

华期理财

金属·铜

2014年4月24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

沪铜持续震荡反弹 关注47500点

市场走势

沪铜 1408 合约周四持续震荡反弹，上涨 640 点，期价在 10 日均线附近有支撑，在 47500 点附近有阻力。周四开 46350，最高 47080 点，收盘 46990 点，幅度 1.38%，振幅 47080-46310=770 点，减仓 6838。



CMX铜指

CMX 铜指周四截止北京时间15:23分上涨0.0210美元/磅，短期期价在3.0000附近徘徊，近期趋势维持震荡整理。CMX 铜指日 k 线组合短期无明显趋势，期价在3.1000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 4月24日讯:今日上海电解铜现货报升水 540 元/吨至升水 680 元/吨,平水铜成交价格 48250 元/吨-48400 元/吨,升水铜成交价格 48300 元/吨-48500 元/吨。沪期铜强势反弹,持货商欲再推高升水,惜售挺价,现铜供应缩减,升水与盘面共涨,部分中间商继续投机入市收铜,下游按需接货,市场成交以中间商为主,市场哄抬升水氛围浓郁。

有关信息

铜价下跌促使国储局购买保税铜库存。

据香港 4 月 23 日消息,据四名消息人士称,国家物资储备局已经买下至少 20 万吨在保税仓库中的进口铜。此前国际市场铜价在 3 月大跌至数年低点。国储局的进一步采购行动可能会有助于吸收预期中的小幅过剩情况,并支撑今年来已经下挫将近 10% 的铜价。市场原本预期,今年供应过剩恐将打压全球精炼铜市场。

第一名消息人士称,有数千吨(保税库存)已经被运至国储局仓库。

两名消息人士表示,国储局已经在 3-4 月间购买了大约 20 万吨保税库存,并将在 6 月底前全部转移至国有仓库。

与中央政府有联系的第三位消息人士称,国储局已经订购了最多 35 万吨保税铜。其中多数库存是由银行卖出。这些银行是在铜融资交易结束后获得的铜库存。

第三位消息人士指出,国储局已经设定以每吨低于 7,000 美元买铜的价格目标,如果价格跌破 6,600 美元还将大量吃进。

两位消息人士表示,由于当前铜价较低,国储局正考虑把 2015 年的收储计划提前。3-4 月的采购是作为国储局收储计划的补充。国储局原计划在 2014 年收入 30 万吨铜库存,并已在 1 月完成采购。

消息人士指,在 1 月以及 3-4 月的采购行动后,国储局今年至今已在全球市场买入多达 50 万吨精炼铜。

第三名消息人士补充道,国储局还计划在 2014 年面向国内市场轮换出售约 20 万吨原有铜库存。他估计年底时国储局的铜储备总量约为 140-150 万吨。

消息人士还表示,上述采购计划是在 2015 年底以前增加铜库存至 200 万吨计划的一部分。

上海的交易员表示,国储局采购后铜供应量减少,加之终端用户的季节性需求,已经推动保税铜的溢价上升逾 20%,从 3 月底的每吨 70-90 美元涨至本周的 110-130 美元。

三名交易员称,上海的保税铜库存目前约有 65-70 万吨,3 月底时为 70-80 万吨。

陶冬:对内地经济中短期经济感悲观,违约潮将至。

瑞士信贷董事总经理兼亚洲区首席经济分析师陶冬今日在香港出席伦敦金属交易所年会上表示,最快下个月开始,内地每星期都可能都会有 1 宗违约事件,而随后的几个月,每周更可能多达 5-10 宗。

陶冬说,内地的信贷周期正由盛转衰,降低了流动性,增加了信用风险,今年内地会有 3.5 万亿元人民币地

方债到期，信托基金到期的也达到 2.3 万亿元人民币，还债的高峰期将会来临；这些款项都是借给有较大违约风险的基建项目，是内地信贷风险的源头所在，他对内地短期和中期的经济感到悲观。

对于日前央行调低农村银行的存准率，陶冬在会后向媒体表示，相关措施释放了大约 800 亿元人民币的流动性，规模很小，属于象征性措施；而且央行在同一天进行了正回购抽走流动性，货币政策其实并没有改变，仍是保持中性偏紧的态势，他预期内地流动性会随着信贷周期见顶而慢慢收缩。

陶冬也认为，内地现在的问题不是流动性太少，而是流动性太多，实体经济其实没有太大的资金需求，反而地方政府、房地产开发商和小型银行面对更大的流动性风险。

对于内地的房地产，陶冬认为中期会出现泡沫而且会有所调整；对于近期上海二手楼盘成交量大幅下跌一半，陶冬认为上海的情况已经比三四线城市要好；从整体来看，房地产崩盘的机会并不大，因为内地楼市有政策扶持，流动性也可以适当地放松。

相对房地产，陶冬认为影子银行和地方债才是更大的隐患，他指出，地方政府的问题是内地经济最弱的一环，如果地方政府出现问题，内地楼市无可避免也会受到影响。

后市展望

沪铜 1408 合约周四持续震荡反弹，近期无明显趋势，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 47500 点附近走势。在 47500 点下方，短线逢高沽空 CU1408, 止损 47600 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。