

# 华期理财

金属·铜

2014年3月25日 星期二

## 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

### 沪铜震荡整理 区间交易

#### 市场走势

沪铜 1406 合约周二震荡整理，上涨 640 点，期价短期在 45000 点附近有支撑，近期维持整理。周二开 45480，最高 46350 点，收盘 45890 点，幅度 1.41%，振幅 46350-45150=1200 点，减仓 43156。



#### CMX铜指

CMX 铜指周二截止北京时间15:24上涨640美元/磅，短期期价在 3.0000 附近有阻力，近期维持震荡整理。CMX 铜指日 k 线组合短期无明显趋势，期价在 2.8700 附近有强支撑。

**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](mailto: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25日讯:今日上海电解铜现货报升水80元/吨至升水170元/吨,平水铜成交价格45550元/吨-46100元/吨,升水铜成交价格45600元/吨-46200元/吨。早市沪期铜窄幅运行,持货商维稳出货,部分中间商入市收货,平水铜难觅货源,继续货少价挺,底部价格稳步抬高,好铜跟随拉高升水出货,下游与中间商均表现活跃。进入第二交易时段后,沪期铜小幅攀升200元/吨,现铜升水一度因此小幅收窄,主流报价升水80-升水150元/吨,但在十一点后,沪期铜跟随外盘急拉,当月合约飙涨近800元/吨,最高触及46460元/吨,市场随即交投受抑,高位鲜有成交。下游逢高接货犹疑,中间商入市与否犹豫不决,盘面波幅剧烈,接货表现谨慎。但盘面反弹提振了市场对现货升水的可持续性信心。近月末票据因素逐步影响市场,升水价差已达30元/吨左右。

## 有关信息

### 多数冶炼企业谨慎看后市铜价。

国内冶炼企业对铜价后市持何种观点?近期上海有色网(SMM)对国内24家冶炼企业调研结果显示,多数冶炼企业看弱后市铜价。

有58%的铜冶炼企业继续看跌铜价至42000元/吨。随着超日债违约开启,市场对企业债风险的担忧,近期地产业兴润置业再现资金链断裂,市场神经被中国影子银行以及企业债务问题可能出现的违约风险考验。中国央行宣布再度扩大人民币汇率波动区间至2%,这将增加融资铜的锁汇成本,加上市场对人民币就此进入贬值通道的预期将使融资铜利润空间变窄,但由于市场资金渠道有限以及成本高企均令已有稳定资金渠道的融资铜难以在人民币汇率风险下收缩操作,这加重了市场对银行以及系统性资金风险问题担忧。再加上始终略显疲弱的铜基本面,铜价或向下寻求42000元/吨一线支撑。

有29%的铜冶炼企业判断铜价将在45000元/吨一线建立平台。铜价快速下跌之后,市场风险已得到一定程度释放,进一步下跌动能减弱。加上铜价下跌之后,沪伦比值将在价格横盘整理过程中缓慢修复,且国内消费随着进入4月份有望进一步好转,暂时来看大量的库存压力虽难缓解,但库存进一步上升空间亦有限。故铜价在近期内将处于平盘整理走势。

另有13%的铜冶炼企业对铜价走势持不明朗观点。

### 央行进行28天正回购,专家料一季度末不会出现流动性短缺。

业内人士周二(3月25日)透露,中国人民银行(PBOC)公开市场今日进行460亿元人民币28天期正回购操作,中标利率持平于4%,较上周四的260亿元操作量增逾七成。

本周公开市场既无正/逆回购到期,也无央票到期。

在资金面初显趋紧苗头时,央行公开市场上周四正回购操作明显缩量,给市场带来惊喜。

业内人士表示，经过前期的连续回笼，市场流动性已现收敛，而人民币近期的暴跌则令资金预期进一步趋谨慎；央行因势利导，在已推动流动性总量趋于合意水平的同时，不忘安抚市场情绪。

### 美联储威廉姆斯：2015年下半年升息。

旧金山联储主席威廉姆斯(John Williams)表示，美联储将会在2015年下半年开始升息。威廉姆斯被认为是和美联储主席耶伦(Janet Yellen)持类似观点的官员，他的这一访谈在日内被披露。

耶伦在利率决议后的新闻发布会上指出，在购债结束后利率将会有“相当长的一段时间”保持在低位，“相当长的一段时间”可能是六个月左右。由此有分析指出，耶伦暗示升息时间在2015年春季。

而这一升息时间明显比市场预期的要早，也引起的股市的抛售。

威廉姆斯称，“我并未看到我们所表达的任何信息暗示，我们将比此前预期更早地升息。”

但是他也同时承认，美国失业率的快速下滑和美联储将升息时间提前一致。

他表示，“随着我们走向2016年，我们正常化货币政策的时间可能比12月份的预期提前。”

### 后市展望

沪铜1406合约周二维持反弹整理，短期无明显方向，期价在45000点附近有支撑，47500点附近有阻力，短期均线组合开始收敛，交易区间45000点-47500点。

操作:关注45000点附近走势。在45000点上方，短线逢低做多CU1406, 止损45000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。