

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

Cu1303窄幅整理 空头思维

市场走势

沪铜 1303 合约周五窄幅整理, 上涨 50 点, 在 60 日 (57400 点) 均线下方弱势震荡, 中线趋弱. 周五开 56020, 最高 56140 点, 收盘 56090 点, 涨幅 0.09%, 振幅 56140-55560=580 点, 增仓 31500.

沪铜1303合约本周开盘56000点, 最高56590点, 最低55560点, 收盘56090点, 上涨350点, 涨幅0.63%, 周k线小阳线, 期价在5周/10周k线组合下方徘徊, 周k线RSI24=46.0219



伦敦铜

LME 铜周五截止伦敦时间 07:15 上涨 1.25 美元, 期价在 60 周均线下方弱势震荡. 周 k 线均线组合 (5 周, 10 周) 持续压制伦铜. 技术面看, 近期强阻力区域在 7800-8100 美元之间.

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23日讯：今日上海电解铜现货报价贴水60元/吨至升水20元/吨，平水铜成交价格55550-55670元/吨，升水铜成交价格55600-55850元/吨。沪期铜弱势一路走低，持货商逢高急于抛货，现铜供应充裕，早市小幅升水后一路下滑，近午间已全线贴水报价，但盘面下跌后持货商逢低又不愿过度扩大贴水出货，市场对下周观点较为悲观，下游铜价回调之际不急于入市，持续观望态度令市场成交难现周末效应。

有关信息

数据向好难振信心，金属延续弱势调整。

中国和欧元区相继发布11月制造业PMI。中国数据回暖至50.4%扩张区域，而欧元区初值环比上月终值也好转0.8个百分点至46.2%，其中德国和法国两大经济体的制造业PMI初值分别回升了0.8和1个百分点。不过金属市场对此反应平静，与其说提振，不如说只是在没有更差的情况下，给予了市场一些安慰性的支撑。

目前，市场最为强烈的预期是下周一希腊获得第三轮援金审批。尽管如此，但久拖不决的现实已令市场风险偏好越来越麻木。随着今晚欧盟峰会的落幕，相信关于希腊债务明确、积极的消息将越来越多。

事实上，不仅市场投资者在心灰，欧元区这个全球最发达地区的消费者的信心同样在意冷。周四晚间公布的欧元区11月消费者信心指数已连续下滑至负26.9。

部分投行纷纷上调明年国际铜价预期。

受近期公布的中国宏观经济数据影响，部分世界著名投资银行上调明年国际市场铜价预期。

摩根士丹利 (Morgan Stanley) 近期向客户提供的一份材料预测，今年国际市场铜均价将为3.63美元/磅，明年有望达到3.90美元/磅。摩根大通 (JPMorgan) 预计今年国际市场平均铜价将为3.61美元/磅，明年均价可能达到4.01美元/磅。但花旗银行 (Citibank) 在一份报告中预计，今年国际市场铜均价为3.61美元/磅，2013年为3.58美元/磅。智利矿业企业协会 (Sonami) 预计今年均价为3.6美元/磅，明年国际市场均价将为3.8美

元/磅。

产出将提升，明年铜市供应过剩量料增加。

美国花旗银行零售和投资部门的分析师称，全球铜市供应过剩的情况将在明年加剧，因目前库存处于高位，且结实新矿投产将令供应额外增加。

花旗银行分析师在一份报告中称，2012年下半年开始，铜市出现供应过剩局面。预计今年年底铜供应盈余将达53,000吨。但预计明年铜供应过剩量或将扩大至134,000吨。

欧洲制造业继续萎缩

法国11月制造业PMI初值44.7，德国11月制造业PMI初值46.8，较预期和前值均有一定攀升，但仍远离荣枯线。目前市场对下周一解决希腊问题有较强信心。

欧盟峰会上关于2014—2020年预算案的讨论分歧大，成果寥寥。

西班牙周四拍卖38.8亿欧元中期国债，超出25-35亿欧元目标区间，收益率小幅下跌。

西班牙财政紧缩之困未解，地方独立呼声或来添乱。

西班牙加泰罗尼亚自治区即将在周日(11月25日)举行地方选举，料将使得北部地区朝着独立之路迈进。如果该地区实现独立，可能会使疲于应对财政紧缩的西班牙发生宪法危机。

西班牙中央政府针对全国范围推出了一系列苛刻的预算削减措施，部分措施已经加剧加泰罗尼亚一直以来所抱有的不满情绪。该地区民众认为，地区内所获得的大部分税收都被转移到了相对贫弱的其他地区。

在加泰罗尼亚地方政府看来，该地区每年在国债上的支出比收益要高出150亿欧元(190亿美元)。

加泰罗尼亚一地方官员表示，如果其众望所归地赢得选举，将号召大家就独立进行公投。

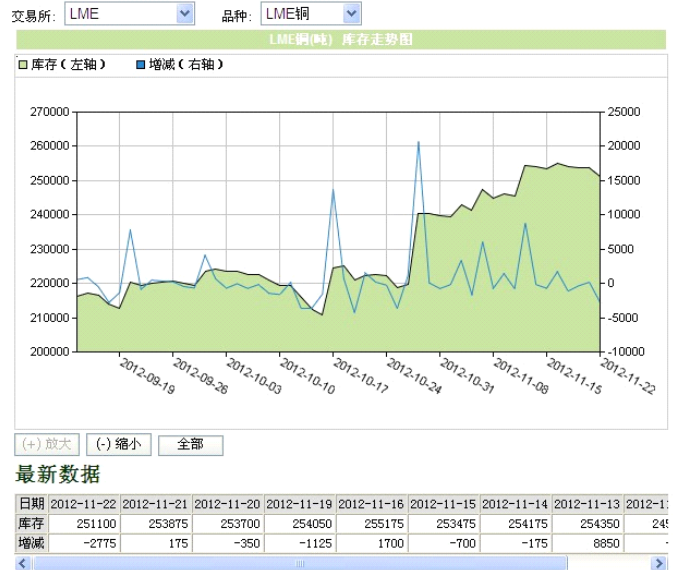
一位加泰罗尼亚民众表示，在六年之前，其并不希望加泰罗尼亚地区从西班牙独立出去，自己既是西班牙人，又是加泰罗尼亚人，而现在，自己只是一名加泰罗尼亚人。

西班牙司法部长Alberto Ruiz-Gallardón认为，加泰罗尼亚民众的独立实际上反应出，人们对西班牙整个国家出现不满情绪。

此前，西班牙加利西亚地区在10月21日举行关键性大选，中间偏右的执政党人民党(PP)胜出，确保了首相拉霍伊(Mariano Rajoy)推动财政紧缩政策赢得支持。当时，市场普遍认为，拉霍伊将随即提出援助请求，从而激活欧洲央行(ECB)购债计划。或许，加泰罗尼亚此次选举才是关键。

西班牙银行业压力测试结果早在9月份就已经公布，而欧洲央行更是在9月初举行的议息会议上推出直接货币交易计划(OMT)这一新购债计划，用以帮助西班牙等国家降低居高不下的国债收益率，前提则是成员国主动提出援助请求。

库存数据



上海铜库存 2012 年 11 月 23 日从上图可知, 总库存 205933 吨, 本周增加 2389 吨。

LME 库存 2012 年 11 月 22 日总库存 251100 公吨, 周五减少 2775 公吨。

后市展望

沪铜 1303 合约周五窄幅整理上涨 50 点, 期价在 60 日均线下方弱势震荡。中线预计持续走弱, 短期维持盘整, 关注 57000 点附近的压力区域, 下周期价预计维持弱势运行。

操作建议

关注 57000 阻力区域。激进投资者寻机逢高沽空 cu1303, 止损 57100 点。稳健投资者中线持有 cu1303 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。