

铜铝锌反弹挑战高位阻力

一、短期走势

观点：

- 1、沪铜1010：振荡反弹
- 2、沪锌1010：振荡反弹
- 3、沪铝1010：振荡反弹

交易建议：

- 1、沪铜1010：中线逢高沽空，仅限少量资金，并以前期高点被突破为止损。
- 2、沪锌1010：中线逢高沽空，仅限少量资金，并以前期高点被突破为止损。
- 3、沪铝1010：中线逢高沽空，仅限少量资金，并以前期高点被突破为止损。

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	中线逢高沽空，	53700	52600	50800	48800
沪锌1010	前期高点被突	15850	15650	15000	14400
沪铝1010	破为止损	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：

欧元区宣布了银行测试的名单和时间，这被市场简单理解为利空的出尽，美国股市在金融板块带动下大幅上涨，这显然给了沪市铜铝锌多头更高的信心。

同时国内在农行申购结束之后资金回流预期的推动下，股市继续走高。尽管昨日的沪市铜铝锌出现小幅调整，但并未改变这种资金推动型的反弹趋势。

因此预计今日仍将继续维持振荡反弹的态势，并可能挑战前期高位区。

但也正因为如此，获利盘将会对走势形成较大冲击。勿追高。

如果反弹结束，这将是一个较为合适的沽空区间。但仅限少量资金，并以前期高点被突破为止损。

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8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

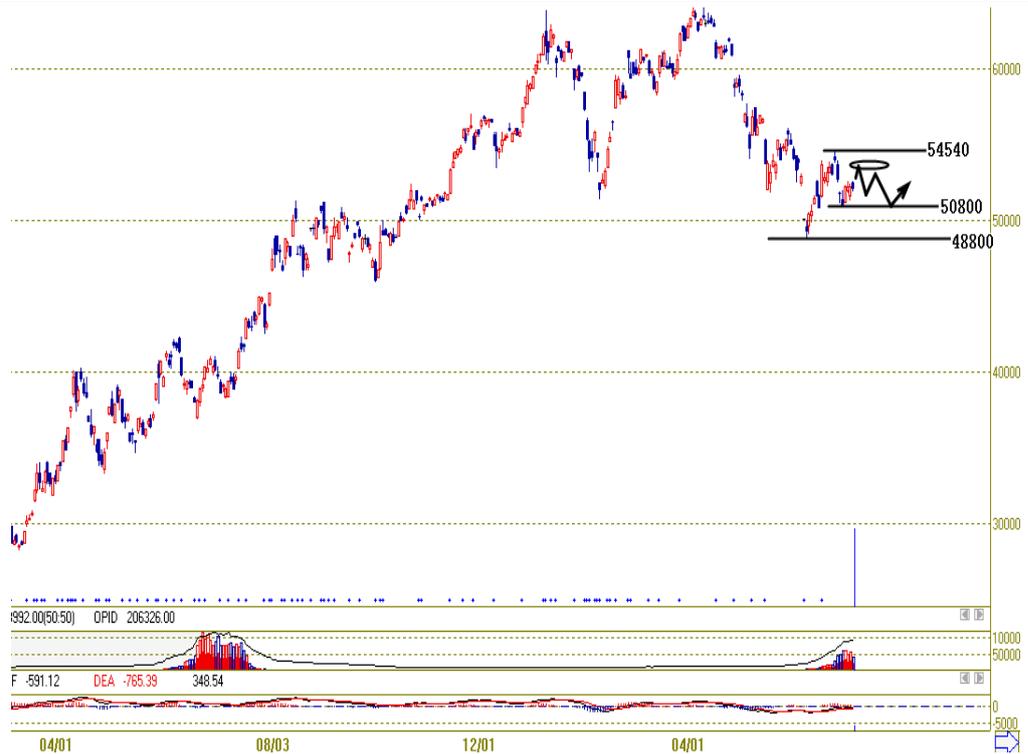
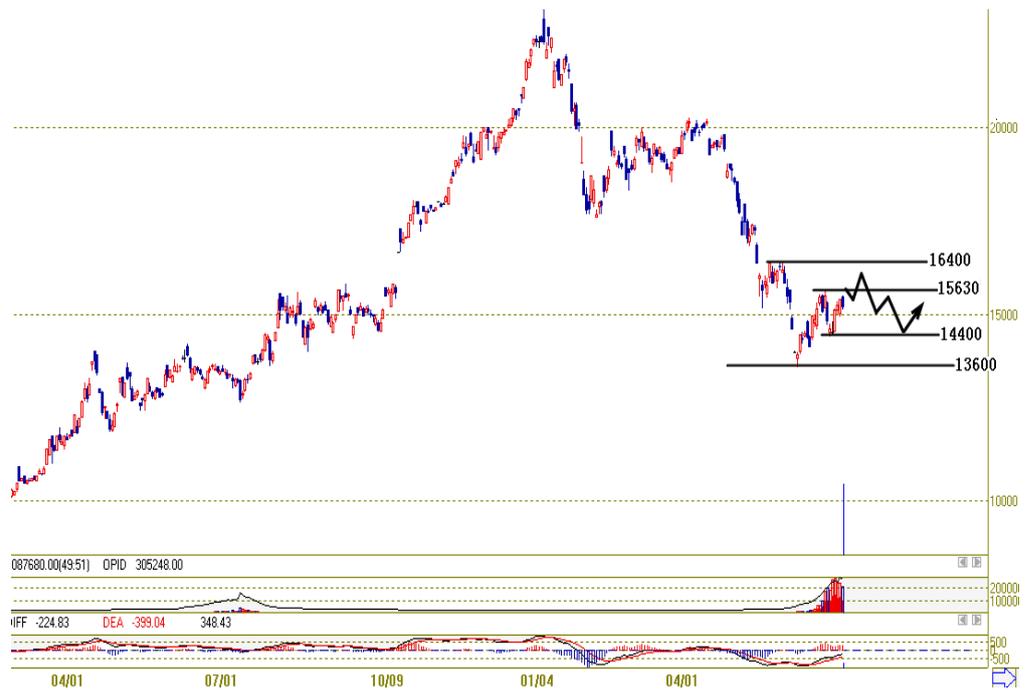


图 2 沪锌 1010 可能走势



当日重要资讯参考:

宏观经济新闻

1. 欧洲银行业监管委员会：91 家银行将参与欧洲银行压力测试

欧洲银行业监管委员会 (Committee of European Banking Supervisors) 周三 (7 月 7 日) 表示, 欧洲 91 家银行将参与欧洲银行体系体质的调查, 该调查旨在重振市场对欧洲银行业的信心。参与的银行包括市场怀疑是重灾区的许多地区性银行。该委员会声称, 欧洲银行业有 65% 参加测试, 大到德意志银行 (Deutsche Bank AG), 小到马耳他的 Bank of Valletta。欧洲银行业监管委员会在其网站上发布的文件中

指出：该测试是使用普遍认可的宏观经济情况为条件，以逐家银行的形式进行。文件显示，以资产规模计算，接受压力测试的银行相当于欧盟银行业总规模的 65%，且相当于国有银行总规模的至少 50%。该文件还显示，银行压力测试结果将在 7 月 23 日公布，报告内容是以总结及每家银行的形式公布。

该委员会还指出，欧盟银行压力测试方案包括 GDP、失业人数及通胀风险。北京时间周四(7 月 8 日)19:45，欧洲央行将宣布利率决议，目前利率为 1.00%。市场普遍预期欧洲央行将维持基准利率在 1% 不变。

2. 德国 5 月制造业订单意外下滑

德国经济部周三(7 月 7 日)公布的数据显示，德国 5 月制造业订单出人意料的下落，因大型订单数量下降，而且市场对金属产品的需求降低。数据显示，德国 5 月制造业订单月率下降 0.5%，接受国外某知名财经媒体调查的经济学家门预计，德国 5 月制造业订单月率将增长 0.5%。不过，考虑到 4 月份数据由此前的上升 2.8% 上修至增长 3.2%，这一数据仅稍微有些令人失望。德国经济部在一份声明中表示：德国 5 月大型订单数量低于平均水平，并导致制造业订单数据下降。尽管当前数据小幅下降，但订单活动趋势仍旧倾向于增长。工业产出仍将处于复苏进程中。尽管 5 月欧元下跌，德国订单数量仍然出现下降。欧元的走软令德国商品在全球市场上更具竞争力。数据显示，德国 5 月经济季调后国内订单月率下降 0.6%，而海外订单月率下降 0.3%。在制造业部门内部，中间商品的订单月率下降 2.3%，4 月份为增长 4.3%。不过，资本品订单月率上升 0.4%，而消费品订单继续保持强劲，月率增长 3.6%。年率方面，5 月份总体订单未季调年率上升 24.7%，4 月份增长 30.2%。数据同时显示，欧元区其他 15 个成员国 5 月订单月率下降 3.3%，而欧元区之外的欧洲国家 5 月订单月率为增长 1.8%。德国商业银行(Commerzbank)经济学家 Ralph Solveen 表示：尽管 5 月数据结果有些负面，但制造业仍将是德国经济增长的引擎。他指出：即使德国制造业在未来几个季度不能保持此前的增长步伐，全球经济的强劲增长，欧元的走软以及货币政策的持续刺激仍将令德国制造业维持增长。荷兰国际集团金融市场(ING Financial Markets)经济学家 Carsten Brzeski 则表示，周三的数据应该被看作纯粹的技术性修正，这在数据显著增长后的某一节点通常都会出现。Brzeski 表示，德国工业上行趋势仍旧完好，而且在未来几个月内仍将保持增长，尽管增速将放缓。他表示，随着工业信心的持续改善，工业订单的继续增加，加之企业招聘意图的上升，制造业订单在未来几个月内的下滑幅度料将十分温和。

3. 德国银行压力测试不会考虑德国主权债务违约的情形

据德国两家银行周三(7 月 7 日)透露，德国银行进行的压力测试将不会考虑德国主权债务违约的情形。其中一家银行表示：并不会对德国主权债务进行压力测试。该行补充道，对法国主权债务也可能只会进行非常有限的测试。不过两家银行均表示，压力测试将会考虑陷入困境的欧洲五猪(PIIGS，即葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊和西班牙)主权债务违约的风险。两家银行指出，在测试银行对经济下行的承受能力时，将假设各个国家的国内生产总值(GDP)在今明两年经历不同的下行速度。比如说对于德国银行而言，测试将假设德国 2010 年 GDP 增速为 0.2%，而且 2011 年将小幅下降。

4. 美国 7 月 3 日当周红皮书商业零售销售年率增长 3.1%

周三(7 月 7 日)公布的最新全美零售额指标显示，上周全美连锁店销售额较上

年同期增长 3.1% Johnson Redbook 指数还显示, 经季节性因素调整后, 6 月份零售额较上年同期增长 3%, 6 月份全美连锁店销售额较 5 月份下滑 0.5%。

5. 7 月 3 日当周美国 ICSC-高盛连锁店销售较上周增长 1.0%

周三(7 月 7 日)公布的数据显示, 经季节性因素调整后, 基于同店销售额的截至 7 月 3 日当周国际购物中心协会-高盛连锁店销售指数(International Council of Shopping Centers and Goldman Sachs Retail Chain Store Sales Index)较此前一周上升 1%。国际购物中心协会表示, 这是该指数连续第二周上升, 主要受消费者在 7 月 4 日独立日前购物热情高涨的推动。另外, 上周该指数较上年同期上升 3.9%, 为两个月以来的最大同比升幅。

6. 上周美国抵押贷款活动指数连续第二个星期上扬

美国抵押贷款银行协会(Mortgage Bankers Association.MBA)周三(7 月 7 日)公布的数据显示, 截止 7 月 2 日当周美国抵押贷款活动指数走高, 为连续第二个星期上扬。MBA 抵押贷款申请活动指数上涨 6.7%, 至 721.5。近几周里美国抵押市场的波动剧烈。此前 5 个星期的活动指数的走势是: 暴跌-激增-下降-上扬。数据显示, 上周美国抵押贷款再融资活动指数上涨 9.2%, 至 3944.6, 为 2009 年 5 月以来的最高水平。MBA 研究和经济部门主席 Michael Fratantoni 称, 较低的抵押贷款利率水平继续鼓励房主进行再融资。同时, 上周美国抵押贷款购买活动指数下跌 2.0%, 至 168.6, 为过去 9 周中的第八次下跌。6 月抵押贷款购买活动指数较 4 月大幅下跌了 30%, 因为 4 月购房税收抵免的优惠措施到期。另外, 上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率自 4.67%小幅上升至 4.68%; 15 年期固定抵押贷款利率自 4.06%上升至 4.11%。

7. 英国 6 月民众平均实得收入年增 0.6%

根据周三(7 月 7 日)发布的调查显示, 英国 6 月民众平均实得收入年增 0.6%, 高于 5 月年增 0.5%的纪录低点。薪资分析机构 Vocalink 表示, 6 月实得收入的增长是受制造业薪资大幅上升推动, 制造业薪资年增 2.7%, 而服务业薪资仅上升 0.1 个百分点, 至年增 0.4%。Vocalink 首席执行官 Marion King 表示, 6 月数据表明, 英国仍处于缓慢复苏道路上。鉴于上升的通胀和压抑的薪资, 消费者面临的环境可能仍艰难。

8. 法国 5 月贸易赤字意外扩大, 受出口下降影响

法国海关周三(7 月 7 日)公布的数据显示, 法国 5 月贸易赤字出人意料的扩大, 主要受出口下降的影响。数据显示, 法国 5 月贸易赤字扩大至 55 亿欧元, 4 月份为 42.6 亿欧元。接受国外某知名财经媒体调查的经济学家们预计, 法国 5 月贸易赤字将收窄至 40 亿欧元。法国海关表示, 法国 5 月出口由 4 月份的 315.3 亿欧元降至 298.9 亿欧元, 而进口仅仅从 4 月份的 357.9 亿欧元降至 353.9 亿欧元。法国 5 月出口的下降部分原因在于法国空中客车飞机出口数量的下降。法国 5 月份累计出口 19 架空中客车, 总价值 10.5 亿欧元, 4 月份总共出口 24 架空中客车, 总价值 19.4 亿欧元。法国研究机构 Asteres 的分析师 Nicolas Bouzou 表示, 法国 5 月出口下滑具有迷惑性, 由于主要受到飞机和成品油出口下滑的影响, 因此无需对此过分担忧。他表示, 除了以上两个行业以外, 5 月出口总体呈现上升趋势, 向新兴市场的工业机械销售特别值得注意。Bouzou 指出, 欧元区内出口开始放缓, 进口也显示疲弱需求, 德国财政整固措施将对法国产生显著影响。不过他同时表示, 欧元/美元

的走低将推动法国与欧元区之外国家的出口。法国巴黎银行(BNP Paribas)分析师 Dominique Barbet 表示,法国 5 月贸易赤字的扩大显示,净出口对法国 2 季度经济增长的贡献将降低。但 Barbet 也指出,分项数据显示,情况并如同看上去的那样悲观,因出口的下降集中在精炼油产品以及飞机上,而二者的下降都将是暂时的。法国外贸银行(Natixis)经济学家 Jean-Christophe Caffet 表示,法国 5 月贸易数据低于预期意味着,法国第二季度经济增长将逊于预期。Caffet 表示:法国贸易并未崩溃,但是数据意味着,贸易对法国第二季度经济的增长几无贡献,甚至可能产生负面作用。Caffet 指出,法国外贸银行预计法国第二季度国内生产总值(GDP)将增长 0.2%,这一预期已经算是乐观的了,该行将很可能调低这一预期。他表示:很难看到,第二季度支撑法国经济增长的因素是什么。他指出,消费者支出并不强劲,而商业投资也存在风险。

9. 希腊 6 月消费者物价指数年率增长 5.2%

希腊国家统计局(National Statistics Service)周三(7 月 7 日)称,希腊 6 月消费者物价指数(CPI)年比涨幅放缓至 5.2%,是欧元区平均水平的三倍多,而 5 月 CPI 年率为增长 5.4%。随着为削减高额预算赤字而制定的严厉的支出削减和增税措施的实施,希腊经济衰退正在加深。经济学家称,高通胀将进一步加重已经受到打击的消费者情绪。希腊国民银行(National Bank of Greece)高级经济学家 Nikos Magginas 称,CPI 涨幅的放缓并没有构成减速趋势,我预计 7 月通胀率将继续上升。然而,我预计 2010 年第三季度之后希腊通胀率增速将逐渐放缓,因为比较基数将更为有利。汽油价格上涨导致运输成本本年比上涨 18.2%。同时,烟草和酒精成本也上涨 18.9%。该统计局还称,6 月消费者物价指数月比下降 0.3%,而 5 月上涨了 0.8%。

10. 欧元区第一季度 GDP 季率终值增长 0.2%

欧盟统计局(Eurostat)周三(7 月 7 日)公布的最终数据显示,受到企业重建库存和出口增长的支持,欧元区第一季度经济实现温和增长。数据显示,欧元区第一季度国内生产总值(GDP)终值季率增长 0.2%,年率增长 0.6%,为 6 个季度以来首次出现年率增长。数据较 6 月份早期公布的初值数据没有出现变动,而且和市场预期一致。欧元区去年第四季度 GDP 数据终值显示,其季率增长 0.1%,年率下降 2.1%,也和初值一致。分项数据显示,欧元区第一季度库存季率增长 1.0%,出口季率增长 0.8%;不过,进口季率下降 1.3%,投资季率下降 0.2%,而家庭支出季率则收缩 0.1%。经济学家们预计,欧元区经济第二季度经济将会增长 0.5%甚至更高,但他们同时警告称,这一增长是受到临时性因素的推动,比如说德国建筑业的反弹以及企业的重建库存,这些是不可持续的。最新一期的欧元区采购经理人数据显示,欧元区经济活动在第二季度早期达到顶峰,随后出现放缓,而且经济学家们也担心,欧元区国家的财政整固措施将对欧元区经济增长造成潜在影响。另一方面,欧元区经济复苏步伐以及近期通胀的放缓意味着,欧洲央行(ECB)不大可能马上收紧货币政策。

11. 日本央行调查: 第二季度消费者信心持续改善

日本央行(Bank of Japan)周三(7 月 7 日)公布的一项调查显示,日本 6 月份消费者信心连续第五个季度改善,表明随着收入和就业状况的改善,日本居民对经济前景的悲观程度正在下降。季度报告也缓解了日本经济陷入通缩的担忧,更多的消费者开始认为物价将会上升,进而将会促使消费者在物价上升之前买入更多商品和服务,由此引发的国内需求增加将会帮助日本走出通缩。调查显示,6 月份消费者

信心扩散指数为-41.2，大幅好于3月份时的-62.0，为自2003年9月以来最快增幅。调查还显示，51.1%的消费者认为收入较一年前有所下降，3月份时这一比例为56.7%；伴随着消费者对收入下降担忧的缓解，对就业状况极度担忧的消费者比例从3月份时的41.2%下降至39.0%。

12. 加拿大6月Ivey采购经理人指数降至58.9，5月为62.7

加拿大周三(7月7日)公布的数据显示，加拿大6月Ivey采购经理人指数为58.9，表明加拿大采购活动高于前一个月。该指数5月为62.7。此前经济学家的预期中值为64.0。该数据高于50，表明行业活动扩张，反之则是萎缩。加拿大Ivey采购经理人指数是由加拿大采购经理人协会(Purchasing Management Association of Canada)和Richard Ivey商业学院共同编制，反映了以美元计价的采购金额的变化。该指数的数据来源取自175位加拿大境内的采购经理人，其范围包括制造业和非制造业，并且不受季节性因素调整。数据显示，加拿大6月Ivey采购经理人就业指数为53.6，5月为58.1；物价指数为58.3，5月为59.2；库存指数为53.9，5月为54.4；供应商交付指数为43.5，5月为44.2。

13. 欧洲议会通过全球最严格的削减银行奖金法案

欧洲议会(European Parliament)周三(7月7日)通过一项全球最严厉的削减银行奖金的法案，该法案的主要目的是防止再次出现纳税人为银行业冒险行为买单的情况。欧盟各国财长将于下周二(7月13日)签署这一法案，这一法案将于2011年1月1日起生效。依据这一法案，银行业只有30%的奖金可以预先发放，剩余部分将在随后5年延期支付。此次投票中，有625票赞成，28票反对，37票弃权。法国绿党(Green Party)成员Pascal Canfin表示，这是一个好消息，从2011年1月1日起，银行业的奖金将会受到限制。而奥地利中右翼议员Othmar Karas则称，我们希望确保奖金的发放方式能够制止银行家的冒险行为，而不是鼓励。这一法案还将要求银行业持有更多的资本金以应对经过重新包装的证券产品的风险。

行业新闻

1. 俄铝CEO称尚未计划成立铝ETF

俄铝CEO表示，公司目前尚未计划成立自己的以实物为基础的铝交易所买卖基金，首个ETF预计将在夏季结束前成立。

综合外电7月7日报道，俄罗斯铝业巨头——俄罗斯铝业联合公司(United Co. Rusal PLC, 简称：俄铝)首席执行官Oleg Deripaska 6日称，公司目前尚未计划成立自己的以实物为基础的铝交易所买卖基金(ETF)，但将向其它产品供应铝，并称首个ETF预计将在夏季结束前成立，初步规模是100万吨。

他表示，公司的政策是在市场上参与一定数量的铝的采购活动，这就是为什么俄铝将与一些ETF签署协议，一旦ETF面临问题，公司将成为最后一个买家。

Deripaska还指出，这样的安排具有灵活性，并不限于一个仓库，而是包括几乎所有伦敦金属交易所(London Metal Exchange)的仓库。

2. 俄罗斯1-5月铜出口210,300吨，同比增长19.62%

据莫斯科7月7日消息，俄罗斯联邦海关周三公布的报告显示，俄罗斯1-5月铜出口210,300吨，较去年同期增长19.62%，当时铜出口量为175,800吨。

今年1-5月，铜出口额达到14.72亿美元，去年同期为6.191亿美元。

出口至独联体国家以外地区的铜共计209,500吨，价值14.68亿美元，去年同

期为 175,300 吨，出口额为 6.176 亿美元。

3. 俄罗斯 1-5 月铝出口 140 万吨，同比下滑 2.24%

据莫斯科 7 月 7 日消息，俄罗斯联邦海关周三公布的报告显示，俄罗斯 1-5 月铝出口 140 万吨，较去年同期下滑 2.24%，当时铝出口量为 142.8 万吨。

其间，铝出口额达到 24.96 亿美元，去年同期为 21.34 亿美元。

出口至独联体国家以外地区的铝共计 138.3 万吨，价值 24.7 亿美元，2009 年 1-5 月的出口量为 141.8 万吨，出口额为 21.2 亿美元。

库存信息

7月7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	439350	-2350	35075	+850
LME	铝	4409550	+4700	281275	+7775
LME	锌	616575	-25	23850	+125
COMEX	铜	101282	-103	945	-103
				仓单	变化
SHFE	铜			26245	-276
SHFE	铝			392829	-1747
SHFE	锌			131116	-700

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。