

华期理财

金属·铜

2012年10月19日 星期五

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

Cu1301向下跌破30日均线 空头思维

市场走势

沪铜 1301 合约周五下跌 690 点，向下跌破 30 日均线，维持弱势运行。周五开 59150，最高 59200 点，收盘 58460 点，跌幅 1.17%，振幅 59200-58380=820 点，增仓 4168。



沪铜 1301 合约本周开盘 58230 点，最高 59340 点，最低 58230 点，收盘 58460 点，下跌 520 点，跌幅 0.88%，周 k 线抵抗小阳线，周 k 线重心下移，RSI24=50.6149。



产品简介: 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: huanglianwu@hrfutu.com.cn

地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编: 570105

期市有风险 入市须谨慎

LME 铜均线组合 (5 日, 10 日) 短期压制期价. 技术面看, 近期强阻力在 8500 美元附近. 短期支持在 8100 美元.



现货价格

SMM10月19日讯: 今日上海电解铜现货报价贴水 240 元/吨至贴水 60 元/吨, 平水铜成交价格 58580-58780 元/吨, 升水铜成交价格 58680-59020 元/吨. 沪期铜早盘平开整理, 现货贴水维稳于贴 240 元/吨至贴 100 元/吨, 唯贵溪铜仓单尚能报价至贴水 80 元/吨, 市场响应者寥寥, 11:00 时分, 沪期铜受 A 股拖累直接下泻破 5 万 9, 部分持货商收窄贴水报价至贴水 180 元/吨至贴水 60 元/吨, 跌势未止下游静待更低位, 午盘接近尾声, 期铜远月加速下滑, 引出周初保值者获利换现, 维持之前贴水 220-80 元/吨, 但仍不足以吸引各方入市, 周末成交未见改善.

有关信息

国务院会议定调: 更大规模刺激政策或难出台. 央行顾问: 换届前 政策面大幅调整概率非常低. 公布的三季度 GDP 增速 7.4%, 创下 2009 年年初以来的最低值, 市场都在期待十八大之后出台更多刺激政策, 以帮助中国经济更快回暖. 但观察人士认为, 根据温家宝总理在国务院常务会议上的表态, 更大规模的刺激政策或难以出台.

在三季度宏观经济数据公布的前一天, 温家宝在 17 日召开的国务院常务会议上明确表示, 四季度要“坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策”, “强化预算支出管理, 防止年底突击花钱”.

国家统计局亦在昨日的新闻发布会上在回应地方投资热时表示, 虽然各地促进经济增长、发展经济的积极性比较高, 但财力受到一定限制.

财政收入增幅降至 8.1%. 温家宝在国务院常务会议上肯定了财政政策在稳增长政策中已经发挥的重要作用. 他指出, 中国加快财政支出进度, 保障重点支出, 加大结构性减税力度, 但并没有超出预算来采取刺激经济的措施.

实际投资将少于计划. 国家统计局新闻发言人盛来运对地方投资热的回应也表明了地方政府出台的大规模刺激政策将受到财政收入放缓的限制. 在 18 日举行的三季度国民经济运行情况的新闻发布会上, 在被问及如何看

待地方政府接连出现的投资热潮时，国家统计局新闻发言人盛来运表示，计划投资不等于实际的投资，实质上投入项目的资金会大大少于计划的投资。今年以来，财政收入的增速回落较多，而实际的投资需要有资金来源和实在的财力做保障。因此，虽然各地促进经济增长、发展经济的积极性比较高，但财力受到一定限制。

在财政收入增幅继续回落、收支压力进一步凸显的背景下，发挥结构性减税的作用或成为关键。事实上，结构性减税一直是近几年中国财政政策的主题词，而今年最为重要的结构性减税政策就是营业税改征增值税试点。

“关键要落实好结构性减税政策，真正体现减税的实效，这事关本轮宏观经济调控的成败。”新华社昨日援引中国社科院财经战略研究院院长高培勇的话表示。

货币政策或继续谨慎，9月份CPI同比增速重新回落至“1时代”，通胀压力的暂时趋缓燃起了市场对货币政策进一步宽松的预期。但部分季节性供应的农产品潜在的价格上涨压力和国外的输入性通胀压力意味着，通胀压力仍不可掉以轻心。值得注意的是，今年以来，在分别下调基准利率和存款准备金率两次之后，中国央行一直在货币政策上保持谨慎态度。相比之下，全球其他央行则显得更加“积极”。

今年9月以来，受对全球经济复苏放缓担忧和本国经济增长放缓的影响，包括澳大利亚、巴西、韩国等多个国家在降息和降准等常规货币政策上有所行动；此外，美联储、欧洲央行及日本央行等均采取了新一轮的量化宽松政策来刺激本国经济。

央行副行长易纲在上周参加国际货币基金组织（IMF）和世界银行年会时反复强调，央行四大目标依次是防通胀、稳增长、促就业和贸易平衡。此外，《金融业发展和改革“十二五”规划》也指出，将优化货币政策目标体系，更加突出和重视保持物价总水平基本稳定的目标。

中金公司首席经济学家彭文生表示，基于最近的宏观走势，当前经济增长动能有所恢复，国内货币条件有明显改善，年内降准、降息的可能性下降，短期内货币政策将主要通过逆回购维持放松态势。

持同样观点的还有交行金研中心高级宏观分析师唐建伟，“货币政策或仍维持公开市场操作为主，因为顾虑到明年通胀可能会再次抬头的预期，央行现在降息降准的可能性都不大。”

库存数据



上海铜库存 2012 年 10 月 19 日从上图可知, 总库存本周增加 15196, 连续两周增加库存.

LME 库存 2012 年 10 月 19 日总库存减少 4250.

后市展望

周五沪铜 1301 合约向下突破 30 日均线, 短期继续向有利于空头方向发展. 继续关注 59000 附近的走势. 期价近期开始摆脱 59000-61000 震荡区间, 短期空头趋势得以确认.

操作建议

激进投资者以寻机沽空为宜, 止损 59000 点. 稳健投资者中线持有 cu1301 空单, 止损 61000.

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明, 本人取得中国期货业协会授予期货从业资格, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠, 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。