

铜铝锌区间短线抗跌，中线下跌趋势依旧

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：

全球制造业指数出现较大回落，美欧就业数据极不乐观，经济二次探底可能性持续加大；

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

国务院批准逐步推进房产税改革计划，从严格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：

中国制造业指数的回落对全球经济复苏的预期打击沉重，尤其是汇丰中国PMI已经接近50，表明中国民间投资状况回落更为明显。

相对而言，欧美制造业PMI的增速回落程度较缓，而市场对此也表现出一定的心理准备，而从晚间伦敦基本金属走势和美国股市的运行来看，由于已经有一定的跌幅，盘口已经表现出一定的抗跌性。

市场已经将焦点放在了今晚的美国非农就业指标。尽管已有所预期是减少，但这个幅度到底有多少，从昨晚的每周数据看，并不容乐观。

继续建议中线空头持有。

可能走势图示：

图1 沪铜1010可能走势分析（日K线图）

2010年7月2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

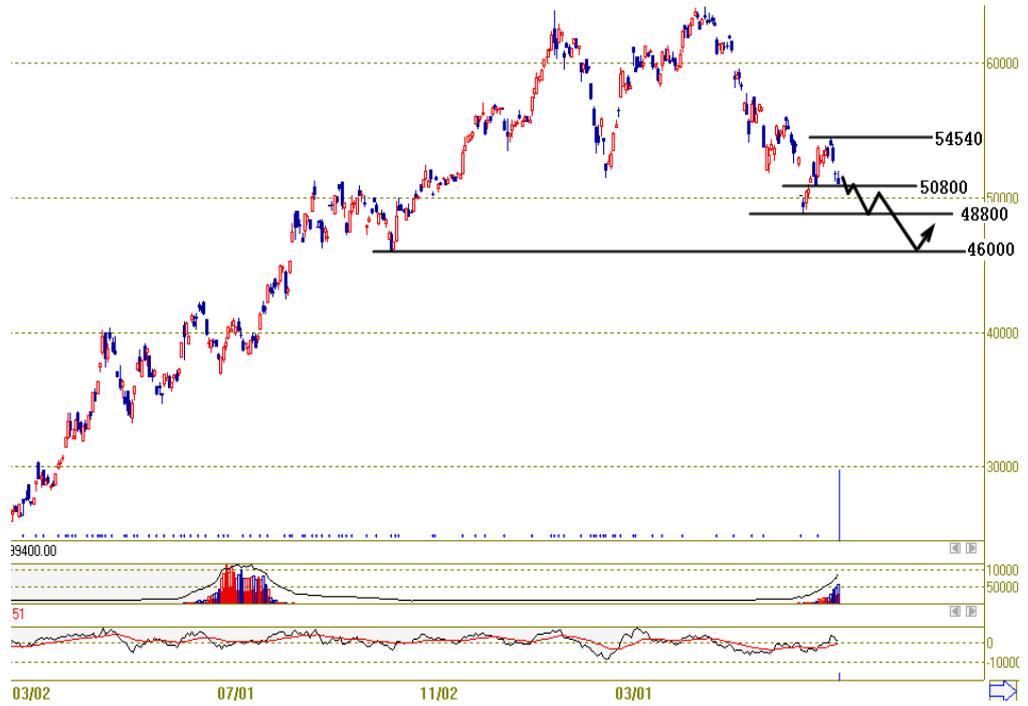


图 2 沪锌 1010 可能走势



当日重要资讯参考:

宏观经济新闻

1. 中国 6 月官方制造业 PMI 回落至 52.1

中国物流与采购联合会(CFLP)周四(7月1日)公布的官方数据显示,中国6月制造业采购经理人指数(PMI)回落至52.1,上月为53.9。PMI指数在50%以上,反映经济总体扩张;低于50%,反映经济衰退。从11个分项指数来看,同上月相比,只有产成品库存指数上升,升幅为1.5个百分点;其余各指数均不同程度回落,回落幅度多在2个百分点左右。新订单指数回落。本月新订单指数为52.1%,比上月回落2.7个百分点。20个行业中,以纺织业、烟草制品业、金属制品业为首的14

个行业高于 50%，为首的 3 个行业高于 60%；化学原料及化学制品制造业、石油加工及炼焦业、有色金属冶炼及压延加工业等 6 个行业低于 50%。从产品类型来看，原材料与能源类企业低于 50%，为 42.2%；中间品、生活消费品和生产用制成品类企业均高于 50%，在 51.9%-57.3%。新出口订单指数回落。本月新出口订单指数为 51.7%，比上月回落 2.1 个百分点。20 个行业中，以金属制品业、石油加工及炼焦业为首的 15 个行业高于 50%，为首的 2 个行业达到 60%以上。黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业等 5 个行业低于 50%。从区域来看，东部高于 50%；中、西部均低于 50%。从产品类型来看，原材料与能源类企业稍低于 50%；中间品、生活消费品和生产用制成品类企业均高于 50%。进口指数回落幅度较小。本月进口指数为 50.4%，比上月回落 0.5 个百分点。产成品库存指数上升。本月产成品库存指数为 51.3%，比上月上升 1.5 个百分点。购进价格指数继续回落。本月购进价格指数为 51.3%，比上月回落 7.6 个百分点。针对 6 月份制造业采购经理调查情况，特约分析师张立群分析认为：PMI 指数在 5 月份回落以后，6 月份继续回落，可能预示中国经济增长率将出现平稳回调，这对提高经济增长的稳定可持续性将发挥积极作用。新出口订单指数的回落，可能预示外贸出口增长率将出现回调；购进价格指数下降，则可能预示企业成本压力减轻。综合看，中国经济增长正处于由升转稳的关键时期，经济新一轮可持续发展的基础正在形成之中，但还需大力巩固。

2. 中国 6 月汇丰制造业 PMI 逼近荣枯分界线

汇丰 (HSBC) 周四 (7 月 1 日) 公布的数据显示，6 月汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI) 逼近荣枯分水岭的 50.0。

中国 6 月汇丰 PMI 回落至 50.4，创 14 个月来最低水平。该指数自 2009 年 4 月起已连续 15 个月停留在 50.0 临界点上方。今年 1 月该指数录得 57.4，创调查历史新高。

PMI 是一项基于五个单项指标的综合指数，各指标及其权重分别是：新订单 0.3、产出 0.25、就业人数 0.2、供货商供货时间 0.15、采购库存 0.1，其中供货时间指数作反向计算，使其可比性与其它指标一致。

3. 美国 6 月 ISM 制造业采购经理人指数降至 56.2，低于预期

美国供应管理学会 (ISM) 周四 (7 月 1 日) 表示，随着通胀压力的减轻，美国 6 月份制造业活动也有所放缓。数据显示，美国 6 月 ISM 制造业采购经理人指数下降至 56.2，5 月份和 4 月份分别为 59.7 和 60.4。该数据高于 50 的荣枯分解水平，表明美国 6 月制造业活动继续扩张，但增速有所放缓。经济学家此前预计该指标将小幅下降至 59.0。这份报告的发布正值围绕美国经济前景的忧虑加重之际。失业率居高不下，总产出增长缓慢，再加上房市的低迷以及欧洲疲弱的经济增长和金融问题带来的威胁，人们对美国经济复苏前景的忧虑有所加剧。ISM 警告称，不要对该报告过分进行负面解读。ISM 在报告中称，6 月份新订单指数从 5 月份的 65.7 下滑至 58.5；产出指数从 66.6 降至 61.4。报告中的就业指数为 57.8，低于 5 月份的 59.8。同时，制造商认为通胀压力有所下降，物价指数从 77.5 降至 57.0。

4. 欧元区 6 月 PMI 增速放缓，为 4 个月来最低

数据编撰机构 Markit 周四 (7 月 1 日) 公布的数据显示，欧元区 6 月制造业增速放缓，为 4 个月来最低增幅，但数据同一周前公布的初值相同。数据显示，欧元区 RBS/NTC 6 月采购经理人指数 (PMI) 终值为 55.6，略位低于 5 月份的 55.8，但仍为连续第九个月位于 50 上方。Markit 首席经济学家 Chris Williamson

表示，第二季度数据很可能表明制造业产出数据已经触及高峰，且制造业产出将在未来几个月里放缓，预计德国制造业从衰退中的损失里恢复了40%。在欧元区四大经济体中，德国制造业增幅最大，随后是法国和意大利，而西班牙制造业增长则已连续第二个月放缓。Williamson表示，最大的担心就是新订单的增速放缓至今年的最低水平，因制造商面临由政策从刺激转向紧缩、欧元区主权债务危机以及全球贸易增长放缓而造成的更为严峻的贸易形势。他还表示，即使是欧元区最大的经济体—德国的出口商也不能幸免。德国的新出口订单增速也是连续第三个月放缓。

5. 上周美国初请失业金人数意外上升，至47.2万人

美国劳工部周四(7月1日)公布的数据显示，截止6月26日当周美国初请失业金人数意外上升，再度引发人们对美国疲软就业市场的担忧情绪。数据指出，上周美国初请失业金人数增加1.3万，至47.2万人。同时，此前一周初请失业金人数从45.7万上修至45.9万。此前经济学家预期上周初请失业金人数为45.2万人。同时，6月26日当周初请失业金人数四周均值也上升3250，至46.65万人，为今年3月6日单周以来最高水平。另外，6月26日当周续请失业金人数增加4.3万，至461.6万，预期454.0万。此前一周修正后为457.3万人。截至6月19日当周，拥有失业保险的工人的失业率为3.6%，与此前一周修正后的数据持平。截至6月19日当周，宾夕法尼亚州初请失业金人数增加3,460人，是升幅最大的州。其他初请失业金人数增加的州还有新泽西州、艾奥瓦州、马里兰州和密歇根州。6月19日当周初请失业金人数降幅最大州的是伊利诺伊州，减少3,711人，原因是贸易与服务业裁员规模缩小。其他人数下降的州还包括加利福尼亚州、纽约州、佐治亚州和南卡罗来纳州。劳工部一位经济学家周四称，报告中的犹他州数据是劳工部的估计数据。

6. 美国企业6月计划裁员人数较5月增加1.4%

就业咨询公司Challenger, Gray & Christmas周四(7月1日)公布的数据显示，美国企业6月计划裁员人数稍稍上升，但仍接近四年低点，暗示雇主并不担心出现双底衰退。数据显示，美国企业6月计划裁员人数较5月增加1.4%，至39,538人，5月为38,810人。而4月已宣布裁员人数则触及四年低点38,326人。数据同时显示，美国企业上半年计划裁员人数较去年同期下降67%，至297,677人，为2000年以来最低裁员水平。2009年上半年为896,675人。另外，6月份企业裁员人数较去年同期下降47%，至74,393人。Christmas首席执行官John Challenge表示，尽管一些人对经济复苏的持续性表示质疑，但在过去6个月企业计划裁员人数的显著下降显示出，美国雇主并不担心经济会出现双底衰退。

7. 美国5月NAR成屋签约销售指数月率下降30.0%，至77.6

全美房地产经纪商协会(National Association of Realtors)周四(7月1日)称，美国5月份成屋签约销售大降30%，结束了之前连续三个月稳固增长的局面。5月份是美国购房抵税优惠政策到期后的第一个月。数据显示，5月份成屋签约销售指数由4月份的110.9降至77.6，降幅大于此前接受调查的经济学家预测值13%。5月份成屋签约销售指数较上年同期下降15.9%。NAR首席经济学家Lawrence Yun表示，5月份成屋签约销售量的大幅下滑并不意外，预计6月份销售活动也在类似的低水平。Yun指出，在波特兰、缅因州以及佛罗里达州杰克逊维尔等地的一些市场，尽管没有政府抵税政策的支持，房屋销售仍持续上升。政府的税收抵免方案为首次购房者提供8,000美元的信贷额度，该方案4月末到期。交易最初必须在6月30

日之前完成，但美国参议院周三批准了一项措施，将合约完成期限延长至 9 月 30 日。

8. 美国 5 月份营建支出降幅小于预期

美国商务部(Commerce Department)周四(7 月 1 日)公布，美国 5 月份营建支出降幅小于预期，因公共部门营建支出的增加在一定程度上抵消了私人部门营建支出下降带来的影响。经季节性因素调整后，5 月份营建支出较前月下降 0.2%，折合成年率为 8,418.9 亿美元。此前经济学家预计，5 月份营建支出将下降 0.8%。同时，4 月份营建支出被向下修正至增长 2.3%，初步数据为增长 2.7%。

9. 德国 5 月季调后实际零售销售月率增 0.4%

德国联邦统计局(Federal Statistics Office)周四(7 月 1 日)公布的数据显示，受国内需求逐步升温推动，德国 5 月季调后实际零售销售月增 0.4%。统计局同时公布的数据显示，德国 5 月季调后实际零售销售年率降 2.4%。此前接受媒体调查的经济学家们此前预计，德国 5 月实际零售销售月率增 0.5%。上述初步数据由德国 7 各州的零售商数据汇总而得，这些企业代表了整个零售业的大约 76%。荷兰国际集团金融市场(ING Financial Markets)经济学家 Carsten Brzeski 表示，恐慌性的储蓄和对所有事情的不确定感可能依然存在，良好的劳动力市场、低通胀及薪资提升等正面因素均受到忽略。他表示，周四的数据并没有反映出私人消费行至拐点，但商店销售活动开始活跃的信号显现。巴克莱资本(Barclays Capital)的经济学家 Thorsten Polleit 则表示，零售销售水平依然疲弱，基本处于 2004 年以来最低水平。

10. 制造业复苏动能渐失 经济前景令人忧心

7 月的第一个交易日，投资者对有关全球经济复苏进程放缓的担忧情绪显著升温，因日内公布的众多数据表明，各国制造业部门正失去复苏动能，未来形势不容乐观。周四(7 月 1 日)公布的数据显示，英国制造业 6 月份扩张速度放缓，因出口订单减少。数据显示，英国 6 月份制造业采购经理人指数(PMI)从 5 月份的 58.0 降至 57.5。而法国 6 月制造业复苏也经历了连续第二个月的放缓，而且企业裁员出现加速，这增加了市场对于欧元区第二大经济体法国未来需求的担忧。 数据显示，法国 6 月 CDAF/RBS 制造业采购经理人指数(PMI)降至 6 个月低点 54.8，5 月份为 55.8，预期为 54.9。该指数仍高于 50 的荣枯分水岭，但数据的下降反映出法国制造业产出和订单增长的进一步放缓，表明法国经济复苏可能正在失去支撑。 数据机构 Markit 经济学家 Jack Kennedy 表示：法国 6 月制造业部门失去了进一步增长的动能，因库存周期效应持续消退。与此同时，欧元区 6 月制造业增速同样放缓，并创下 4 个月来最低增幅。数据显示，欧元区 RBS/NTC 6 月采购经理人指数(PMI)终值为 55.6，略低于 5 月份的 55.8。 Markit 首席经济学家 Chris Williamson 表示，第二季度数据很可能表明制造业产出数据已经触及高峰，且制造业产出将在未来几个月里放缓。而虽然德国 6 月制造业连续第 9 个月扩张，增速与 5 月相同。不过经济学家仍然担心，财政紧缩措施或放缓未来需求。 数据显示，德国 6 月 NTC/BME 制造业采购经理人指数(PMI)终值 58.4，维持 50 的荣枯分界线上方，高于初值和预期的 58.1。不过较 3、4 月份达到 60 的数值依然有所放缓。 Markit 经济学家 Tim Moore 表示，德国制造业第二季度继续维持高产出，但新订单增长放缓令未来几个月前景趋于谨慎。 他指出，随着欧洲主要交易伙伴展开财政紧缩措施，德国出口增长动力或在 6 月开始放缓。另外，周四公布的数据还显示，包括

中国、印度、澳大利亚、韩国、台湾等国家和地区经济增长进一步放缓。加之欧洲主权债务问题以及停滞不前的美国经济，全球经济复苏前景可谓迷雾重重。数据显示，中国6月汇丰PMI回落至50.4，创14个月来最低水平。而中国物流与采购联合会(CFLP)周四公布的官方数据显示，中国6月制造业采购经理人指数(PMI)走低至52.1，上月为53.9。

11. 美国参议院通过延长购房税收优惠政策议案

美国参议院周三(6月30日)通过一项议案，同意延长购房税收优惠政策有效期。此前众议院已于周二通过上述提案，现正递交总统奥巴马签署。根据原政策，于4月30日之前签署住房购买合约的购房者才能享受税收优惠，而且必须在6月30日之前完成交易。根据新政，购房者只需在9月底之前完成即可。

12. 美国众议院通过关于将联邦失业救济金发放时间延至11月底的法案

美国众议院周四(7月1日)通过了一项法案，将联邦失业救济金的发放时间延长至11月底。有市场人士指出，此举在很大程度上属于众议院作出的象征性姿态，因为参议院在7月4日国会休会之前预计不会对此议案进行表决。众议院今日以270票赞成、153票反对的结果通过了上述法案。该法案的有效期可回溯至6月2日，即联邦救济金项目的到期日。参议院周三(6月30日)曾否决了一个类似法案，这意味着至少要到7月12日当周，也就是为期一周的休会期结束后此项福利法案有效期才有可能被延长。

13. 希腊工会号召7月8日再度举行全国大罢工

希腊两大工会组织周四(7月1日)表示，已号召在下周四(7月8日)再度举行24小时全国大罢工，以示对退休金和劳动力市场改革计划的抗议。私营部门工会GSEE和公共部门工会ADEDY因此也将组织起希腊本年度第六次全国大罢工。上述两大工会会员人数总计达120万。与此同时，希腊国会将就社会党政府认为可行的养老保险制度和更加灵活的劳动力市场的法案进行投票选举。希腊工会正在推动反对拟议削减养老金、上调退休年龄、减少最低工资以及雇主将能增加裁员人数的事实。不过，希腊政府认为，它必须保持其向国际货币基金组织(IMF)和欧盟作出的承诺，以便可以继续提取5月份达成的1100亿欧元援救资金的一部分。

14. 西班牙国债标售结果理想

西班牙周四(7月1日)成功拍卖出35亿欧元的5年期国债，募集资金达到西班牙财政部拍卖目标区间的顶端。

15. 瑞典央行宣布升息25个基点，至0.5%

瑞典央行(Riksbank)周四(7月1日)宣布调升基准利率25个基点，至0.5%，符合市场预期。该次升息是瑞典央行近一年来首次，源于瑞典经济自全球金融危机中持续复苏。金融危机爆发后，瑞典央行大幅削减利率，累计450个基点，并于去年7月将利率调降至0.25%的历史低位后保持至今。瑞典央行表示，加息是为了实现2%的通货膨胀目标，就业形势稳步改善。但同时也指出，欧元区GDP增速放缓将对瑞典GDP构成冲击。瑞典央行同时预计，2010年GDP增长3.8%，此前预估为增长2.2%；2011和2012年GDP分别增长3.6%和2.8%。通胀方面，瑞典央行预计2010年消费者物价指数(CPI)增长1.2%，此前预估为1.1%；2011和2012年CPI分别增长2.0%和2.4%。

16. 穆迪：调降西班牙 5 个地区评级

国际评级机构穆迪(Moody's)周四(7月1日)将西班牙 4 个地区评级从 Aa1 降至 Aa2, 这 4 个地区分别是: Castilla-y-Leon, Extremadura, Madrid 和 Murcia, 另外将 Castilla-La-Mancha 地区评级从 Aa2 调降至 Aa3, 5 个地区的评级展望均为负面。穆迪表示, 这 5 个地区评级的下调和负面的评级展望反映了中期内西班牙经济前景的脆弱。评级下调也反映了穆迪对西班牙这几个地区财政状况持续恶化的预期, 考虑到这些地区财政状况恶化的速度和程度, 这些地区的预算状况同其他国家相比十分疲软。穆迪还表示, 预计这些地区 2010-2011 年税收将显著下降, 对这些地区未来几年的财政赤字产生冲击。在穆迪看来, 税收下降的趋势和由此导致的债务快速增加, 再加上未来几年西班牙疲软的经济增长, 这些因素都将使这些地区在控制财政赤字方面变得更加困难。

行业新闻

库存信息

7月1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	449425	-1675	35425	+850
LME	铝	4422025	-6050	282900	+3500
LME	锌	616900	-150	20425	-100
COMEX	铜	101925	0	1588	0
				仓单	变化
SHFE	铜			27646	-149
SHFE	铝			403608	-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、企业及社会隐形库存较大，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。