

# 铜周报

---

交割后逢低买盘介入，价格震荡走强

2014 年第 22 周

研究员：吴天民

执业资格号：F0305756

电话：021-51557563

Emai:

wutianmin@zrhqh.com

往期观点：

2014年第21周

临近交割，价格逼近前期

高点

2014年第22周

交割后逢低买盘介入，价

格震荡走强

## 本周观点简述

在季节性需求高点已经过去的5月底6月初，指望消费方进一步买入带动价格突破的可能性并不算大。因此下周铜价最有可能的走势是冲高回落，周初冲击前期高点，周中后开始震荡回落。

## 本周重点关注

- 1、周初价格能否向上突破
- 2、国内市场现货高升水状况是否持续

## 上周盘面简述:

上周铜价探低回升，价格几乎完全复制了4月第三周的走势。周一在最后的空头回补买盘推动下，铜价再度冲击6900美元上方，盘中创下近期新高，但价格未能守住该整数关口，之后连续两个交易日价格显著回落，周三晚间铜价还一度创下近期震荡新低。价格的回落很快吸引了逢低买盘的介入，沪铜从周三夜盘低开后就开始连续走高，LME铜价也同步快速回升至近两周震荡高点区域之内。



## 基本面情况:

宏观角度上看，本周市场最大的利多来自于中国5月汇丰PMI预览值，连续多个月走弱后，中国制造业开始出现触底反弹迹象，虽然从另一个方面来看，这样的经济自然回稳拉低了政府出台更大规模稳增长措施的可能，但对于大宗商品来说，制造业的回稳多少会给持续羸弱的走势带来些许支撑。

而从铜自身市场上看，全面的现货升水状态依然在支撑价格走强，沪铜价格几乎走出了与4月第三周时完全一致的走法。交割日后铜价一度破位，但很快逢低买盘介入推高价格，在市场已经摆脱了短期的多头回补压力之后，铜价在下周创下震荡新高成为了可能。

CFTC数据方面，基金空头回补动作仍在延续，但截止到上周二，基金仍然在铜市场持有净空头寸，随着夏季淡季逐渐来临，预计进一步的回补方向可能仍以平空增多为主。

库存方面，LME库存上周下降10675吨，5月交割日后库存继续流出LME仓库。注销仓单截止本周五为8.3万多吨，注销仓单仍占总库存40%以上。上海铜库存下降4000多吨，交割后高升水状态延续，库存继续开始流出交易所。

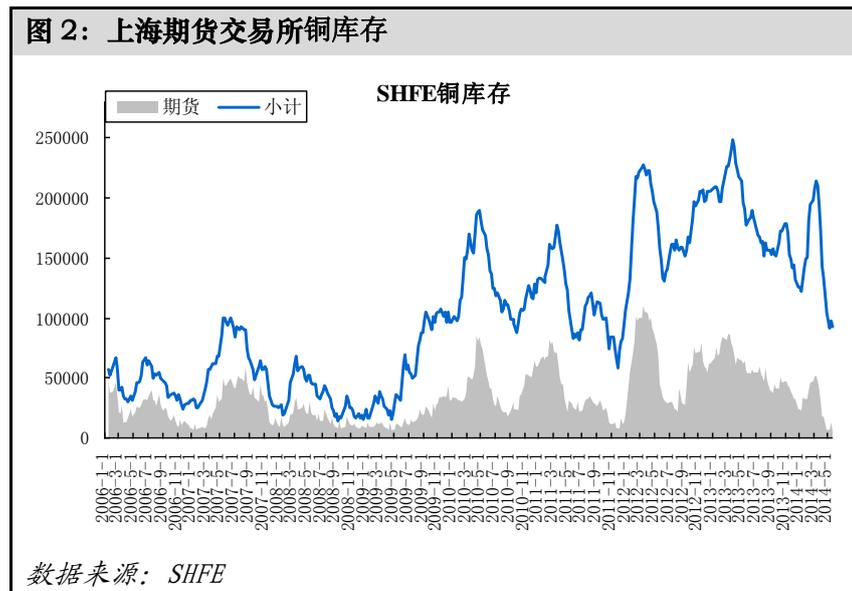


图 3：基金净头寸与铜价



## 价格展望与操作建议

从中期而言，沪铜目前陷入了一个下有支撑上有压力的震荡区间里，在5月交割日前市场挤空最剧烈的阶段，现货铜价也始终未能站稳51000一线，在价差结构没有发生变化之前，这样的压力将远期主力合约价格限制在了49000元下方。在逢低买盘已经出现的情况下，预计下周铜价将试探该阻力。在季节性需求高点已经过去的5月底6月初，指望消费方进一步买入带动价格突破的可能性并不算大。因此下周铜价最有可能的走势是冲高回落，周初冲击前期高点，周中后开始震荡回落。操作上，由于现货升水依然较大，建议买国内抛伦敦的反套头寸仍然可以继续持有。投机性头寸暂时观望，等待市场机会的出现。

## 免责声明

---

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。