

## ⑤ 热点聚焦

### 一、全球制造业 PMI 连降四月后首升

中国物流与采购联合网数据显示，9月份全球制造业 PMI 报48.9%，较上月回升0.8个百分点，这是该指数自今年5月之后首现回升。从国家或地区来看，美国制造业回升至51.5%，较8月上升1.9个百分点，结束了连续三个月的下降趋势。欧元区方面，制造业 PMI 达到46.1%，较上月有所回升，指数水平也达到近六个月的高点。

**华期解读：**9月美国制造业 PMI 高于市场预期，扭转了之前连续三个月跌破50%分界线的趋势，显示美国制造业重新出现扩张，但出口订单依旧疲弱，对制造业复苏的速度造成一定压力。欧元区制造业经济仍处于下降趋势，但降幅有所放缓。综合来看，制造业生产活动在全球范围内虽有所改善但难掩疲弱态势。鉴于美国制造业 PMI 中，新订单、原材料库存等具有领先意义的分项指数出现回升，对四季度全球经济走势持谨慎乐观的态度。

### 二、大宗商品价格疲弱打击澳经济

澳大利亚财政部官员18日表示，澳大利亚经济今年因大宗商品价格疲弱而遭受打击，不过最近央行下调利率的举措将缓解这一不利情况。

**华期解读：**作为澳大利亚最大的贸易伙伴，中国经济增速放缓已经使近期关键几种工业用大宗商品的价格出现大幅下跌，打击了澳大利亚的出口。这些大宗商品的价格下跌必将对经济增长和预算收入产生影响。自去年11月以来，澳大利亚央行已经下调利率1.5%。金融市场预计，由于澳大利亚经济增速放缓，失业率高企，澳大利亚央行将在明年继续下调利率。

**产品简介：**本产品旨在挖掘市场最核心的新闻热点及最具价值的政策信息，并根据市场热点及政策信息捕捉最具潜力的品种投资机会。本刊制作团队以敬业的态度、客观的分析、深度的研究引导投资者理性投资。

**风险说明：**本刊所载内容仅供参考，文中所涉品种的预测及判断仅供参考，不作为投资建议，据此入市后果自担。

**客户适配：**本刊包括资讯、分析、研究等各种，适应大部分投资者阅读。

#### 投资顾问团队：

何涛 电话：0898-66516811

邮箱：[hetao@hrfutu.com.cn](mailto:hetao@hrfutu.com.cn)

黄连武 电话：0898-66779454

邮箱：[huanglianwu@hrfutu.com.cn](mailto:huanglianwu@hrfutu.com.cn)

王志凌 电话：0898-66779173

邮箱：[wangzhiling@hrfutu.com.cn](mailto:wangzhiling@hrfutu.com.cn)

吴之亮 电话：0898-66781250

邮箱：[wuzhiliang@hrfutu.com.cn](mailto:wuzhiliang@hrfutu.com.cn)

何承尧 电话：0898-66786063

邮箱：[hechengyao@hrfutu.com.cn](mailto:hechengyao@hrfutu.com.cn)

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号

网址：[www.hrfutu.com.cn](http://www.hrfutu.com.cn)

邮编：570105

交易策略

主要品种	交易策略
橡胶	<p>从10月到12月这段时间里天然橡胶的供应不会出现偏紧的局面。原因是：</p> <p>1、现在10-11月底国内仍处于产胶旺季，12月份又要进入东南亚产胶旺季。天然橡胶生产国协会9月报告，调高2012年天然橡胶产量，预计到1086万吨，较去年增加5%。</p> <p>2、虽然说近期青岛保税仓库库存有所减少，但是要注意到上海期货仓库在增加，前期积压的农垦和其他隐蔽性库存，不可能在近期短短的两个来月内消化。</p> <p>3、由于近期价格上升速度太快，终端需求不可能马上能够接受，需要一个回档筑底过程。冬季即将来临，现阶段的经济环境仍然疲软会导致企业提前进入检修，减少消费量。</p> <p><b>短期的技术面也不利于价格继续上涨：</b></p> <p>1、期价已经进入前期成交密集区，压力将逐步呈现，技术上不经过调整难以突破。</p> <p>2、短期的升幅达到5200点上已经出现5波上升形态，指望不调整继续上升是不现实的</p> <p>3、短期技术指标严重超买日K线图表出现双头的形态。</p> <p>基于以上的分析在短期走势上笔者还是坚持价格近期会出现调整的观点。</p> <p><b>操作：</b>1301月合约可寻机沽空，止损25400点。</p>
油脂	<p>随着美国收割接近尾声收获的压力将结束，美豆大幅下跌之后已逐步消化了近期南美春播顺利的利空，因为远水救不了近火，在南美收获之前，受全球三大主粮今年同时减产和低库存量的支持以及在南美大豆未上市以前，全球进口商别无选择，只有从美国采购大豆。因此在年底前预计美豆会在相对的高位箱体里振荡直到明年一月后，由南美产量状况来决定价格的进一步走向。<b>振荡预位于底【1460-1480】点，中轴【1540-1570】点，顶1660点。</b></p> <p>今年大豆的收储价格预计还会维持在高位，前期进口成本较高以及年底假节日消费备货等因素以及资金因素的支持，油脂价格短期会呈现强势振荡格局，<b>振荡区间会在底【8900-9000】点，中轴9500点，顶9700点。</b></p> <p><b>操作：</b>受南美近期作物前景还较为良好的压制，预计后期价格走势振荡幅度会较大，在操作上<b>不宜追涨杀跌</b>，急涨至阻力位应减持多单，急跌至支持位可适当买入。连豆油1305月合约在未跌破9000点以前，可持多头观点，低买高平。</p>
豆粕	<p>豆粕已经触及前期平台底部3728附近并拉升反弹，外盘表现也处于1480-1580平台震荡寻找方向。由此可以反映出，市场正在逐步的消化美豆单产预期上调以及南美种植面积创出新高利空因素，后市方面，预计M1301合约将在3650-3860平台附近震荡2周-4周，但其中也会受到南美气候问题的影响，若南美种植期间受到气候影响导致减产，那么美豆将会</p>

	<p>突破1600点, 并还有新高的可能性, 同时国内大豆也会回到4000点以上的平台, 考虑到库存因素, 中长期开来, 豆粕的下跌空间很有限。</p>
玉米	<p>国际方面, 玉米饲料需求形势强劲, 抵消了美国玉米出口销售不振带来的不利影响。国内却面临着阶段性的供应压力担忧, 同时市场需求尚未明显改善, 令期价承压。技术上, 连玉米 C1305 合约 20 日均线支撑较强, 期价下探并未突破, 但同时期价亦自上而下刺穿布林通道中轨。后市预计连玉米将维持振荡运行。操作上, 建议投资者保持振荡思路操作, 若期价下破 20 日均线支撑, 前期多单应止盈离场。</p>
白糖	<p>本周受收储和甘蔗收购价传闻的影响, 郑糖 1301 合约延续之前的小幅上涨行情, 周三强势上破重要压力线 60 日均线, 显示出多头处于强势, 但周四、周五连续两天减仓下行, 这波反弹行情似乎已经结束。基本上, 库存压力虽有所减轻, 但依然供应过剩, 并且新榨季预期增产强烈。技术面看, KDJ 指标在高位形成死叉, 但布林通道中轨线和 20 日均线在下方有支撑。对于后市, 预计将延续振荡下行格局, 操作上, 建议逢高沽空为主, 止损 5400 点。</p>
棉花	<p>郑棉 1301 合约本周受外盘带动影响, 一度冲至振荡区域上沿附近, 但并未能有效突破, 周五开始振荡回落。基本上, 近期每日收储成交量保持稳定, 累计成交超过 100 万吨, 收储较快。但是下游需求还是疲软制约着棉花价格。对于后市, 预计还是以区间振荡为主。操作上, 建议保持区间思路, 临近 19300-19800 点区间上沿适量介入空单, 临近下沿可适量介入多单。关注后期收储和国家政策的情况。</p>
螺纹钢	<p>从技术上看, 指标 MACD 中, 平滑线 DIF 上穿 DEA 向上运行状态, 红柱较上一日有所减少; 在 KDJ 指标中, K, D, J 三线掉头交叉向下发散运行。在 K 线上, 螺纹高开后震荡整理为主, 收盘呈站稳 10 日均线带有上下影线的十字阴线; 在形态上, 螺纹高开震荡整理, 短期价格仍呈强势震荡格局。</p> <p>由于 9 月份房地产投资增速继续放缓, 反应房地产对钢材消费仍显疲软, 而 9 月份工业增加值叫上月略有增长, 显示目前经济整体处于企稳状态, 对市场信心起到积极作用; 技术上螺纹高开震荡整理, 短期价格仍呈震荡偏强状态, 操作上螺纹 1301 合约关注 10 日均线附近支撑, 建议日内逢回调多单谨慎介入。</p>
铜	<p>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。</p> <p>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。</p>

PTA	<p>全球经济增速放缓，原油需求逐渐下降，纽约油价短期或难摆脱箱体运行格局。</p> <p>PTA1301上周冲高回落，周五跌幅1.49%，同时下破5日、10日和20日均线，日线图指标向空头靠拢。周线图收盘在5周均线之下，收出一根带有长上影线的小阴线，指标继续走缓。现货市场继续清淡，下游需求恢复缓慢，PTA增产压力增加，预计近期TA或维持在7500-8000区间内震荡整理。操作上建议短线在7800下方维持短空思路为主。</p>
塑料	<p>石化企业价格逐步走稳，但现货市场仍延续跌势，下游采购积极性普遍不高，LLDPE主流价位10550-11300元/吨。连塑1301上周跳空低开维持窄幅整理，目前盘面在60日均线处受到支撑，日线图指标在超卖区附近走缓；周线图目前在布林中轨附近有支撑，但指标继续向空头运行。</p> <p>操作上建议关注60日均线附近走向，在均线上方短多为主，均线下方短空为主。</p>
股指	<p>沪深300在60日附近获得支撑，短期大幅上涨动力不足，2360点有阻力，2270点有支撑，预计维持箱体震荡偏强行情。</p> <p>投资者短期以箱体交易为宜，交易区间2270-2360，在2350点附近短线寻机沽空，2280点附近寻机做多，空单止损2360点，多单止损2270点。</p>

## ⑤ 品种研究

### 股指进入箱体震荡 区间交易

#### 一、基本面

(一) 中国经济增长乏力的最新证据凸显出，即将上任的领导人面临一个艰难选择：是在一个已被榨干的增长模式上继续加码，还是冒着较高的政治风险赌一把、推进短时间内可能加剧增长放缓的改革。

他们面临的挑战在于，收入差距迅速扩大已经成为中国经济增长失常的原因之一，要通过解决这个问题，让消费者的钱包鼓起来。对于一个共产党领导的政府来说，这不是一般的挑战。

据周四发布的数据，第三季度中国国内生产总值(GDP)同比增长7.4%。这是2009年年初以来最低的增长率，也是连续第七个季度增幅下降。不过，一些企稳迹象使那些期待中国经济“软着陆”的人们受到鼓舞，毕竟中国经济对世界的健康已经变得越发重要。9月份工业产值、出口和投资都略有增加，就业状况也保持强劲。

这为北京提出了一个问题：是采用惯用手段提振经济，还是通过更加重视国内家庭支出、减少对投资和出口的依赖，使中国进入一条可持续的增长轨道？

下调利率、增加投资等传统刺激手段有可能加剧经济失衡，因为这些手段在增加投资回报的同时，其代价是

抑制工资水平和家庭支出。

要扩大中国经济增长带来的福利，就得挑战某些强大的利益集团：利用征地获益的地方官员，和以低福利投入为代价享受低税率的国有企业。这样一场赌博的赢家将是中低收入家庭，作为未来经济增长的源泉，他们被寄托了越来越大的期望。

克莱蒙特麦肯纳学院(Claremont McKenna College)中国问题专家裴敏欣说，改革国有企业、加强其商业性最有可能牺牲掉400万个就业岗位，因为企业要缩减规模、剥除政治任务并不再接受补贴。裴敏欣说，这不是私有化，而是去党化。

过去10年中国各个阶层的收入都有增加，但政治精英获得了不成比例的利益，因为体制让最接近权力核心的人暴富。

问题在于对精英有利的不再对整个中国有利：很久以来大家都在说中国要转变增长模式、提高对国内消费的依赖，然而贫富差距的扩大阻碍着这个目标的实现。

国际货币基金组织(International Monetary Fund)首席经济学家布兰查德(Olivier Blanchard)说，要搞大刀阔斧的改革，就得着手进行收入的再分配。

《华尔街日报》10月19日消息：预计欧盟领导人在18日-19日的峰会上不会取得重大突破，相反，此次峰会可能会提前暴露欧盟27个成员国未来数月在某些关键决策问题上的重大分歧，其中包括建立统一银行业监管机构及银行业联盟，以及设置欧元区中央预算。几位欧盟官员在17日的新闻发布会上暗示，围绕上述关键议题的分歧已初现端倪。目前西班牙已在暗示，将在已经获得的银行业救助之外申请全面救助，欧元区领导人和国际货币基金组织(IMF)则仍在煞费苦心，希望在不扩大救助规模的前提下解决希腊问题。官员们称，领导人可能会在峰会间隙讨论西班牙和希腊局势，预计将就希腊问题发表简短声明，但不会作出具体决定。

(二) 进入10月份，价格和销量已经连续6个月大幅下跌的钢、煤等工业品开始重拾升势。刚刚公布的三季度宏观经济数据也传递出积极信号：投资、消费、进出口影响宏观经济面的“三驾马车”均出现了“发力”的迹象。一系列变化似乎证明，国家“稳增长”的宏观调控政策正逐渐起效，宏观经济筑底趋稳的走势日趋明朗。

#### 原材料市场初现暖意 “三驾马车”开始发力

济南金嘉庆贸易有限公司钢材销售经理王晶国庆后忙了起来，前几个月一直冷清的钢材现货交易逐渐红火，上半年，钢材现货基本上一周才有四五张小单，但最近，一周的出货量几乎是之前的两倍。

带动流通领域向好的，是一波钢价上涨行情。自今年4月起，国内煤炭钢铁价格迎来长达6个月的大幅下跌。然而进入9月中旬以来，煤炭钢铁价格均止跌回升。10月18日，主要品种煤炭价格比9月上旬每吨分别上涨10元-25元，涨幅在1%-3%之间；而钢铁价格更是在短短半个月中上涨480元，涨幅达到13.3%。

作为宏观经济的重要“晴雨表”，煤炭钢铁价格止跌回升是整个市场的缩影。而原材料市场初现暖意，其背后折射的是宏观经济整体趋稳。从上周陆续公布的规模以上工业增加值、社会消费品零售总额、出口等数据来看，几乎所有主要经济指标增速都在加快。

投资、消费、出口这“三驾马车”开始发力，显示我国宏观经济中的积极因素正在逐步积累，经济运行已由缓中趋稳向筑底企稳转变。其中，投资方面，三季度规模以上工业增加值增速的回落幅度也有所收窄；消费对经济的拉动作用也在不断提高，最终消费对 GDP 的贡献率为 55%。此外，出口增速在 9 月份大幅反弹至 9.9%。考虑到四季度的圣诞节因素，加之欧美金融市场有好转迹象，预计四季度出口仍可保持温和回升的势头。

应继续把稳增长放在更加重要位置

在宏观经济各项主要指标基本达到预期的同时，必须清醒地看到，当前国内外形势中不稳定、不确定因素仍然较多。

## 二、沪深 300 股指期货走势

沪深 300 指数期货主力 IF1211 合约周五开盘 2350 点，收盘 2346.8 点，最高 2355.8，下跌 5.8 点，跌幅 0.25%，成交量为 308183 手，持仓量为 67895 手。四张沪深 300 指数期货合约总成交量为 345019 手，总持仓量为 90318 手。



目前股指已经突破 60 日均线，在 60 日均线上方震荡运行，周 k 线为小阳线，上涨 27.94 点，涨幅 1.21%。周均线组合短期有利于多头，但由于基本面并不支撑股指大幅上涨。



### 三、结论及投资建议

投资者短期以箱体交易为宜,交易区间2270-2360.在2350点附近短线寻机沽空,2280点附近寻机做多,空单止损2360点,多单止损2270点。

### 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。