

沪铜节前或继续过山车行情 广发期货 刘碧沅

元旦以来，沪铜 903 合约在上周连续三板后，上周五和本周一都以涨停报收，其他合约基本也在停板附近，本周二则在外盘暴跌和收储落空的影响下，以跌停板收盘。涨跌停板互现，结合成交量的成倍扩大和持仓量的萎缩，投资者不难发现，做日内行情的资金日益活跃，而隔夜持仓明显减少，这主要基于行情的剧烈波动与风险性，选择短线比长线似乎更让投资者宽心。

其实仔细究来，暴涨暴跌的局面是由基本面的疲软和近期预期炒作的合力所造成的。首先，如同上周我们所提到的“冶炼企业的停产，指数基金的调仓，年初银行放贷，对 09 年财政政策效果释放预期，加上中东局势的紧张等原因数管齐下，市场情绪也在多头拉动的过程中得以释放，伴随空头的大幅恐慌性平仓”，整个金属市场均展开强劲反弹。

目前利好情况依然存在：第一，中东局势并没有完全得到解决。路透加沙 1 月 13 日电，以色列高级将领周二表示，以军对加沙的进攻还要继续，以军坦克和部队已经逼近了加沙城中心，并称还有很多打击哈马斯的工作要做。目前加沙战事已过去第 18 天，有超过 900 名巴勒斯坦人死亡。加沙战事时刻都有扩大的可能，这也像个不定时炸弹一样，金属市场时刻都有被战事提振的可能。在战火未停之前，我们依然不能忽视这点。

第二，冶炼厂的停产并没有恢复，国产铜依然紧张，尽管进口货源充足，现货升水基本保持在 800 元以上的水准。加上收储消息，尽管最后收储计划落空，但是不排除后期依然会有类似的消息来影响市场。路透香港 1 月 14 日电---冶炼厂消息人士周三称，中国国家物资储备局决定以每吨 11,800 元的价格，从七家国有冶炼企业收购 5.9 万吨精炼锌。尽管数量较少，并且价格让冶炼企业失望，但是对市场依然有着刺激作用。国际市场上减产传闻不断，澳洲金属业周二又出现新一波减产，三家主要矿商缩减营运，并将扩张计划搁置，以期因应需求和价格的下跌。力拓、Xstrata 和澳洲基本金属矿产业者 OZ Minerals 宣布削减铜、锌和铁矿营运，以设法控制成本并保护利润率。

第三，各国目前频频出招保增长。路透柏林 1 月 13 日电---德国周二公布一项规模 500 亿欧元的新经济方案，以协助经济渡过二次战后最严重的经济衰退，回应有关政府刺激经济增长作为太少的抨击。新方案规模达 492.45 亿欧元(660 亿美元)，重点在于基础建设及教育的新投资，政府期望能保护就业机会。中国方面，据北京 1 月 12 日消息，总理温家宝表示，中央出台的一揽子扩内需、保增长的政策措施已在一些地方和领域开始见到效果，一些经济指标有好转迹象，中国有希望实现经济的早日复苏和振兴。已经搬到华盛顿准备入主白宫的美国候任总统奥巴马也在积极推动美国的第二套巨额经济刺激计划，据称其规模可能接近 8000 亿美元，占到美国 GDP 的 6% 左右。奥巴马希望国会能在其 20 日上任前就通过这一方案，其中包括一项高达 3100 亿美元的减税方案。

然而，经济数据依然暗示衰退正在进行中，国际货币基金组织(IMF)执行长史特劳斯卡恩指出，全球经济情势正在恶化，IMF 即将公布的最新预测，将不会对前景乐观看待。美国 12 月非农就业人口减少 524,000 人，分析师此前预计为减少 550,000 人，11 月修正后为减少 584,000 人，初值为减少 533,000 人。12 月失业率为 7.2%，创下 1993 年 1 月以来最高水准，分析师预估为 7.0%，11 月修正后为 6.8%，初值为 6.7%。美国 2008 年非农就业人口总计减少 260 万人，为 1945 年以来最高，当时总计减少 275 万人。美国抵押贷款银行协会(MBA)上周三公布数据显示，上周美国住房抵押贷款申请数量自多年高点回落，因在联邦推出降低房屋贷款成本行动前，屋主不急于再融资。经季节性调整后，美国 1 月 2 日当周抵押贷款申请活动指数下滑 8.2% 至 1143.8，前一周触及五年来最高水准。30 年固息房屋贷款利率上周均值为 5.07%，高于一周前的 5.03%。1 月 2 日当周季调后再融资申请指数下滑 12.3% 至

5904.5。但房屋购买申请指数连续三周攀升，上升 7.3% 至 344.2。

短期内，多空对峙依然严峻，行情或剧烈震荡。各国争先恐后的“救市救国”政策提振了整个金属市场，中东战事依然紧张，收储炒作短期继续消化，加上美国新总统 20 日上任，铜市的上涨或延续至春节前后。然而，一些下游铜制品生产厂家仍处于停产状态，冶炼企业的产量主要供给长期客户，对于新客户以及订单量较少的客户不予出售，需求难有改善。经济数据的疲软以及库存的持续增加也是空头的筹码。面对利空利多因素俱存的局面，投资者务必在节前后保持轻仓，空头目前需要思考的不仅仅是基本面的疲软上，而需要更多重视预期以及政策效果的释放上。多头也不要一味看到预期，也必须时刻对经济数据的疲软保持“警惕”，因为，如果市场对预期失望，资金“反目”，市场将回归基本面，那么大幅下滑也是有可能的。