

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

沪铜反弹整理 短线寻机沽空

市场走势

沪铜 1406 合约周一反弹整理，上涨 270 点，期价短期在 45000 点附近徘徊，短期维持整理。周一开 45650，最高 45680 点，收盘 45420 点，幅度 0.60%，振幅 45680-44860=820 点，增仓 4120。



CMX铜指

CMX 铜指周一截止北京时间15:17下跌0.0015美元/磅，期价在 3.0000 附近有阻力，短期维持弱势整理。CMX 铜指日 k 线组合短期维持弱势，期价在 20 日均线附近有强阻力。

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 3月24日讯:今日上海电解铜现货报升水 50 元/吨至升水 130 元/吨,平水铜成交价格 45270 元/吨-45370 元/吨,升水铜成交价格 45330 元/吨-45450 元/吨。沪期铜反弹乏力,持货商继续换现,市场继上周五有入市收货,尤其是平水铜受到青睐,价格被推升,今日报价继续表现货少价挺,下游逢低少量接货,市场交投仍以投机贸易商为主力。

有关信息

中国 3 月汇丰制造业 PMI 初值 48.1, 创 8 个月新低。

中国 3 月汇丰制造业 PMI 初值为 48.1, 创 8 个月新低, 预期 48.7, 前值 48.5。连续三个月收缩, 仅较 2013 年 7 月的上一个周期低点 47.7 略高。其中产出指数初值降至 47.3, 为 18 个月低点。

汇丰认为尽管外需有所回暖, 但内需仍在走弱, 这一情景与去年年中类似, 增长主要受投资增速放缓、房地产市场疲软以及工业部门产能过剩拖累。

汇丰期待一系列包括降低民间资本准入、加快地铁、环保、保障性住房投资的稳增长政策出台。

人民币年内贬值近 3%, 融资铜流出压力增大。

曾几何时, 市场关于人民币升值的预期是带动融资铜兴起的关键因素, 无论在程序、融资限制还是融资成本方面, 融资铜相对于传统的银行信贷都存在一定的优势。

但人民币短期内走弱的趋势、国内信贷收紧以及银行对于传统行业更加谨慎等多重因素的作用下, 信贷成本高企, 这令铜融资面临的风险逐渐加大。

瑞银证券最新研究报告指出, 3 月份以来, 人民币的持续贬值和国内资金价格的下行, 都显著提升了融资铜的成本, 这很可能导致融资铜库存逐步流出。

铜进口亏损已接近每吨 4000 元

中国是全球最大的铜消费国, 在实体经济增速放缓的背景下, 铜进口量仍在大量增加, 尽管监管层此前已经出台政策限制铜融资活动, 但铜融资的热度并未降温。

海关总署数据显示, 今年 1~2 月, 我国进口未锻造铜及铜材 91.5 万吨, 同比增长 41.2%, 进口均价为每吨 4.6 万元, 下跌 10.7%。与此同时, 铜产量也在大幅增加, 据国家统计局数据, 2014 年 1~2 月精炼铜产量同比上升 6.57%, 至 110 万吨。

据国际铜研究组织研究, 铜是中国重要的影子利率套利工具, 中国企业进口铜并非为满足实体经济需求, 而是为了融资套利。

巴克莱：因经济放缓 中国 2014 年精铜进口料下降 15%。

巴克莱银行（Barclays）日前表示，中国在 2014 年料将减少精铜进口，但水泥需求可能会上升。

巴克莱预计，中国 2014 年对精铜的进口可能会下降 15%，至 230 万吨。该行指出，进口需求下降的因素有两个：1. 中国经济增长预计将放缓至 7% 以下；2. 国内产能预计将增加 16%。

另外，库存变化和实际价格波动，也是影响进口需求的重要因素。

德意志银行也指出，工业金属今年以来表现低迷。中国铜融资的清算，已经给（工业金属）市场带来冲击。但如果中国政府继续推出基础设施项目，工业经济价格有望获得一定支撑。

后市展望

沪铜 1406 合约周一反弹整理，短期维持弱势盘整，期价在 46500 点附近有阻力，短期均线组合开始收敛，20 日均线有较强压力。

操作：关注 45000 点附近走势。在 46500 点下方，短线逢高沽空 CU1406，止损 46700 点。

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。