

华期理财

金属·铜

2012年11月29日 星期四

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 窄幅整理 寻机逢高沽空

市场走势

沪铜 1303 合约周四上涨 130 点，cu1303 开 56310，最高 56420 点，收盘 56390，涨幅 0.23%，振幅 56420-56180=240 点，增仓 212。

伦敦铜

LME 铜周四截止伦敦时间 07:15 伦铜下跌上涨 43.50 美元，收在 7792.00 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 29 日讯: 今日上海电解铜现货报价贴水 160 元/吨至贴水 100 元/吨, 平水铜成交价格 56000-56100 元/吨, 升水铜成交价格 56030-56150 元/吨。沪期铜平盘整理, 近月末持货商持续换现, 现铜维持大贴水状态, 但因沪伦比值下降, 进口铜不愿过度扩大贴水, 国产平水铜继续惜售, 与好铜几无价差, 好铜市场占比较大, 并成为中间商入市首选, 下游仍按需接货, 市场月末氛围浓郁。

有关信息

意大利年内融资目标即将撞线, 10 年期债发售成最后考验.

市场目前预计, 意大利将于周四(11 月 29 日) 早些时候扫清年内最后一道融资障碍, 该国庞大的债务负担已反复产生威胁, 可能导致该国寻求金援。

意大利财政部日内将计划发售总计 60 亿欧元的 5 年期及 10 年期债, 若进展顺利, 那么意大利政府将顺利完成年内融资 4600-4650 亿欧元的 2012 年借贷目标。

业内人士预计, 欧元区第三大经济体预计明年将减少 10% 的融资需求, 但该国 3 月份总统选举的不确定性将迫使财政部在明年 1 季度保持警觉。

宏观环境利空犹存.

11 月 27 日, 欧元区和 IMF 就减免希腊债务达成一致。欧元集团预计将于今年 12 月 13 日就救助资金发放的问题做出决定, 欧债危机尾部风险减弱。在欧洲债务问题缓和之际, 新的风险却在美国出现。美国白宫最近称, 跌落“财政悬崖”将导致美国实际 GDP 增速减少 1.4%。若实施增税政策, 明年消费者支出可能比在不增税的情况下减少 2000 亿美元, 美国陷入衰退在所难免。

最重要的是, 中国经济短周期维稳, 但是长周期放缓却难以避免。此外, 产能过剩成为国内经济一个棘手的问题。在没有转型之前, 稳增长措施只能靠基建投资。这将引发重复建设和产能过剩问题。银行信贷风险上升可能导致货币政策稳中再度趋紧, 而财政政策对经济的扶持保持稳中略升, 但不会再度出现突击式的刺激。

全球铜矿进入扩张周期

根据国际铜研究组的数据显示, 2013 年开始全球铜矿进入扩张周期, 产能会有明显的攀升, 新增产能的投资将改变 2000 年以来铜矿产出供不应求的格局。1998 年至 2010 年, 全球铜矿产能扩张平均年增长 3% 左右。预计 2013 年开始, 全球铜精矿产能同比增速将攀升至 5%, 而萃取电积铜矿产能增速为 1.6%。预计到 2015 年, 全球铜矿产能升至 2590 万吨, 铜矿供应将极为充裕。

从主要矿山扩张情况来看, 全球前十大矿山产能从 2011 年到 2015 年的新增产能占 2011-2015 年世界铜矿山产能增长总量的 42%。预计 2015 年这些矿山新增产能将达到 308.4 万吨。

供应过剩，需求难改善

临近年底，冶炼企业为完成年度生产计划而加码生产。10月铜冶炼企业开工率达到91.4%，为年内开工最高值。在这么高的开工率支持下，10月份国内精炼铜产量再创历史新高，达到51.98万吨，较去年同期增长了8.8%。

进口回落，但是库存持续攀升。数据显示，10月精炼铜进口量同比下滑22%至230695吨，创下15个月以来的低点。而11月23日，上海期货交易所铜库存升至20.5万吨以上，离年内高位21万吨只有一步之遥。再加上保税区铜库存70万吨和炼厂及贸易商库存，国内铜库存持续保持在130万吨以上。

在库存高企之际，下游消费却没有明显改善。冬季电力设施建设开工因寒冷天气而减少，而铁路等基建投资开工对有色金属，特别是铜的消费提振表现在竣工后期的电力布线和机车的生产上，这些在四季度都难以发力。电力行业用铜主要在变压器、开关和电缆三大块。但是今年国家电网招标前五批变压器和开关招标较去年同期明显下降。

后市展望

沪铜1303周四上涨130点。沪铜维持窄幅整理，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。