

铜周报

铜价本周末有望挑战前期高点

2014 年第 33 周

研究员：吴天民

执业资格号：F0305756

电话：021-51557563

Email:

wutianmin@zrhqh.com

往期观点：

2014 年第 33 周

价格本周或震荡回落

2014 年第 32 周

价格维持于 7000-7200

美元区间震荡

本周观点简述

从LME市场的交易机制上来看，随着第一周交易的逐渐过去，投机者抛售或是多头平仓打压价格的压力也正在逐渐减轻。到了本周中开始，市场波动的主要动能将来自于月度交割前的回补行为。因此关注交割前内外两个市场的现货升水能否有效放大将是观察价格反弹动力的主要指标。如果现货升水能够在价格反弹过程中有效放大，则未来价格上行的空间将同样加大。当然，从之前市场的表现看，7200美元依然是短期内价格或难以有效逾越的阶段高点。

本周重点关注

- 1、内外两个市场现货升水能否放大
- 2、7200 美元一线阻力能否突破

上周盘面简述:

经历前期的相对高位震荡、上下两难走势之后，上周铜价终于出现破位下行。周一再度冲高并无法突破震荡高点后，周二、周三两个交易日在美股大幅调整走势影响下铜价显著收低，周三价格一度探低至7月中旬以来的一个多月低点下方。周四周五铜价开始震荡反弹，周末持稳于7000美元整数关口一线。

图 1: LME 铜价日 K 线图



基本面情况:

上周宏观方面呈现出内强外弱的特征，中国市场受之前微刺激政策影响，近期公布的经济数据越来越说明经济正在脱离之前的低迷状态，周五公布的出口数据更是大幅高于预期。而国际市场近期则处于地缘政治不稳及美联储加息预期提前的双重利空打压状态下，金融市场走势上周相当疲弱。在此影响之下，铜价表现同样呈现出内强外弱的特性，在LME价格探至6950美元一线的一个多月低点时，沪铜主

力合约最低价仍较7月中旬时低点高出500元左右。这使得反套收益正在进一步扩大。

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，但整体水平较上周有所降低，截止上周五现货升水维持于16美元左右，价格调整过程中现货升水一度显著收窄。本周下半周之后需关注升水幅度放大的可能。沪铜现货相对三个月期升水维持于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高位震荡时空头减仓幅度大于多头减仓。这使价格略有下降的情况下净多头寸略有增加。经历一轮多空减仓后目前市场持仓状态较为平衡。多头未来增仓空间有所增加。

库存方面，LME库存上周下降3925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2.6万多吨，注销仓单占总库存数下降至18%左右。上海铜库存下降7400多吨，整体库存水平在10万吨上下震荡。

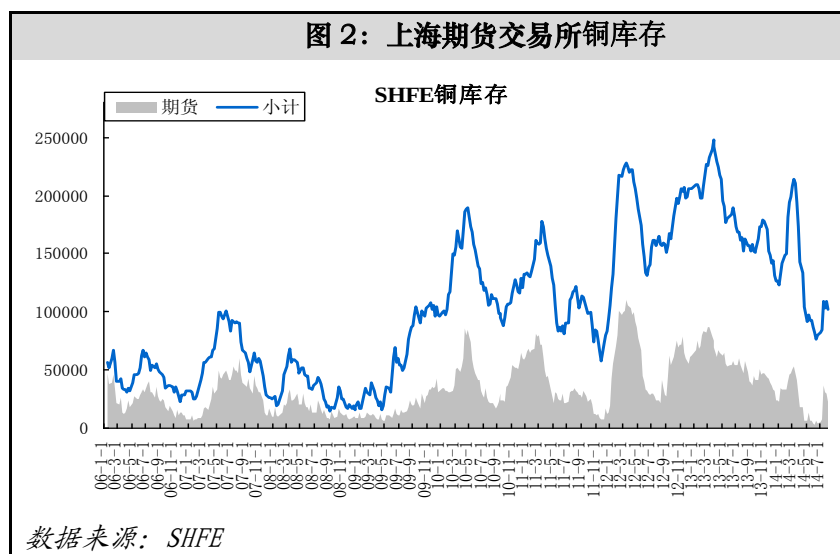
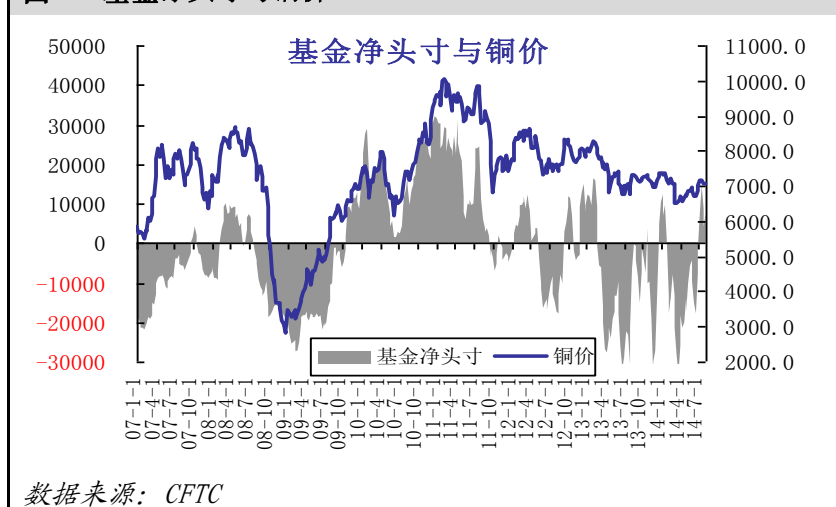


图 3：基金净头寸与铜价



价格展望与操作建议

从LME市场的交易机制上来看，随着第一周交易的逐渐过去，投机者抛售或是多头平仓打压价格的压力也正在逐渐减轻。到了本周中开始，市场波动的主要动能将来自于月度交割前的回补行为。因此关注交割前内外两个市场的现货升水能否有效放大将是观察价格反弹动力的主要指标。如果现货升水能够在价格反弹过程中有效放大，则未来价格上行的空间将同样加大。当然，从之前市场的表现看，7200美元依然是短期内价格或难以有效逾越的阶段性高点。

操作上建议上周逢低介入的投机多头头寸持有。跟踪周中以后市场变化来决定未来平仓点位。而内外两个市场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。