

铜铝锌继续维持振荡反弹格局

一、短期走势

观点：

- 1、沪铜1010：振荡下跌
- 2、沪锌1010：振荡下跌
- 3、沪铝1010：振荡下跌

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1010：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	53700	52600	50800	48800
沪锌 1010	中线沽空	15850	15650	15000	14400
沪铝 1010	中线沽空	15300	15000	14500	14200

主要影响因素：

美欧就业数据极不乐观，全球服务业、制造业指数出现较大回落，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，从严的二套房贷认定标准确定，房产税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：

美国服务业采购经理人指数继续以利空的姿态出现，53.8的数据明显低于市场预期，增速下降的步伐继续加快，这使得技术反弹的美国股市重新遇阻回落。

而伦敦基本金属受此影响有限，继续起作用的仍然是中国市场资金的反弹欲望和实际行动。对各国政府可能的经济刺激行动应该是主力多头所希望依赖的未来因素。

预计今日将继续维持振荡反弹的态势。

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7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

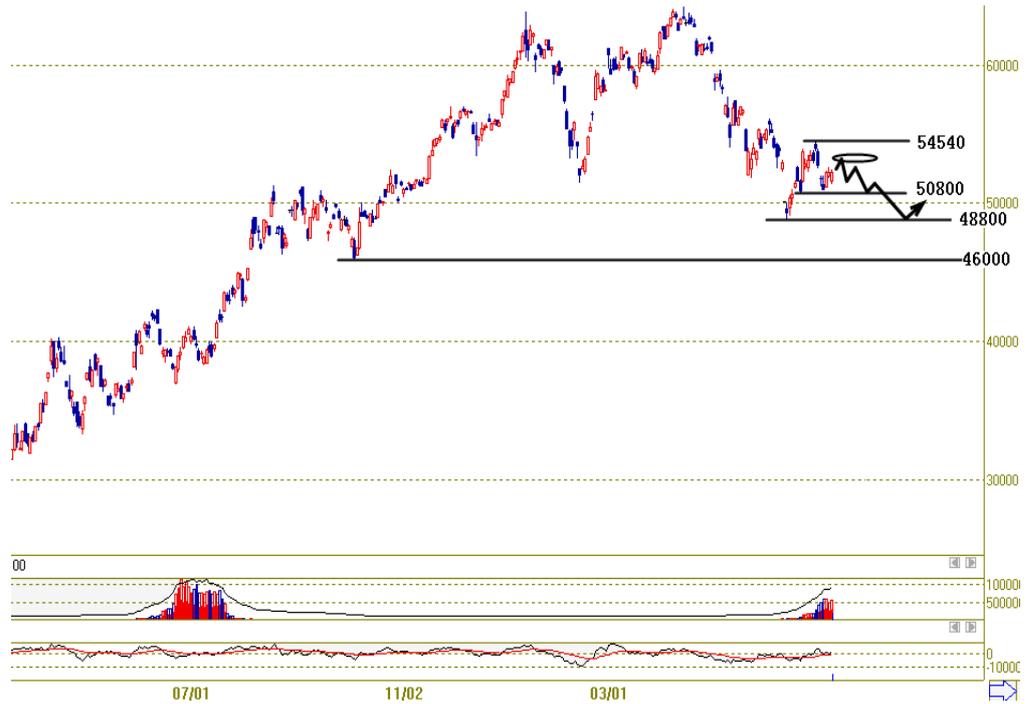


图 2 沪锌 1010 可能走势



当日重要资讯参考:

宏观经济新闻

1. 美国 6 月 ISM 非制造业指数下滑至 53.8，低于预期

美国供应链管理学会 (ISM) 周二 (7 月 6 日) 公布报告显示, 由于服务业企业领导对劳动力市场的困境感到担忧, 6 月份美国服务业增速进一步放缓。数据显示, 美国 6 月 ISM 非制造业指数由 5 月的 55.4 下降至 53.8; 美国 6 月 ISM 非制造业商业活动/产出指数从 5 月的 61.1 降至 58.1。此前市场预期美国 6 月 ISM 非制造业指数为 55.0。指数高于 50 的荣枯分界水平表明非制造业正在扩张。ISM 调研部门主管

Anthony Nieves 表示：大多数受访者对于商业环境的评论都较为积极，但是人们担心就业市场将影响经济复苏的步伐。此外，报告还显示，美国 6 月 ISM 非制造业就业指数从 5 月份的 50.4 下降至 49.7；6 月 ISM 非制造业新订单指数由 57.1 降至 54.4。同时，6 月份通胀压力的增长进一步放缓，6 月 ISM 非制造业物价指数为 53.8，低于 5 月份的 60.6。

2. 美国 6 月就业趋势小幅上升，连升 11 个月

美国经济谘商会周二(7 月 6 日)表示，6 月美国就业市场连续第 11 个月改善，但在私营创造就业疲弱的情势下，6 月就业市场改善步伐不大。经济谘商会称，6 月就业趋势指数上升至 96.7，较上年同期大涨约 9.8%。同时，5 月指数上修至 96.1，前值为 95.7。经济谘商会宏观经济研究部副主管 Gad Levanon 表示，鉴于最近几季生产强劲复苏，而过去两个月私营就业疲弱增长，情况令人失望。他并称，过去两个月就业趋势指数小幅增长暗示许多雇主现在正担心经济复苏失去动能。

3. 美众议院通过美国金融监管改革法案

被称作美国金融监管历史上最严格的美国金融监管改革法案于美国时间周一(7 月 5 日)晚间在众议院通过，使得这项提案成为法律的可能性更进了一步。据报道，经过激烈的争辩，这项议案当天以 237 票支持 192 票反对得以通过。最终，19 名民主党人与大多数共和党人表示反对，而三名共和党人则加入到民主党成员行列支持这项加强联邦监管并对美国大型银行进行严格控制的议案。去年该议案刚刚出台时，众议院中没有共和党人支持这项议案。目前关注重点转向参议院，下周参议院休会。民主党领袖们面临的危险是，那些摇摆不定的参议员们可能会屈从于评论家们的压力，再度找出反对该议案或再次寻求修改的理由。民主党人原本希望在本周将该法案提交白宫。而目前预计参议院在 7 月中旬前不会就该法案进行投票，出现这一拖延在很大程度上是因西弗吉尼亚参议员 Robert Byrd 去世造成的。如果参议院在 7 月 4 日暂时休会结束后批准了该议案，则会由奥巴马迅速签发成为法律。6 月 25 日，赶在二十国峰会前夕，美国国会立法代表通过了上述金融监管法案。这项监管法案涉及银行自营交易、金融衍生品市场、对冲基金等诸多方面的限制，被认为可能重塑华尔街模式。

4. 王岐山：需防止外贸出现大的起落

国务院副总理王岐山周一(7 月 5 日)在北京调研外贸形势并召开外贸企业座谈会时表示，当前国内外经济形势仍然极为复杂，必须冷静观察、深入分析、科学研判，要密切关注国际市场变化，把握好政策力度，保持外贸平稳增长，进一步巩固经济发展的好形势。王岐山指出，当前国民经济继续朝着宏观调控的预期方向发展，但体制性、结构性问题仍然突出，一些新情况、新问题不断显现。要实现外贸又好又快发展，根本在于加快转变发展方式、调整经济结构。他强调，要按照科学发展观的要求，充分发挥市场配置资源的基础性作用，不失时机地深化外贸体制改革，构建有利于外贸可持续发展的体制机制。要促进出口市场多元化，培育新的外贸增长点。要运用好财税、金融等手段，加强政策协调，统筹考虑外部环境变化和企业的承受能力、适应能力和抗风险能力，防止外贸出现大的起落。王岐山勉励出口企业要坚定信心，抓住机遇，迎难而上，苦练内功，趋利避害，着力抓管理、促创新、调结构、降成本、树品牌，突出自身特色，在激烈的国际市场竞争中赢得主动。他要求有关部门要加强外贸形势调研分析，做好基础工作，落实好已出台的政策措施，认真研究解决企业反映的问题和困难，营造有利于外贸企业发展的软、硬环境。

5. 澳洲联储按兵不动 指出中国经济开始放缓

澳洲联储(RBA)周二(7月6日)宣布将利率维持在4.5%不变。联储声明指出,全球经济近月继续扩张,与趋势增长步伐相一致。不过,扩张仍然呈现不平衡的局面,其中,重要发达经济体仅出现温和复苏,而亚洲和拉丁美洲地区的经济表现则非常强劲。声明特别指出,中国经济增长开始放缓至更加可持续的水平。在欧洲,一些主要国家的产出近期一直在改善,但鉴于政府面临预算约束,以及该地区银行业面临压力,欧洲明年的经济前景难料。相对而言,美国上半年经济表现相对强劲,但劳动力市场改善缓慢。声明指出,在过去两个月,金融市场出现明显的谨慎情绪,主要受投资者对欧洲主权债务和银行业的担忧影响,同时围绕全球经济前景的不确定性也带来一定压力。市场波动剧烈,一些主要国家公债收益率下滑,融资市场明显有些紧张。国内而言,声明称,澳大利亚商品价格仍处于高位,而且贸易条件也接近两年前的峰值。良好的贸易条件将帮助推高收益和需求,预计澳大利亚未来一年产出将呈趋势水平增长,尽管此前扩张性的政策举措带来的效应正在逐步消退。消费支出目前温和增长,其中,家庭消费出现一定程度的谨慎态度,但多数指标表明企业投资未来一年将增长;企业信贷似乎已经企稳,尽管部分行业的信贷条件仍然艰难;住房信贷余额已在以坚实的步伐扩张,但房屋价格的上涨步伐已经放缓。劳动力市场继续逐步改善,薪资如期小幅增长;预计未来一年的潜在通胀率将位于目标区间上端。短期而言,通胀率可能略超出3%,主要受年初上调烟草税和公共事业费用税收影响。在澳洲联储会议声明公布后,由于声明不及预期温和,澳元上扬,一举攻破0.8400。加拿大皇家银行(RBC)资本市场驻悉尼资深分析师SU-LIN ONG指出,声明颇为谨慎,包含的信息量也很丰富。澳洲联储没有真正改变对全球增长的展望,并不断提醒称澳洲高水平的贸易条件将提升收入和需求。他认为,联储目前静观其变,这种状态将会持续数月。很明显,澳洲联储将要关注的下一批数据包括定于本月底出炉的二季度消费者物价指数(CPI)。但是即便到时候数据优于预期,联储还是会留意全球经济增长状况。而TD证券经济学家Roland Randall认为,若二季度通胀季率上升0.8%左右,年率升幅位于或超过3%,则会促使澳洲联储8月升息。

6. 日本5月同步指标14个月来首次回落

日本5月同步指标14个月来首次回落,暗示日本经济在摆脱二战后最为严重的经济衰退后,复苏正逐渐失去动能。日本内阁府(Cabinet Office)周二(7月6日)公布的数据显示,5月同步指标从4月份的101.3降至101.2,数据结果符合此前接受媒体采访的经济学家的预测中值。数据进一步印证了日本经济在走出衰退阴霾,于1季度大幅扩张5个百分点后丧失动能。日本股市数周来持续走低,部分原因在于人们担心经济复苏夭折导致全球范围内股市人气涣散。第一生命研究所(Dai-Ichi Life Research Institute)驻东京的高级经济学家Yoshiki Shinke指出:随着产出开始放缓,很难想象日本经济能够延续年初时加速反弹的脚步。同时公布的5月领先指标降至98.7,延续了上月的下滑的颓势。经济学家们现预计,日本经济年化季率增幅或持续低于2%,直到明年年中。巴克莱资本(Barclays Capital)驻东京的首席日本经济学家Kyohei Morita说:日本经济已到了欧债危机足以影响实体经济的阶段,经济基本面未来需得到严密的监控。

7. 澳大利亚5月贸易顺差扩大至16.5亿澳元

澳大利亚统计局周二(7月6日)公布的数据显示,受煤炭和黄金出口需求爬升,

澳大利亚 5 月贸易顺差扩大。数据显示，澳大利亚 5 月贸易顺差扩大至 16.5 亿澳元(约合 14 亿美元)，4 月数据修正后为 11.2 亿澳元。此前经济学家接受媒体采访时的预测中值为顺差 5 亿澳元。贸易顺差主要受到包括必和必拓在内的大型矿业企业对外铁矿石和煤炭价格上升推动。矿业投资的反弹信号或在未来几个月内继续推动出口上升，此前新任总理吉拉德(Julia Gillard)与矿业企业达成新的暴利税率，为矿业企业争取了部分利益。摩根大通(JPMorgan Chase & Co.)驻悉尼经济学家 Ben Jarman 表示，今年剩余时间澳大利亚出口都将受到支持，第一季度和第二季度亚洲增长强劲，特别是新兴市场国家。具体数据方面，澳大利亚 5 月进口增长 4%，至 231 亿澳元。其中消费品进口增长 4%，资本设备如航空器、工业机械等进口增长 10%。与此同时，5 月出口增长 6%，至 247 亿澳元。其中煤炭出口增长 10%，非货币用途黄金出口跳升 66%。

8. 瑞士 6 月消费者物价指数降幅超出预期

瑞士联邦统计局(Federal Statistics Office)周二(7 月 6 日)公布的数据显示，瑞士 6 月消费者物价指数(CPI)降幅超出预期，恐将再度引发瑞士的通缩风险。瑞士 6 月 CPI 年升 0.5%，预期上升 1.0%；月降 0.4%，预期持平。数据公布后，美元/瑞郎脱离 1.0562 的三个月低点，小幅攀升触及 1.0616 的高点。瑞士嘉盛莱宝银行(Sarasin)表示，瑞士 6 月消费者物价指数(CPI)的下降并不是说瑞士显现出通缩迹象，而是反映了石油价格的大幅下跌。该行分析师 Alessandro Bee 表示，由于近期瑞郎兑欧元升值，瑞士进口物价下降，这也成为瑞士 6 月 CPI 下降的另一因素。

9. 瑞士央行 6 月份外汇储备降至 2,258 亿瑞郎

瑞士央行(SNB)周二(7 月 6 日)公布的数据显示，瑞士央行 6 月份外汇储备下降 64 亿瑞郎，至 2,258 亿瑞郎(约合 2136 亿美元)，暗示瑞士央行对瑞郎升值干预力度有所降低。投资者对欧元区债务危机的担忧曾导致瑞郎兑欧元大幅升值，为阻止瑞郎升值过快，瑞士央行曾多次入市干预，导致外汇储备于 5 月份一度大幅增加 790 亿瑞郎。法国巴黎银行(BNP Paribas)分析师 Ian Stannard 表示，瑞士央行外汇储备的下降表明瑞士央行干预瑞郎升值的行动有所减少。Stannard 表示，数据证实了瑞士央行 6 月份可能未对市场进行干预的猜测。短期内欧元/瑞郎可能继续反弹，但中期内瑞士良好的经济基本面将支撑瑞郎走高。

10. 韩国官员：若央行 8 月加息，政府不会意外

一位未具名韩国政府官员周二(7 月 6 日)表示，由于对于物价稳定性的担忧不断加剧，如果韩国央行(Bank of Korea)决定 8 月份上调利率，政府对此不会感到意外。上述官员称，韩国政府对物价稳定性感到非常担忧，但该官员补充表示，应当在证实第二季度经济数据后再做出相关决策。韩国央行已经连续 16 个月将其政策利率维持在历史低点 2.00% 不变。该行的货币政策委员会本周五将召开会议对目前的利率政策进行评估，但市场普遍预计该行将连续第 17 个月维持利率水平不变。

11. 费舍尔：美联储视需要可能重启量化宽松

日本经济新闻周二(7 月 6 日)报导称，美国达拉斯联储主席费舍尔(Richard Fisher)表示，紧缩银根的时间要视美国经济情况而定，而美国经济将会在今年下半年放缓。费舍尔表示，民间消费疲弱可能损及成长，如果经济情况需要，美联储(FED)可能将重启量化宽松(QE)计划。他说道，即使是像我这样的鹰派委员，也

认为目前不是升息的好时机。费舍尔指出，政界可能会呼吁扩大宽松银根，不过，他同时指出，美联储可以操作的空间有限。费舍尔预计，2010年下半年经济增幅或在2-3%的区间内，而且有可能接近这一预估区间的下沿。相比而言，里奇蒙联储主席莱克(Jeffrey Lacker)对经济看法则较为乐观，他向日经新闻表示，民间消费和企业资本投资扩张幅度将足以让经济复苏持续到明年。他认为，欧洲债务问题对美国实质GDP成长率的影响可能在0.1-0.2%左右。莱克表示，随着美国持续复苏，关键在于今年稍后是否放弃美联储对于一段较长时间内维持利率在低点的承诺。莱克指出，莱克指出，在家庭财富水平削减至2003-2004年的水平后，消费支出正以合理水平扩张。企业设备和软件投资增长步伐同样健康。莱克表示，近月房地产市场下滑主要归因于政府购房优惠税收政策到期，且总体而言，房市仍相对稳定，这意味着房地产市场的波动不会造成经济的大起伏。在6月非农就业指标以及其他一系列不尽人意的数据公布后，有关经济复苏持续性的争论便也随之展开。美联储官员上月重申了维持利率在纪录低位的承诺，同时暗示欧债危机可能伤害经济成长。莱克表示，他对当前利率水平感到满意，联储今年晚些时候将很自然地面临是否放弃较长期内维持极低利率措辞的问题。费舍尔和莱克均不是今年具有利率投票权的委员。

12. 大力减赤将令欧美经济复苏严重受阻

以英美为首的全球发达国家经济体正经历着近40年来最为激进的财政紧缩方针，各国政府也在押赌这样的举措不会令经济复苏夭折。在经济学家看来，同步的财政紧缩政策将令欧美经济复苏严重受阻。摩根大通(JPMorgan Chase & Co.)经济师团队指出，发达国家明年将削减剔除利息支付的初级预算赤字1.6个百分点，这一比例为经合组织(Economic Cooperation and Development)对此进行统计以来的最高水平。据该行推算，随着7870亿美元经济刺激计划到期，美国2011年GDP可能因此减少1.3%，欧元区类似的GDP拖累为0.7%，英国则高达2.4%。二十国集团(G20)在多伦多峰会上同意维持现有的经济刺激计划，并承诺在2013年将预算赤字减半。穆迪评级(Moody's Analytics)的首席经济学家Mark Zandi表示，美国将很可能在10月1日的新财年里削减其预算赤字至1.1万亿美元，Zandi预计2012和2013年美国预算赤字金额将分别为9000亿和8000亿美元。欧洲各国政府也在实施减债计划，英国新政府上月发布了上调税率的相关声明，同时出台了二战后最为严厉的支出削减方案。德国财长朔伊布勒(Wolfgang Schäuble)7月4日时建议在未来5年内削减德国联邦赤字40%。巴克莱资本(Barclays Capital)的经济学家预计，德国2010年预算赤字占GDP比率为4.3%，财政紧缩计划将使其在未来两年内使该比率分别下降1个百分点。朔伊布勒(Wolfgang Schäuble)指出，为了达成G20的减债建议，原先德国采取的撙节计划没有必要作出修改，而德国有着与增长不相抵触的减债计划。丹斯克银行(Danske Bank A/S)驻哥本哈根的策略师Lars Tranberg Rasmussen认为，欧元区明年的经济增长将降低1个百分点，与此同时，欧元贬值或刺激经济增速提高0.8%，长期利率下调或再多贡献0.2%。英国一财政部发言人则表示，政府已要求各部门草拟报告，就大幅削减开支可能产生的影响进行评估，所有报告应在本月底前提交。内政、运输和就业与养老金等多个部门都在本次需要提交评估报告之列，但教育、卫生和国防等部门不在此次加大开支削减计划之中。位于伦敦的一家独立研究机构称，这次对公共支出的削减，为二战以来力度最大，有些部门可能需要减支三分之一。英国新设立的财政管理机构预算责任局上周说，随着减支计划的实施，未来五年英国公共部门将削减61万个工作职位。据一位工会负责人预计，若削减开支幅度达到40%，将有100万公职人员失业。

行业新闻

1. 智利 Cochilco: 预计 2010 年铜价均值为 3.11 美元/磅

智利 Cochilco 调查显示, 预计 2010 年铜价均值为 3.11 美元/磅, 2011 年将达 3.16 美元/磅, 分析师对铜价的乐观情绪下降, 因市场波动性增加。

综合外电 7 月 6 日报道, 根据智利国家铜业委员会 Cochilco 7 月 7 日公布的对 16 位当地采矿分析师进行的调查显示, 预计 2010 年铜价均值将达 3.11 美元/磅, 到 2011 年将达 3.16 美元/磅。

与 4 月公布的调查相比, 最新调查中分析师对铜价的乐观情绪下降, 4 月分析师预计 2010 年铜价均值将达 3.35 美元/磅, 到 2011 年将达 3.29 美元/磅。

Cochilco 研究部门主管 Ana Isabel Zuniga 在一份声明中表示, 对希腊债务窘境以及对危机蔓延至欧元区其他国家的担忧增加了市场的波动性, “铜价并未孤立于这些宏观趋势”。

根据该调查, 预计 2010 年第二季度铜价均值将达 2.95 美元/磅, 到第三季度将增至 3.01 美元/磅。

在此前的调查, 分析师原预计第二季度铜价均值将达 3.49 美元/磅, 第三季度将达 3.35 美元/磅。

对于 2012 年, 分析师预计铜价均值将达 3.21 美元/磅。

智利是世界上最大的铜生产国, 政府收入中的很大一部分来自于铜的销售和私人矿产商的收入所得税和专利税。因此, 铜价被认为是当地经济的一个重要变量。

库存信息

7月6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	441700	-2800	34225	+900
LME	铝	4404850	-5925	273500	-3925
LME	锌	616600	0	23725	+50
COMEX	铜	101385	-166	1048	-166
				仓单	变化
SHFE	铜			26521	-450
SHFE	铝			394576	-2494
SHFE	锌			131816	-1350

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。