14100	13600
沪铝 1009	中线沽空	15000	14800	14500	14000

主要影响因素：

铜铝锌逐渐进入消费淡季，中国取消部分有色金属加工材、钢材的出口退税；人民币汇改对金融市场形成冲击

中、美、欧制造业增速回落，零售回落，美欧就业数据极不乐观，经济二次探底可能性持续加大；

国务院批准逐步推进房产税改革计划，从严的二套房贷认定标准确定，房产改革政策进一步推进；

欧元区主权债务危机继续蔓延，焦点转向西班牙。欧洲各国大幅缩减财政支出，短期经济复苏承压。

美国金融制度改革将对投资市场流动性与秩序带来深层次影响。

简析：

抄底资金再度在沪市铜铝锌上面顽强抵抗，超强的控盘能力足以使得低位追空者被动退场。但这不足以改变当前已经确立的回归下跌态势。

美国芝加哥制造业PMI给出了一个相对中性的指标，就业看好，库存利空，而总体相对好于预期弱于上月的增长。这个指标对铜铝锌的价格构成了一定的支撑。但是欧元区主权债务危机的反反复复使得美元走强，美股继续下跌，短暂的反弹难改当前下跌趋势。

继续建议逢高沽空，随着时间的推移，抄底越来越危险。

可能走势图示：

图 1 沪铜 1010 可能走势分析（日 K 线图）

2010 年 6 月 30 日 文/倪耀祥

国金期货研究所

特别顾问：盛为民

首席农产品分析师：

万 玮 021-61357463

首席金属分析师：

倪耀祥 021-61357465

高级分析师：

罗守东 021-61357436

赵振涛 021-61356353

中级分析师

牛 野 021-61357460

李 配 021-61356370

万 崧 021-61357469

初级分析师

刘 松 021-61356354

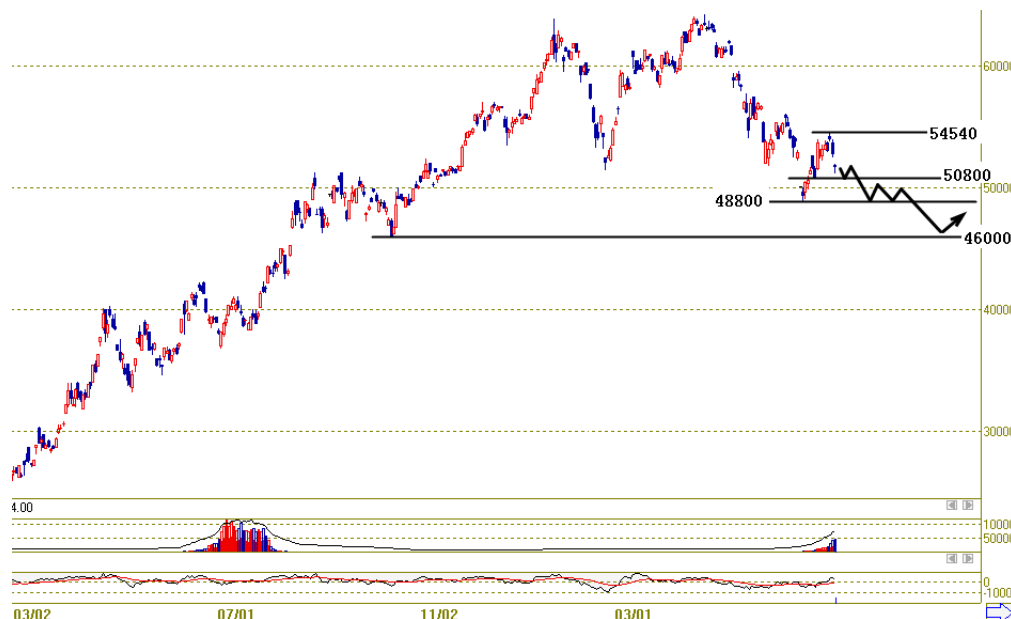
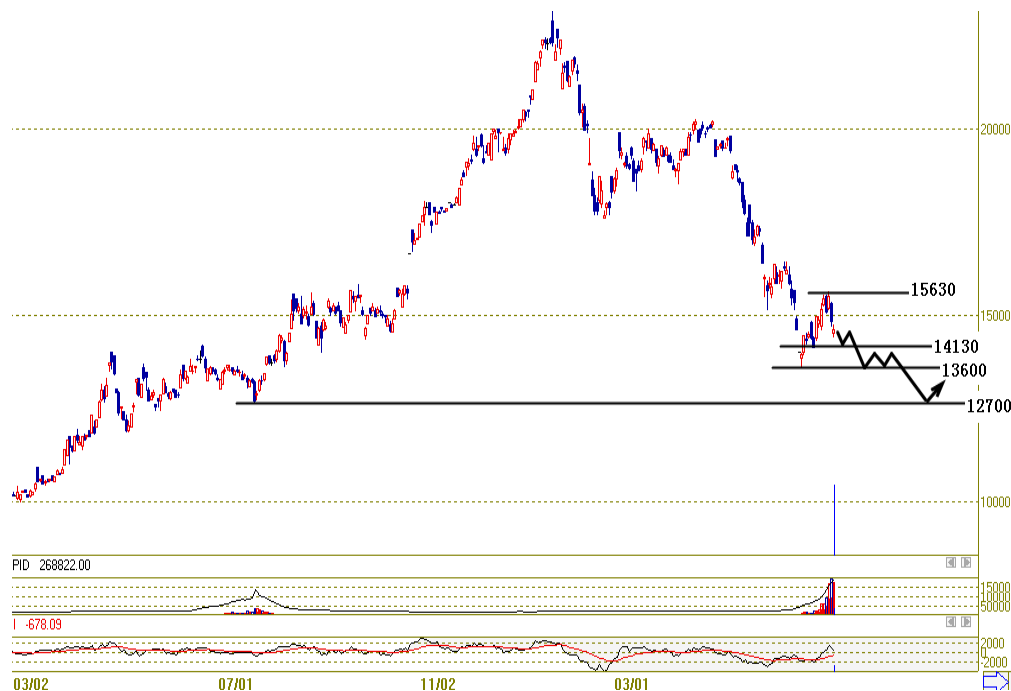


图 2 沪锌 1010 可能走势



当日重要资讯参考:

宏观经济新闻

1. 穆迪：可能将下调西班牙“AAA”主权评级

评级机构穆迪 (Moody's Investors Service) 周三 (6 月 30 日) 表示, 将在 3 个月内对西班牙评级进行评估, 随后可能下调西班牙本币和外币国债 AAA 评级。穆迪称, 可能将下调西班牙主权评级, 以反映该国短期及中期经济增长前景不断恶化, 以及该国政府为达到其财政目标所面临的挑战。穆迪表示, 对西班牙中期融资成本上升的影响感到担忧。穆迪表示: 如果评估的结论是要下调西班牙评级, 最后可能调降一个级距或最多两个级距。穆迪预计, 到 2014 年西班牙的债务相当于国内生产总值 (GDP) 的比例将可能上升至约 80%。穆迪声称, 西班牙政府在劳工市场和银行业方面的改革努力可能帮助经济在中期恢复增长。该机构还指出, 将评估西班牙

2011 年预算计划，以判断其 2011 财年赤字目标是否能实现。

2. 美国 6 月芝加哥采购经理人指数下降，但就业市场好转

备受关注的芝加哥地区采购经理人调查显示，美国 6 月份商业活动继续扩张，但扩张速度慢于前 2 个月。芝加哥供应管理学会(Institute for Supply Management-Chicago)周三(6 月 30 日)公布数据显示，美国 6 月芝加哥采购经理人指数下降至 59.1，略高于 59.0 的经济学家预期值，但低于 5 月份的 59.7 和 4 月份创出的 5 年高点 63.8。此外，周三公布的该数据还显示，美国 6 月芝加哥采购经理人就业指数由 5 月份的 49.2 升至 54.2，显示招聘活动有所增加，从而有可能对境况不佳的就业市场构成提振。5 月份就业分类指数为 5 个月来首次低于 50 这一荣枯分界水平。

3. 美国 6 月道琼斯经济景气指标升至 40.3

周三(6 月 30 日)公布的道琼斯经济景气指标(ESI)进一步证明，美国经济正保持上升的趋势，但速度放缓。数据显示，6 月份 ESI 从 5 月份的 39.4 升至 40.3。该指标自 2008 年 6 月份以来首次高于 40，当时美国正陷于二战以来历时最长且最严重的经济衰退中。ESI 的强劲反弹势头保持到 2009 年秋季，之后便没有实质性进展。这反映出在企业招聘热情不高的掣肘下，美国经济的运行轨迹渐渐趋平。周三早些时候公布的 ADP 就业报告显示，6 月份美国私营部门就业仅增加 1.3 万人，预期增加 6 万人。北京时间周五 20:30，美国政府将公布 6 月非农就业人数。经济学家预计周五的报告将显示，私营部门的就业在 6 月份上升了 11 万人，不过人口普查工人的裁员可能会导致非农就业人数下降 11 万人。

4. 美国 6 月私营就业小幅增长，远不如预期

根据自动数据处理公司(ADP)和宏观经济咨询公司(Macroeconomic Advisers)周三(6 月 30 日)发布的数据显示，美国 6 月私营就业小幅增长，但小企业削减就业。美国 6 月私营部门就业增加 1.3 万人，预期增加 6 万人。5 月就业人数修正后增加 5.7 万人。ADP 调查仅包括私营部门，美国劳工部的数据是非农就业数据，还包括政府就业。经济学家预期 6 月非农就业人数可能减少 11 万人，失业率预计增至 9.8%。由于美国就业增长乏力，消费者信心受拖累下降。数据显示，6 月大型企业就业增加 3000 人，中型企业就业增加 1.1 万人，小型企业就业减少 1000 人。同时，服务业就业增加 3 万人，工厂就业增加 1.6 万人。

5. 美国 6 月 NAPM 纽约企业现况指数下滑逾 20 点

根据供应管理学会(ISM)周三(6 月 30 日)公布的数据显示，纽约市 6 月商业活动放缓。美国 6 月 NAPM 纽约企业现况指数由 5 月的 89.9 降至 69.3。但 ISM-NY 调查委员会表示，6 月 20.6 点的下降是正常的，是符合预期的，因为 5 月扩张水平不可持续。该报告还显示预期的缓和。6 月 NAPM 纽约企业前景指数由 84.2 降至 69.6。积极的一面是雇佣显示出持续的增长。6 月就业指数由 63.3 增至 64.3，这是至少 2007 年 11 月以来最高水平。6 月采购指数持续下降，由 62.0 降至 58.9。支付价格指数由 44.4 增至 51.8，表明商业成本上升。报告称，更多的企业在寻找熟练工方面更为容易些。6 月报告熟练工短缺的比例为 4%，5 月该比例为 15%。另外，96% 的受访者认为物价将持稳，4% 的人预期物价上升，没有人预计物价下降。

6. 欧元区 6 月调和 CPI 增速不及预期

欧盟统计局(Eurostat)周三(6月30日)公布的数据显示,欧元区6月通胀率正在以低于预期的速度上升。 数据显示,欧元区6月调和消费者物价指数(CPI)年率上升1.4%,略低于5月的上升1.6%,也低于经济学家预期的年率上升1.5%。此前欧元区其他国家公布的数据显示,德国6月CPI年率上升0.9%,低于5月份的年率上升1.2%;西班牙6月CPI年率为上升1.5%,低于5月份的上升1.8%,但稍微高于经济学家预期的年率上升1.5%。伦敦咨询公司Capital Economics的资深经济学家Jennifer McKeown表示,继通胀连续3个月上涨后,6月份通胀率增速出现放缓,这可能标志着新一轮下降趋势的开始。McKeown表示:来自德国和欧元区的汽油价格数据显示,通胀的整体下降是因为能源价格的下滑。如果油价和我们预计的那样在今年晚些时候回撤至60美元/桶,这可能导致总体通胀率在未来6个月进一步下降0.3%。

7. 美国金融改革监管议案获得众议院测试投票通过

具有划时代意义的美国金融改革法案周三(6月30日)在美国众议院获得程序上的测试投票通过,最快将于周三稍晚进入最后投票。 美国参议院直到7月中旬才会就该法案进行投票。该法案将抑制银行的风险交易和投资,保护金融消费者,并给政府处理倒闭金融公司一个好的途径。美国金融改革法案的核心是对衍生产品业务的限制和所谓的沃尔克法则,而这两点显然将对金融机构的盈利能力产生显著影响。

8. 德国6月季调后失业率为7.7%,与5月持平

德国劳工部周三(6月30日)公布的数据显示,德国劳动市场改善状况稍微逊于预期,但失业人数的下降趋势仍在继续,这主要得益于温和的气候状况以及更为明朗的经济前景。 数据显示,德国6月季调后失业人数减少2.1万人,至323万人。6月季调后失业率为7.7%,与5月持平。 此前经济学家预计,德国6月季调后失业人数将减少2.5万人。 另外,德国6月末季调失业总人数为315.3万人,5月份为324.2万人。德国6月末季调失业率为7.5%,5月为7.7%。德国商业银行(Commerzbank)分析师Simon Junker表示,德国失业人数连续一年的下滑被视为是就业市场的奇迹。在经济产出下降近5%的背景下,市场本来普遍预计失业人数将上升至近500万人。德国劳工部部长Frank-Juergen Weise表示,过去几个月德国劳动力市场的发展格局在6月份得以延续,这主要得益于天气因素的利好,因良好的天气通常会推动建筑业和娱乐业对劳动力的需求。 他也表示,经济状况总体的改善也仍在对德国失业人数的下降作出贡献。Weise预计,德国失业人数将在2010年剩余时间里继续下降,但2011年经济增长步伐可能放缓,从而会使德国就业市场再次蒙上阴影。Weise补充道,目前的形势好于预期,但仍然充满不确定性。虽然第二季度就业市场状况较好,但2011年仍处于阴影之中。

行业新闻

库存信息

6月30日基本金属库存、仓单情况:

交易所	品种	库存	变化	注销仓单	变化
LME	铜	451100	-850	34575	+2675
LME	铝	4428075	-5475	286400	-6400
LME	锌	617050	+1400	20525	+4875
COMEX	铜	101925	0	1588	+149

				仓单	变化
SHFE	铜			27795	-504
SHFE	铝			403755	-1561
SHFE	锌			143624	-972

注: COMEX 单位为短吨, 1 短吨=0.907 吨;

上海库存为每周公布, 变化指相对于上一周; 仓单每日公布, 变化指相对于上一工作日;

COMEX 及 LME 每日公布库存及注销仓单, 变化指相对于上一工作日。

二、中线走势

- 1、三月伦铜: 下跌
- 2、沪铜: 下跌
- 3、三月伦锌: 下跌
- 4、沪锌: 下跌
- 5、三月伦铝: 下跌
- 6、沪铝: 下跌

利多因素:

- 1、全球经济显示复苏迹象
- 2、欧元区主权债务危机解救方案出台, 危机暂缓
- 3、各国政府救市措施频繁, 效果逐渐彰显。
- 4、消费传统旺季需求逐渐回升。

利空因素:

- 1、欧元区主权危机扩散
- 2、美国金融体系改革对市场流动性与交易秩序带来深层次影响
- 3、美元中线走强
- 4、各国政府逐步退出经济刺激计划。
- 5、中国铜产量保持较高水准, 进口维持高位, 交易所、企业和社会隐形库存较大, 供应充足。

三、长期走势

- 1、三月伦铜: 上涨
- 2、沪铜: 上涨
- 3、三月伦锌: 上涨
- 4、沪锌: 上涨
- 5、三月伦铝: 上涨
- 6、沪铝: 上涨

利多因素:

- 1、美元长线跌势尚未彻底改变。
- 2、全球经济逐渐恢复增长, 制造业增长迅速。

利空因素:

- 1、欧元区主权危机扩散

- 2、美元中长线走强
- 3、主要经济体经济退出刺激计划力度加大
- 4、各国经济指标显示，全球经济虽有复苏迹象，但尚未完全走出衰退中。
- 5、基本金属长期需求恢复幅度尚难达到供球平衡。

重要声明：本报告版权归“国金期货研究所”所有。未获得国金期货研究所书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金期货研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在国金期货研究所及其研究人员知情的范围内，国金期货研究所及其研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。