

华期理财

金属·铜

2012年11月28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

CU1303 维持弱势 逢高沽空

市场走势

沪铜 1303 合约周三下跌 140 点，cu1303 开 56200，最高 56420 点，收盘 56180，跌幅 0.25%，振幅 56420-120=56300 点，增仓 1948。

伦敦铜

LME 铜周三截止伦敦时间 07:03 伦铜下跌 21.25 美元，收在 7768.75 美元，均线组合 (30 日, 60 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 28 日讯：今日上海电解铜现货报价贴水 180 元/吨至贴水 100 元/吨，平水铜成交价格 56050-56130 元/吨，升水铜成交价格 56100-56220 元/吨。沪期铜再次回升无力，早市持货商便急于换现，好铜已报价贴水 80-100 元/吨，随着期铜受阻回落，市场接货者寥寥，冷清疲弱之态迫使持货商扩大贴水幅度，好铜贴水完全大于 100 元/吨，至 120 元/吨以上，国产平水铜力挺价格，使平水铜与好铜价差不至于拉大，但下游依然无动于衷，等待进一步回调入市。市场对本周现货铜市贴水扩大预期集聚提高。

有关信息

焦点再聚中国前景，金属震荡略显滞涨。

希腊偿债问题暂时了结后，金属市场开始锁定新的风险事件。相比起中国经济前景对金属价格的趋势性影响，美国财政悬崖更多的是被市场用来短期炒作。

目前，中国经济前景最难判断的焦点，是宏观数据向好与有色实体企业看淡之间的矛盾。

近期一系列向好的数据，几乎在明示中国经济的回暖。数据显示，10 月生产者出厂价（PPI）降幅减小、代表中小企业的 10 月汇丰制造业 PMI 升至 50.4、10 月规模以上企业利润增速同比 20.5%、重工业用电量同比由负转正增加 5.8%。

但与宏观数据回暖不同，有色金属这个原材料行业并未感受到明显的春天气息。除铝这个传统的供给过剩大户外，铜铅锌的生产企业，小企业坚持按需采购，大企业则将原料备库维持在最低限度。整个现货市场少有来自生产企业的大手笔。这或许是行业在经济回暖初期必经的阶段，但上海有色网（SMM）无法由此断言基本金属价格会伴随宏观数据一同回升。

有着经济晴雨表之称的股市，也与中国经济数据表现截然相反。这其中固然有股市自身的缺陷影响，但作为中国最大规模和最多参与者的资本市场，很难说金属市场会走出独立的行情。

此外，目前市场上另一个焦点是美国财政悬崖。尽管一再被机构提及，但实际能确认的消息却是一丝不透。投资者仅凭官员的表态来揣测市场短期的可能走势，本身就注定了现阶段是无法确定方向的。也许过程曲折，但结果却是肯定的，那就是两党都无法承担由财政悬崖带来的经济下滑。

仅一成铜管企业看好后市铜价。

后期铜价走势如何？上海有色网（SMM）近期对国内 21 家铜管企业调研结果显示，各方对后市铜价分歧较大。

38%的企业看低后市。进入年末铜消费难有大幅度改善，但铜供应量依旧保持高位，冶炼企业开工率持续高位，精铜进口量在最后两个月也难有大幅度下降，故无论保税库存，还是上期所库存都面临较大压力。在基本面无法好转的环境下，再加上年底资金面紧张，企业缺乏买兴，预计铜价将回落至前期 7500 美元/吨一线。

19%的企业判断铜价将继续保持盘整。当前国内外均处于政策不确定时期，美国财政悬崖两党继续博弈，中国政府在明年换届之前难有实质性政策措施出台，在各方大局未明朗化之前，铜价将继续震荡难有作为。

10%的企业对铜价保持乐观。11月中国汇丰制造业PMI初值为50.4，为13个月高位，表明经济回升已延伸至中小企业。欧元区PMI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。另外从技术面来看，无论KDJ还是MACD指标都有向好趋势，前期连续测试7500美元/吨一线支撑也基本获得确认，故铜价有望继续上冲7800美元/吨关口。

另有33%的铜管企业表示难以判断后期价格方向。

智利 Escondida 铜矿工会同意提前进行劳资谈判。

据圣地亚哥11月27日消息，一位工会领导人周二表示，智利 Escondida 铜矿工会已表决，同意提前与该矿的管理方-全球矿商必和必拓（BHP Billiton）提前进行劳资谈判。智利 Escondida 为全球最大的铜矿。

Escondida 铜矿工会去年举行的为期两周的罢工活动令铜市场为之震惊，此次罢工导致该矿铜产量大幅下滑。

今年提前举行谈判暗示该公司与矿工达成协议的机会增加。

后市展望

沪铜1303周三下跌140点，沪铜维持弱势整理，目前30日/60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 cu1303, 空单止损 57350 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。