



内容提要

摘要

每周评论文本编辑

方咸婷

13912967102

沪铜分析（东华金融部：承冬）

伦铜周二跌逾1%

标准普尔近期警告或调降欧元区国家评级

行情一直震荡，进入观望期

钢材分析（东华金融部：刘世龙）

全国大范围降温，建筑钢材需求难以乐观

央行下调存款准备金率，货币政策微调

下游需求既有近忧、也有远虑

基本面面临挑战，钢市难以乐观

沪铜分析

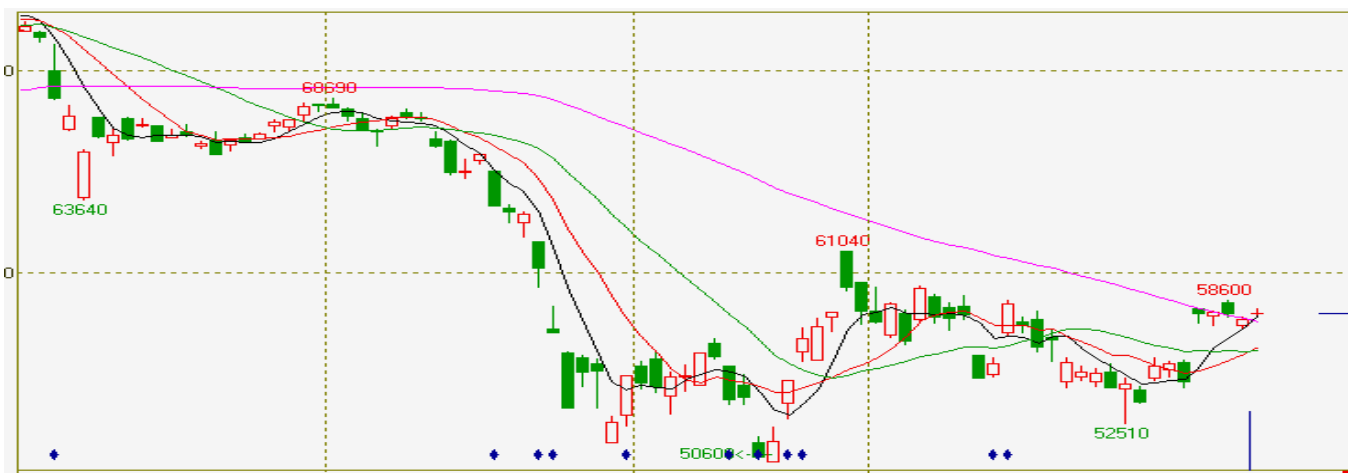
伦敦铜价周二跌逾1%，因标准普尔近期警告或调降欧元区国家评级，且担心中国经济成长或进一步放缓，限制中国对铜的需求前景。铜价三日来首次下跌，跟随全球股市和欧元等其他风险资产走势。标普周一晚间警告称，可能调降15个欧元区国家债信评级，其中包括德国、法国等评级最高的国家。

伦敦金属交易所(LME)三个月期铜跌105美元，或1.3%，收报每吨7,835美元。现货市场，沪期铜低开整理，现铜因供应流量增多，升水直线下滑，报价贴水50元/吨至升水80元/吨，日内平水铜成交价格57900-58000元/吨，升水铜成交价格57950-58120元/吨，进口平水铜显现贴水换现交易，5万8下方可见有下游逢低采购，投机商低升水入市买盘也略有增加，成交市况较昨日出现改善。

昨晚基本金属收低，欧元区股票指数纷纷下跌，而且欧元继续大幅下挫，对伦敦金属产生压制。主要因标普将欧元区17个国家中的15国信用列入负面观察名单，其中包括德法等最高信用等级国家，金融市场应声下跌，欧洲问题依旧困扰整个金融市场。

目前伦铜在8000的压力下继续止步不前，市场一直维持震荡格局，等待确实的消息使得铜价走出方向，策略上在方向不明的情况下可以持有一边的头寸等待，但应设好止损，日内交易为主。(东华金融部：承冬)

沪铜主力合约行情走势图



钢材分析

目前对钢材现货价格尚无多少变化，对钢材期货价格波动影响也不显著。下面结合钢材基本面状况，对钢材后期走势进行简要分析国内现货钢价继续弱势运行，且由于冬季已至，业内对接下来的市场亦不抱希望，行业的低利润态势将维持下去。

需求方面，近期全国出现大范围的降温天气，北方市场已全面入冬，南方市场也寒意阵阵，建筑钢材需求总体难以乐观。上周全国各地库存量变化也出现分化，华北、东北、西北库存量出现上升，华东、华南、中南、西南库存量继续下降，后期北方材加大南下力度已成为必然，南方市场库存后期要进一步下降将遭遇阻力。上周国内主要城市建筑钢材总库存减仓1.48%，尤其是华东、华南市场库存量下降明显。钢市已经连续8周处于去库存阶段。另从钢厂生产情况来看，据钢协统计，11月中重点统计会员企业粗钢日均产量为148.4万吨，预估全国粗钢日均产量为166.37万吨，均较11月上旬基本持平。供给持续低位，与目前的淡季需求格局正好匹配。

上周三央行宣布下调存款准备金率。随着货币政策的松动，市场资金紧张局面略有缓解。据商品现货交易平台西本新干线监测，12月1日沪大额银行承兑汇票贴现率为8.09%，较11月25日小幅回落0.12%，较9月下旬的高点累计回落28.5%。截至11月28日，四大国有商业银行新增贷款仅为1400多亿元，预计金融机构全月新增贷款在5000亿元左右，大大低于市场预期的6000亿元，年末市场资金短缺现象依然明显。据市场调查，多数钢贸商目前资金紧张，并对后期市场需求态度消极，市场悲观情绪蔓延。

下游钢材需求既有近忧、也有远虑。今年前10个月，全国造船完工量为5521万载重吨，同比增长15.4%，但1-10月全国新承接船舶订单同比下降45.5%。其中，10月当月我国新承接船舶订单仅73万载重吨，同比下降了81%，环比下降了23%，成为本年度最低点。截至10月底，全国手持船舶订单量比上年同期下降15.9%。受世界经济增速放缓、航运市场持续低迷影响，船舶制造企业新船舶订单就已逐渐减少，船舶市场维持低迷运行。

中国汽车工业协会统计显示，前 10 个月国产汽车产销双双超过 1500 万辆，增速比前 9 个月有所回落。其中，10 月份汽车产销量分别为 157.02 万辆和 152.48 万辆，环比同比均有所下降。此外，铁道部统计中心公布 10 月份全国铁路主要指标完成情况显示，前 10 个月，铁路完成固定资产投资 4289.9 亿元，同比下降 25.2%。其中，10 月份单月铁路完成固定资产投资 335.6 亿元，这是铁路连续第三个月固定资产投资在 400 亿元以下。可以看出，国内钢市运行环境恶化明显，数量有限的货币投放对钢材市场而言仅是“微风拂面”，起不到在数九隆冬御寒市场的作用。

根据以往经验，上半年央行调准备金率多次，钢材市场没有发生多大变化，三、四季度由于欧美债务危机触发实体经济萎靡，钢材市场才发生大幅下跌。因此，实体经济下滑对钢材市场影响才是实质性的。如果固定资产投资及行业政策方面没有新的刺激政策，钢铁需求基本面依然面临新的挑战，年末钢市难有乐观行情，主线依然是房地产调控、经济下滑背景下的需求萎靡。（东华金融部：刘世龙）

螺纹钢主力合约行情走势图



免责声明

本报告仅供江苏东华期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员个人于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为江苏东华期货经纪有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。