

晨会纪要

研究中心

电话: 010-58363267/ QQ: 352304987 邮箱: zhangsi@chinastock.com.cn

银河期货研究中心 /北京市西城区复兴门外大街A2号中化大厦8层(100045) / www.yhqh.com.cn

2011年11月7日 星期一

宏观经济 贵金属	评述	操作建议	影响因素排序	关注度
股指	新闻: 上海试点发行地方债细节已敲定 15日前或启动; 今年后两月财政存款投放或超1万亿	短多。早盘短信: 上海试点发行地方债 细节已敲定 15日前 或启动; 今年后两月 财政存款投放或超1 万亿; 周五道指跌 61.23点		
	行情: 沪深300指数高开震荡, 上证成交大幅萎缩至999.8亿; 周五道指跌61.23点。			
黄金	分析: 指数冲高震荡, 显示大涨之后的调整压力较大; 成交量差强人意。中金预测年末财政存款投放超万亿, 有助流动性继续改善; 操作上短多, 关注上证60日均线支撑位。			
	晨讯: 上周风险事件云集: 日本干预汇市、曼氏金融破产、澳洲联储和欧洲央行同一周内相继降息、美联储会议未提及QE3、美国10月失业率小幅回落至9%, 非农人数增长8万人, 低于预期, 但对市场影响最大的是希腊的“公投”提议。目前虽然希腊财长已经宣布取消全民公投, 但欧债危机并未得到实质性的缓解, 希腊仍然仍然处于退出欧元区的边缘。	基本面对金价仍然利好, ETF基金小幅增仓, 但金价涨势略显乏力, 短期可能在1760美元附近有所反复。		
基本金属	评述	操作建议	影响因素排序	关注度
铜	上周五 LME 铜市冲高回落, G20会议未能给出实质性的结果令市场失望, 另外美国就业数据	可短线作空, 但应设好止损。		

不如预期也显示美国经济处于缓慢增长之中，考虑到欧债问题仍未彻底解决，最近数据显示欧洲已经进入衰退，全球经济复苏乏力，铜消费担忧仍在。基本上，铜矿供应仍然紧张，但消费仍是市场关注焦点。上周末中国铜库存大增1万吨，中国铜贸易升水开始回落，这使得铜的支持作用受到影响，从CFTC持仓看，空头已经完成大量回补，估计近期铜价震荡的局面仍会再续。短期看，如果8000美元阻力有效，铜价有向下调整的可能。

铝

LME铝价弱势震荡，G20峰会的无果而终打压市场信心。短期欧债问题的持续仍将加剧市场的波动，短期，LME铝价维持在2100—2265美元的震荡箱体，可等待后期所做出方向性选择。国内铝现货维持40元/吨的升水，但下游采购量较前期有所回升。

沪铝维持区间震荡观点不变，波动区间15850-17000元/吨，短线交易。

锌

伦锌冲高回落，目前看，2000美元一线仍遇到不小阻力。上期所锌库存上周减少4787吨至37万吨。市场风险偏好依然在多空交织下不稳定，本周中国生产、投资和消费以及欧洲债务问题仍是焦点。锌价运行区间1900-2000美元之间。

只有上破2000美元，锌价才有望打开上行区间。

铅

伦铅冲高回落，收盘仅小幅上涨，成交极其清淡。上期所铅库存继续下降1398吨至5.28万吨，这对铅价来说是利多。G20没能达成更多实质缓解当前欧洲问题的协议，但希腊政府信任投票通过有助于缓解市场一定的紧张情绪。本周市场关注焦点在中国10月通胀数据、生产、消费和投资等数据，欧洲财政会议以及债务问题仍是持续关注的问题。

伦铅若在2000美元以上支持有效，仍以震荡偏多思路对待。

钢铁

上周螺纹维持宽幅震荡走势，再探4000点下方后在宏观有利好转下又快速反弹，主力合约完成从1201到1205的转换。欧债危机虽有缓解但仍存在变数，希腊将组建联合政府成为市场新关注焦点；国内11-12月份财政存款投放或超1万亿，资金重归宽裕将利多国内股市和商品。螺纹钢基本面也利多因素，钢协公布10月下旬全国粗钢日产降至171.7万吨，环比中旬再降4.6%；全国上周螺纹库存再降32.2万吨，高线下降12.7万吨，热卷降6.5万吨，钢厂产量及社会库存下降、原料及现货价格的企稳利于螺纹钢的反弹

短线螺纹钢还有小幅反弹空间。但中期来看毕竟是消费淡季，而且房地产调控难见松动，螺纹钢反弹空间也将受限，4200点一线依然有一定压力，总体仍将维持震荡走势。

农产品

评述

操作建议

影响因素排序

关注度

油脂

美盘周五豆类微跌，受获利了结打压。据 CFTC 公布的最新持仓报告显示，上周美盘豆油投机净多减少超两千手，投机基金对后市不乐观。

目前油脂基本面难以提供有效支撑，短期走势仍依赖宏观，我们认为继续震荡概率较大，建议投资者可波段操作。

外盘 宏观面 基本面

★★★

白糖

对欧债救助计划的疑虑再现，相关商品冲高回落，原糖窄幅震荡，1203合约跌8个点，收于25.57美分。周末产区现货少量成交持稳，郑糖短线在进口消息传言打压下有望震荡回落。

操作上以观望为主，背靠 6700 甚至破 6700 可尝试买入。

豆类

上周五美豆小幅收跌，市场在周三月度供需报告前维持盘整走势，短期基本面难获实质性利多提振。国内基本面相对平稳，港口大豆库存高企且预期11月进口量庞大，供应压力依然充斥着销区市场。

连豆 1209 逢低滚动做多，油粕仍保持震荡思路。

1、获利了结
2、本周三 USDA 报告预期偏空

★★★

能源化工

评述

操作建议

影响因素排序

关注度

燃料油

纽约原油期货周五收升于95美元下方，美国10月非农就业岗位增加8万的提振，但因对欧元区债务忧虑油价升幅受限。截至11月1日当周，管理基金在纽约原油的净多头持仓为179845手，比前一周减少4302手或2.34%。上周受到调油料成本上升的推动船用燃料油现货价格小幅上涨，但是贸易商对于提价比较谨慎，由于船运市场不景气，担心打压下游接货情绪，船运市场的低迷仍然是限制船用油上行的主要因素。

沪油成交量陷入冰点，市场人气极度缺乏，投机多单可继续减仓以规避流动性风险。

国际原油；船运市场；调油成本。

★★

塑料

塑料上周低位反弹突破布林中轨，并且收于9650之上。现货市场延续反弹行情。HDPE 价格上周仍有涨幅。

操作上建议9650之上可继续持多。下破9650减持，中轨之下离场观望为宜

美元指数 欧债危机

★★★★★

甲醇

上周国内市场表现不一，华东、华南甲醇价格小幅走低，内地普遍上涨，其中山东上涨幅度在115元/吨左右，截止周五已与江苏价格持平。西北装置检修仍是市场主要利好因素，下游价格略有提升，但是观望气氛依然浓厚。目前期货市场成交量不大，产业资金尚未进入，宏观将是影响期价的主要因素

建议投资者关注 3150 及 3200 一线的压力，短线操作为主。

PVC

受成本因素支撑及原油上涨带动，上周五 PVC 尾盘收高，但现货市场经过近期反弹后动力优势减小，虽然月初厂家压力较小，但下游需求

操作上多看少动，关注 6700 元/吨处压力。

焦炭

偏弱使得 PVC 上涨仍有难度，上游电石价格继续维持低位盘整，但相对前期的排队卸货现象有所好转。

中钢协数据显示 10 月下旬全国粗钢日产量为 171.7 万吨，旬环比下降 4.6%。10 月份较 9 月份实际日均产量 189 万吨回落 5.48%，钢厂减产力度明显。在矿石降至低位，成本下降的情况下，钢厂后期减产幅度进一步扩大的余地不大，对焦炭需求或稳定在目前水平。考虑到钢材的下游需求欠佳，钢厂短期内也难以复产，焦炭上涨乏力。临近冬季，煤炭价格难言下跌，焦炭成本支撑因素明显，前期低点或难已再现。

综合看焦炭近期底部震荡，2000 一线压力较大，震荡思路操作。关注后期宏观走势。

天然橡胶

受成本因素支撑及原油上涨带动，上周五 PVC 尾盘收高，但现货市场经过近期反弹后动力优势减小，虽然月初厂家压力较小，但下游需求偏弱使得 PVC 上涨仍有难度，上游电石价格继续维持低位盘整，但相对前期的排队卸货现象有所好转。

操作上多看少动，关注 6700 元/吨处压力

■免责声明■期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告版权归银河期货研究中心所有。未获得银河期货研究中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于银河期货研究中心及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在银河期货研究中心及其研究员知情的范围内，银河期货研究中心及其研究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。