

铜周报

价格本周或震荡回落

2014 年第 32 周

研究员：吴天民

执业资格号：F0305756

电话：021-51557563

Email :
wutianmin@zrhqh.com

本周观点简述

从之前几个月铜价走势的特点来看，价格往往在接近每个月月末的时候会创下阶段性高点，之后则会震荡回落。从目前的市场结构看，这样的特征仍有可能继续维持。在这样的假设之下，本周铜价回落的概率最大。如果说7000-7200美元的震荡区间依然能够维持的话，本周价格将有望考验7000美元整数关口。当然，随着投机者多头持仓的降低，价格由于集中平仓导致的快速下行风险已经降低了不少。但从整体环境而言，铜价本周大幅上行的可能并不太大。震荡回落可能会是价格波动的主题。

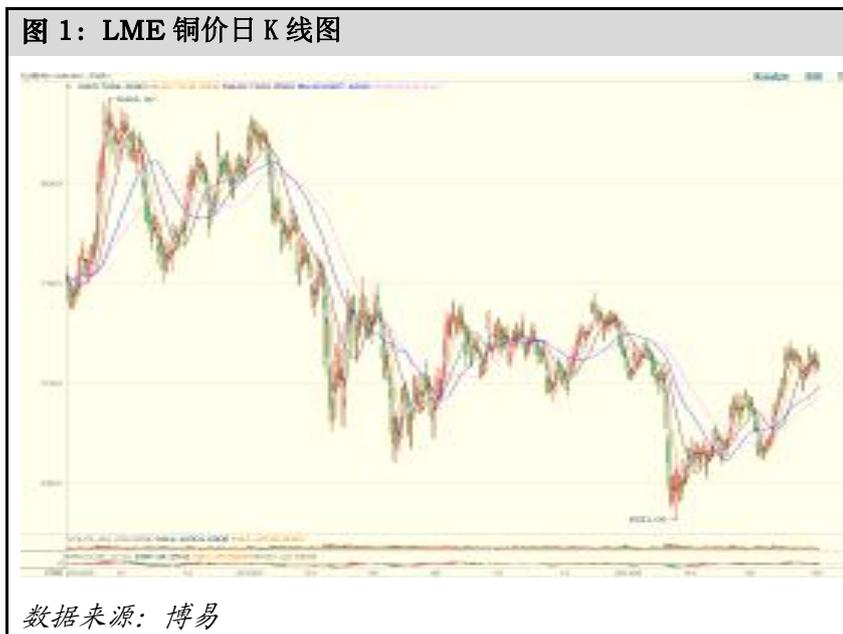
本周重点关注

- 1、国际市场利空是否继续
- 2、7000 美元一线的支持力度

上周盘面简述:

上周铜价高位震荡，价格基本维持于7000-7200美元的相对高位区间展开震荡，周初价格震荡回落并探至7100美元下方，之后在中美接连公布强于预期的经济数据刺激下价格显著反弹，但7200美元一线依然压力明显，临近周末时随着美股连续下挫，市场多头信心开始有所趋弱，价格重回7100美元下方。

图 1: LME 铜价日 K 线图



基本面情况:

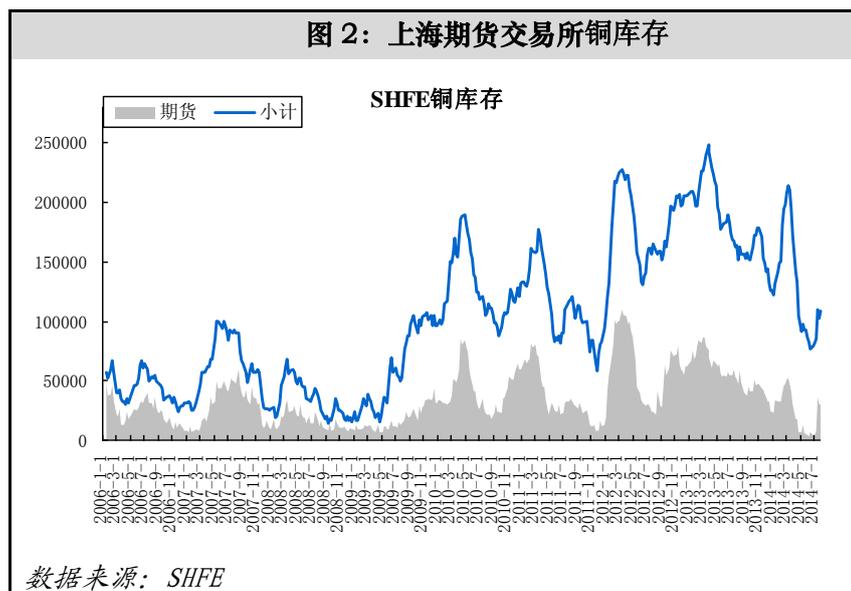
上周宏观方面呈现内强外弱特征，中国市场二季度开始经济启稳的迹象已日趋明显，而随着中国股市的大幅反弹，市场信心也日渐增强，这保证了在消费进入相对淡静的时间段之后，投机者的买盘部分替代了前期的消费者买盘，对价格起到了一定的稳定作用。而周四开始随着阿根廷债务违约，国际市场开始出现利空波动，美国股指连续下挫多少影响了之前的乐观氛围。铜市跟进买盘不足的问题在价格

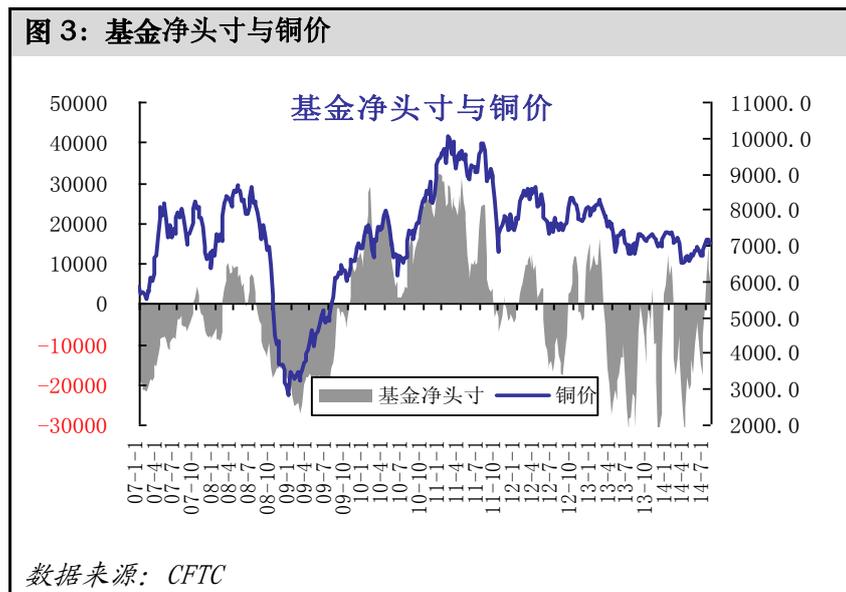
接近7200美元时体现得越来越明显。

现货升水方面，LME市场现货合约相对三个月期升水状态仍在延续，但幅度依然较为温和，截止上周五现货升水维持于20美元左右，8月交割日前后是否会出现空头回补导致的价格上行走势依然无法确定。沪铜现货相对三个月期升水则回落至500元以内。消费进入淡季后现货价格相对疲软的状态仍在延续。

CFTC数据方面，截止上周二的数据表明前期价格震荡过程中多头继续积极减仓，基金空头则仅有小幅下降。对应周二7075美元左右的铜价，基金净多头寸减为不到5000手。随着两三周时间的震荡整理，基金多头未来进一步增仓的能力正在增强。

库存方面，LME库存上周下降4700吨，与之前几周下降速度基本保持一致。注销仓单截止本周五为3.2万多吨，注销仓单占总库存数仍处于20%以上。上海铜库存上升6200多吨，消费进入淡季后库存开始回流交易所。





价格展望与操作建议

从之前几个月铜价走势的特点来看,价格往往在接近每个月月末的时候会创下阶段性高点,之后则会震荡回落。从目前的市场结构看,这样的特征仍有可能继续维持。在这样的假设之下,本周铜价回落的概率最大。如果说7000-7200美元的震荡区间依然能够维持的话,本周价格将有望考验7000美元整数关口。当然,随着投机者多头持仓的降低,价格由于集中平仓导致的快速下行风险已经降低了不少。但从整体环境而言,铜价本周大幅上行的可能并不太大。震荡回落可能会是价格波动的主题。

操作上建议本周末或下周初,投机多头等待价格回落至7000美元附近或以下时再度介入。价差结构发生逆转前,反套头寸可继续移仓持有。

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。