

华期理财

金属·铜

2012年11月14日 星期三

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。

每日盘解

CU1302 小幅反弹 空头思维不变

市场走势

沪铜 1302 合约周三小幅反弹 290 点，cu1302 开 55910，最高 56050 点，收盘 55910，涨幅 0.52%，振幅 56050-55710=340 点，减仓 9628。

伦敦铜

LME 铜周三截止伦敦时间 07:11 伦铜上涨 5.00 美元，收在 7665.00 美元，均线组合 (20 日, 10 日) 对伦铜形成压力，伦铜近期阻力区域: 7800-8100 美元。



产品简介: 华融期货将在每日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、近日盘内表现、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

现货市场

SMM 11月14日讯：今日上海电解铜现货报价升水 20 元/吨至升水 140 元/吨，平水铜成交价格 55580-55720 元/吨，升水铜成交价格 55650-55840 元/吨。沪期铜企稳反弹，部分保值盘被套，出货不畅，现铜供应减少，交割前隔月价差继续扩大至两百元以上，持货商报高升水以期望拉平月差，无奈市场认可度低，虽升水坚挺，但供需拉锯，早市投机商择机入市，接货后对远月保值，市场市况恐等交割后才能有所改善。

有关信息

现货精矿加工费回暖, 10 月精铜产量创新高.

统计局数据显示，10 月精铜产量为 52 万吨，同比增长 8.6%，环比增长 1.8%，刷新单月产量历史最高值。

这也与上海有色网（SMM）对冶炼企业开工率调研情况相吻合，10 月冶炼企业开工率数据显示为 91.4%，为年内开工最高值。进入 4 季度后，冶炼企业为了完成年度计划产量而持续保持高开工率，另外现货铜精矿 TC/RC 自前期 60 美元/吨 6.0 美分/磅继续攀升，目前成交已在 70 美元/吨 7.0 美分/磅上方，铜精矿加工费的攀升也使冶炼企业拿矿积极性增加，保证了高开工运行。

10 月下旬伦铜快速下跌，沪伦比值明显修复，比值的好转加上现货铜精矿加工费继续在相对高位运行，SMM 预计 11 月、12 月国内精铜产量将继续在 50 万吨上方。

10 月铜进口量年内最低, 11 月料回升.

海关数据显示，10 月中国未锻造铜及铜材进口量为 32.2 万吨，环比下降 18.5%，同比下降 16.1%，是年内首次同比负增长，亦是年内单月进口最低值。

10 月铜进口量的下降符合上海有色网（SMM）之前预期，一部分 10 月的长单量由于长假因素提前到 9 月执行，致使 9 月进口量偏高，10 月进口量偏低。若按 9、10 两月进口均值来看仍然落于 35.8 万吨，由此可见自 6 月以来，单月未锻造铜及铜材的进口量在长单影响下，始终稳定在 35 万吨上下一线。进入 11 月，虽然沪期铜较伦铜表现出滞跌性，使沪伦比值有一定程度好转，进口铜亏损缩窄至 1000 元/吨上下，但现货进口铜到岸升水依旧维持在 40-60 美元/吨难有提升，下半年人民币信用证贴现利率运行在 4-5%，利用人民币信用证融资的优势降低，削弱了市场对长单以外进口铜的需求，故 6 月之后单月进口量未到过 40 万吨上方的水平。

预计，11 月进口量将回到 35 万吨一线水平，但由于去年四季度进口量迅速上升，因此今年剩余两月将难改同比负增长局面。

需求改善不足.

从目前有色金属产业来看，“上游活跃——中游平淡——下游冷清”成为当前的真实写照，有色金属产能过剩短期还难以解决，特别是电解铝行业，产能扩张步伐还在加快，而下游消费却难以消化，在去库存化不顺畅之

际，后市面临缓慢的去产能化压力。

上游活跃是指有色金属采选和冶炼行业投资回暖，1-9 月份，有色金属矿采选业的固定资产投资升至 28.49%，1-9 月份有色金属冶炼及压延加工行业固定资产投资较去年同期增长 18.62%，较 1-8 月份的 18.37% 的增速略微回升。从冶炼行业来看，在原材料供应充裕的背景下，冶炼行业开工率明显回升，产能扩张也比较积极。

中游行业指有色金属加工行业，10 月份，铜杆线、铜板带和铜管等企业开工率在 67% 至 71% 之间徘徊，环比略有回升，但较去年同期却大幅回落；铝型材和铝板带企业开工率也处于 65% 至 67% 之间，目前镀锌开工也略微回升，在 70% 左右，较往年明显清淡。

下游来看，1-9 月份电力投资较去年同期持平，对铜和镀锌消费拉动逐渐减弱。房地产回升有限，10 月份房地产成交较 7-8 月份明显降温，铝合金订单在 10 月份明显清淡。汽车产销继续低速增长，导致对铅蓄电池和镀锌板的订单也平淡。

后市展望

沪铜 1302 周三小幅反弹 290 点。沪铜维持弱势震荡，目前 20 日/10 日均线组合持续压制期价。55000 点有一定支撑。



操作建议

激进投资者寻机逢高沽空 cu1302，止损 57100 点。稳健投资者中线持有 cu1302 空单，止损 58100

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。