

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

Cu1302震荡下跌 维持空头思维

市场走势

沪铜 1302 合约周五下跌 280 点，在 60 日 (56895 点) 均线下方震荡运行，中线趋弱。周五开 57100，最高 57140 点，收盘 56620 点，跌幅 0.49%，振幅 57140-56570=570 点，减仓 12216。

沪铜 1302 合约本周开盘 56910 点，最高 57180 点，最低 56170 点，收盘 56620 点，下跌 60 点，跌幅 0.11%，周 k 线小阴线，期价跌破了 5 周/10 周 k 线组合，RSI24=47.3466。



伦敦铜

LME 铜周五截止伦敦时间 07:07 下跌 56.25 美元，期价重回 60 周均线下方。均线组合 (5 日, 10 日) 持续压制伦敦铜。技术面看，近期强阻力在 8100 美元附近。

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



现货价格

SMM 11月2日讯：今日上海电解铜现货报价贴水 150 元/吨至贴水 30 元/吨，平水铜成交价格 56600-56650 元/吨，升水铜成交价格 56680-56800 元/吨。沪期铜高开低走一路下滑，早市部分中间商入市急于逢高换现，贴水大于 50 元/吨，铜价迅速下滑后，现铜贴水收窄，供需双方存有一定分歧，下游对铜价反弹可持续性存疑，买盘有限，中间商依然对下周抱有乐观预期，逢低惜售，但总体市场供应仍较为充足。

有关信息

推敲中美向好数据，警惕金属突然死亡。

在中美经济数据的推动下，本周基本金属行情先抑后扬。但数据中的一些细节，值得投资者思考。

首先是中国的官方制造业 PMI。从数值上看，50.2 意味着制造业重返扩张领域，但分企业规模看，占中国企业总数 90% 以上、对 GDP 贡献超过 60% 的中小企业的 PMI，分别为 49.3 和 47.2，仍处于萎缩状态，只是萎缩情况比之前略有好转。

而调研样本以中小企业为主的汇丰制造业 PMI，尽管上升至 49.5，但依旧在 50 的荣枯岭下方运行。

其次，市场对美国就业市场的期望有点过热。周四晚间的 ADP 就业数据增长了 15.8 万人，为今年 2 月以来的最高水平。但 10 月 ADP 数据采用了新的统计方法，导致占企业总数 1% 的大企业新增岗位超过了 99% 占比的中小企业。若以此来乐观估计今晚的非农报告，可能会有惊无喜。

上周申请失业金情况同样矛盾。10月最后一周的初请失业金人数减少至36.3万人，而同期续请失业金人数增至326.3万人。有消息称初请失业金人数减少，是因飓风影响有2个地区的数据没有计入统计，实际初请失业金人数可能不止36.3万人，那么续请失业金人数，是否同样会不止326.3万人呢？

最后，不得不提一下美国的失业率。失业率是现任总统奥巴马在大选中的软肋，也是最有可能出其不意的杀手锏。9月失业率7.8%，较8月减少了0.3个百分点。这对于一个正在经济温和且缓慢复苏时期，拥有3亿以上人口的国家来说，变化实在是太大了。如今，11月6日的最终选民投票就在眼前，10月失业率又该何去何从？相信数据本身并不会做假，但如同ADP报告那样换一种统计方法还是可行的。

综合以上，由中美两国偏暖的数据推动的上涨行情，似乎有那么一些值得推敲的地方，投资者面对目前维稳的氛围，应警惕维稳之后行情的“突然死亡”。（SMM评论）

需求疲库存升，铜价08行情难现。

中国铜需求放缓，令伦铜跌跌不休。中国是全球最大的铜消费国，由于需求持续下降，目前已有部分中国生产的铜开始出口。本轮铜价下跌与2008年伦铜连续下跌有一定相似之处。两次连续下跌的背景都是全球经济较为疲弱，LME铜库存都经过一轮减少后开始增加，铜市后期在全球经济增长忧虑和中国需求下降的压力下可能持续走弱。

空调铜管供应商下调明年产销目标

“来自终端订单少的情况，预计会影响到明年年初。”某空调零部件生产企业的负责人感叹生意不好做，“我们准备下调2013年的产销目标。今年几家大的空调制造商向我们企业采购的铜管，大约减少了20%。很难相信他们能在明年一季度回复采购力度。”线缆生产下滑、家电产量下滑，未来中国铜需求增长将受到极大的考验。

紫金矿业或将扩张精炼铜年产能50%

中国紫金矿业董事长陈景河周二在业内会议上称，该公司或扩张精炼铜产能50%，年产能达到30万吨。他并未给出将目前20万吨年产能扩张的时间表。当前，紫金矿业铜冶炼和精炼年产能为20万吨，年开采量约为10万吨。

美国10月份制造业PMI持续2个月增长，金属业萎缩。

美国供应管理协会1日公布的报告显示，美国制造业采购经理人指数10月份连续第二个月增长。

报告显示，当月美国制造业采购经理人指数为51.7，高于前月的51.5。美国制造业采购经理人指数是衡

量美国制造业综合发展状况的晴雨表，该指数以 50 为临界点，高于 50 表明制造业处于扩张状态，低于 50 则表明制造业处于萎缩状态。分行业来看，在 18 个制造业中，当月有 8 个行业实现扩张，包括服装和化工产品等；包括初级金属、交通设备等在内的 8 个制造业行业出现萎缩。

制造业一直是本轮美国经济复苏中的亮点。截至今年 5 月份，美国制造业已实现连续 34 个月扩张，但今年 6 月份至 8 月份美国制造业曾连续三个月萎缩，引发市场对美国实体经济复苏动能的担忧。

库存数据

日期	2012-11-01	2012-10-31	2012-10-30	2012-10-29	2012-10-26	2012-10-25	2012-10-24	2012-10-23	2012-10-22
库存	239600	239775	240525	240450	219800	218700	222350	222600	222600
增减	-175	-750	75	20850	1100	-3850	-250	175	0

日期	2012-11-02	2012-10-26	2012-10-19	2012-10-12	2012-09-28	2012-09-21	2012-09-14	2012-09-07	2012-09-01
库存	197937	192761	196710	181514	182547	166829	156401	151073	151073
增减	5176	-3949	15196	18967	-4282	10428	5328	-6992	0

上海铜库存 2012 年 11 月 02 日从上图可知，总库存 197937 吨，增加 5176 吨。

LME 库存 2012 年 9 月 21 日总库存 239600 公吨，减少 175 公吨。

后市展望

周五沪铜 1302 合约周五在 60 日均线下方震荡运行，中线走弱，关注 57000 点附近的走势，期价在此估计会有所反复。目前 5 日/10 日均线组合持续压制期价，55000 点附近有一定支撑。

操作建议

关注 57000 附近期价走势。激进投资者寻机逢高沽空 cu1302，止损 58100 点。稳健投资者中线持有 cu1302 空单，止损 59000。

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。