

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。

每日一评

沪铜跳空下跌 短线寻机沽空

市场走势

沪铜 1401 合约周四跳空下跌 540 点，短期趋弱，期价开始摆脱 52000-53000 区间束缚。开 51780，最高 51870 点，收盘 51730 点，幅度 1.03%，振幅 51870-51430=440 点，增仓 3364。

CMX铜指

CMX 铜指周四截止北京时间 15:24 反弹 0.0040 美元/磅，期价在区间 3.2000-3.4500 美元/磅弱势运行，短期支撑在 3.2000 美元/磅。日 k 线均线组合 (5 日, 60 日) 有利于空头。技术面看, 短期维持弱势盘整，如果期价有效向下突破 3.2000 美元/磅，则中期弱势确立。

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 10月24日讯;上海电解铜现货报价贴水140元/吨至平水,平水铜成交价格51820-51900元/吨,升水铜成交价格51920-52020元/吨。汇丰中国PMI数据优良,沪期铜大幅低开后止跌,保值盘出货积极,市场供应仍表现充裕,现铜贴水收窄有限,依旧难以升水报价,但由于现铜成交价已回落至5万2元下方,部分中间商逢低收货,下游逢低接货量亦有增多,市场成交活跃度明显改善。

有关信息

中国央行连续三次暂停公开市场操作,货币市场利率飙升。

尽管市场环境有所收紧,但中国央行周四仍然选择不进行公开市场操作,这是央行连续三次停止公开市场操作。继周三货币市场利率跳升后,周四利率再度大幅上涨,涨幅创两个多月以来最高。

央行停止货币市场操作导致本周公开市场净回笼资金达到580亿元,高于上周的445亿元。

中国10月汇丰制造业PMI初值升至50.9,创7个月新高。

10月汇丰中国制造业PMI初值从上月的50.2升至50.9,好于预期,且创下7个月新高。新订单分项指数也创下7个月新高。10月汇丰中国制造业PMI初值50.9,预期50.4,前值50.2。

中国的债务危机时刻是否已经到来?

华尔街日报:就在中国对地方政府不断上升的债务展开的审计还有数周就要出结果之际,我们从我们在上海的团队那里得知,中国地方政府已被允许通过短期借款的方式来借新偿旧,同时我们也从彭博新闻(Bloomberg News)的报道中获悉,为弥补银行业的损失,一些中资银行的坏账冲销规模上升了两倍。

地方政府债务是中国政府实施经济政策时遇到的一大难题。中国政府无疑希望让中国经济摆脱具有潜在风险的投资驱动型增长模式,这在一定程度上也是为了化解危险的房地产投机泡沫,但缺乏监管的地方政府债务的规模迅速扩大,阻碍了中国向更稳定的、消费拉动型经济增长模式的顺利转变。

中国审计署曾在2010年估计,地方政府债务规模约为人民币10.72万亿元(合1.75万亿美元),占国内生产总值(GDP)的27%。不过根据从各个渠道得到的信息,自2010年以来,中国地方政府债务出现了快速膨胀,一些人士估计目前地方政府债务占GDP的比例已达60%,其中大部分债务来自地方政府的特别投资工具(SIV),这些投资工具能够绕过中央政府设定的借款限制。(对于那些熟悉金融危机前华尔街资金拆借门道的人士而言,SIV听起来有种不祥之感)。中央政府在地方政府债务激增问题上也难辞其咎。多年来,中央政府一直会给全国的年度经济增长率设定一个目标(过去几年的目标通常被设在8%或更高水平),同时会向省级和市级政府表示,希望他们能实现这一经济增长目标。对于一些地方政府官员来说,解决方案很简单:先征地拆迁,再借款搞房地产开发,在很多情况下,这些官员不会考虑未来对新住宅和办公楼的需求有多大。

地方政府的这种做法造成了 Kynikos Associates 对冲基金经理 Jim Chanos 所称的“通往地狱的脚踏车”。到未来某个时点，地方政府将不得不停止这种做法，届时他们的债务将达到难以持续的规模。目前看起来这一时刻越来越像是已经来临。

难怪中国政府已经在想办法应对借贷双方未来将面临的困境了。

后市展望

沪铜 1401 合约周四跳空下跌 540 点，收盘 51730，短期趋弱，60 日均线有一定支撑，期价远离 53000-53500 点较强阻力区域。

操作:关注 52000 点附近走势，短线交易。在 52500 点下方，逢高沽空 CU1401，止损 52500 点。近期较强支撑区间：50000-51000。

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。