

华期理财

金属·铜

2014年4月1日 星期二

资讯纵横

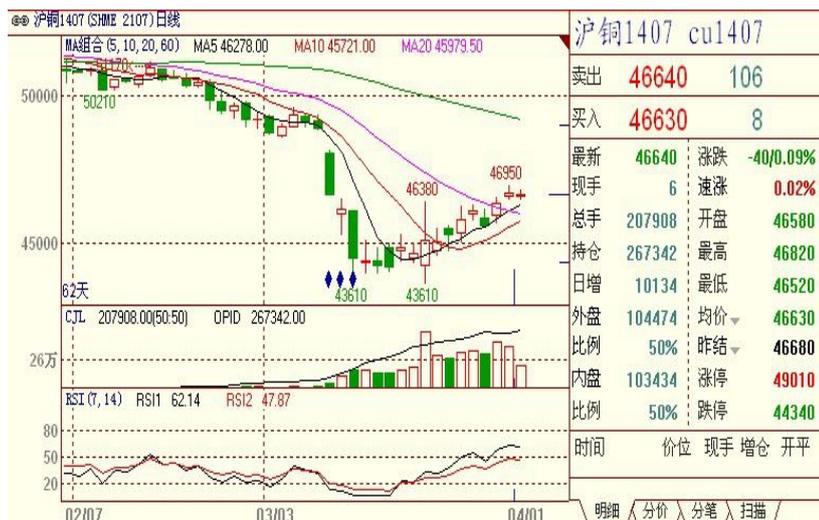
资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每日一评

沪铜窄幅整理 短线寻机沽空

市场走势

沪铜 1407 合约周二窄幅整理，下跌 40 点，期价短期在 47500 点附近有阻力，近期维持震荡整理。周二开 46580，最高 46820 点，收盘 46640 点，幅度 0.09%，振幅 46820-46520=300 点，增仓 10134。



CMX铜指

CMX 铜指周二截止北京时间15:13上涨0.0055美元/磅，短期期价在3.0000附近徘徊，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
 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 4 月 1 日讯: 今日上海电解铜现货报升水 90 元/吨至升水 150 元/吨, 平水铜成交价格 46970 元/吨-47030 元/吨, 升水铜成交价格 47000 元/吨-47070 元/吨。沪期铜平盘整理, 进入四月后市场资金面有所改善, 但沪期铜合约间拉开价差, 近强远弱格局愈发明显, 持货商换现意愿略增强, 现铜供应有所增加, 好铜与平水铜之间几无价差, 中间商与下游谨慎居多, 供需整体延续拉锯格局, 但市场对现铜升水后续抬升空间持担忧态度。

有关信息

央行开展 720 亿正回购, 回笼力度增加。

据交易员透露, 公开市场今日将开展 500 亿 14 天期正回购和 220 亿 28 天期正回购, 720 亿的操作总量较上周四增加近四成。其中, 14 天正回购增量较多, 今日开展了 500 亿, 而上周四仅为 320 亿; 而 28 天正回购增量较少, 上周四为 200 亿, 今日为 220 亿。

3 月中国官方制造业 PMI50.3, 自去年 11 月以来首次回升。

据中国国家统计局, 3 月中国官方制造业采购经理人指数 (PMI) 50.3, 预期 50.1, 前值 50.2。

继 2 月中国官方制造业 PMI 创 8 个月新低、连续三个月下滑之后, 3 月中国官方制造业 PMI 实现自去年 11 月以来首次回升。各项分类指数 4 升 1 降, 结束连续 3 个月下滑的态势。

3 月汇丰中国制造业 PMI 终值创 8 个月新低, 再显内需疲弱。

3 月汇丰中国制造业 PMI 终值为 48.0, 刷新初值创下的 8 个月来最低记录, 上周公布的该指数初值为 48.1, 2 月该指数为 48.5。这是该指数连续第四个月显示制造业收缩, 继初值报告后再次显示内需疲弱局面。

线缆企业慎看后市铜价。

近期铜价走势如何? 上海有色网 (SMM) 近期对国内 20 家电线电缆企业调研结果显示, 多数线缆企业谨慎看待铜价走势。

40%的线缆企业表示铜价将继续在 46000 元/吨上下一线建筑平台。3 月下旬铜消费逐步回暖, 上期所库存开始进入库存下降通道, 虽然保税区库存依然处于上升状态, 但相对一降一升的库存状态能一定程度上缓解市场对供应压力担忧, 铜价在大幅下跌后能止跌企稳, 在市场未有指引性消息引导下, 重新建立运行平台。

有 30%的线缆企业表示, 铜价将再次测试前低, 并有继续下探可能。一方面近期虽然现货出现明显升水局面, 但在升水状态下, 实际消费企业采购积极性明显减弱, 高升水更多活跃于中间商平台。此外, 当前铜价维稳更大程度上是基于市场对中国政策面扶持预期, 但从种种迹象表明, 二季度初出政策的可能性较低, 政府减少政策手段让空间于市场, 或将令政策猜想落空。加上近期市场融资环境走弱, 企业债、影子银行风险令实体企业融资渠道进一步压缩, 国内股市已显现出显著的下跌压力, 故在整体宏观面不乐观的情况下, 铜价将进一步探底。

有 10%的线缆企业表示铜价有望反弹至 LME 缺口位置，由于 LME 走势从惯例来看均不存在缺口，故市场在前期快速下跌风险大量释放之后，存在回补需求。加上在炼厂出口加大的情况下，国内现货市场出现炼厂以及贸易商收货交单的情况，一定程度上提升了现货升水。在现货助力之下，铜价有望反弹。

另有 20%持不明朗观点。

半数线缆企业判断 4 月订单将持稳。

上海有色网（SMM）对国内 20 家电线电缆企业进行了调研，结果显示半数线缆企业判断 4 月订单将持稳。

50%的线缆判断 4 月订单将保持平稳，该部分企业表示，从手上订单交货期来看 4 月用铜量较难出现明显增长，虽然国网第二次招标已在 3 月下旬开启，但落实到实际生产采购原料还需一定时日。此外，漆包线[有色商机:QZ 漆包线]消费已处于相对旺季，虽然近期各地汽车限购令使汽车 4S 店出现脱销状况，但政策对突发消费的拉动性有限，整体来看，在汽车提前消费之后，对后期汽车配件电机马达用漆包线市场乐观度有限。

45%的线缆企业表示 4 月订单将继续有所增长。一方面，3 月铜价大幅度回落之后部分布电线经销商或在价格回稳以后增加采购。另外，3 月全国开工项目更多的在偏南地区，北方由于天气原因工程进度较慢。进入 4 月，随着气温回暖，各地工程施工将进入旺季，线缆订单量有望进一步回升。而年内整体电网消费预计对特高压板块拉动较大，后期整体看好变压器用漆包线市场。

另有 5%的线缆企业表示，4 月下旬起订单或从旺季效应中逐步消退，该部分企业主要生产漆包线，由于今年漆包线消费旺季有提前迹象，虽然 1-2 月有春节因素影响，但漆包线订单丝毫未受影响，故该类企业担忧 4 月之后，漆包线下游压缩机、电机等行业持续消费力不足，或将出现订单小幅回落。

后市展望

沪铜 1407 合约周二窄幅整，短期无明显方向，期价在 47500 点附近有阻力，短期均线组合有利于多头，交易区间 45000 点-47500 点。

操作:关注 46500 点附近走势。在 47500 点下方，短线逢高沽空 CU1407, 止损 47500 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。