



铜周报

铜价本周有望震荡上行

2014 年第 35 周

研究员：吴天民

执业资格号：F0305756

电话：021-51557563

Email

wutianmin@zrhqh.com

地址：

往期观点：

2014年第35周

价格本周或震荡回落

2014年第34周

价格维持于7000-7200

美元区间震荡

本周观点简述

经历了前期的调整又快速反弹走势之后，铜价又再度回到了相对均衡的7000美元整数关口上方。今年4月份之后，铜市往往呈现的月末价格冲击反弹或上行高点的特征很有可能在8月份延续，因此本周铜价继续走高的可能性依然是很大的。只是价格脱离低位区间后走势的复杂性可能会增加。震荡上行的惯例可能又会出现。而上方的目标，对于LME市场而言，可能仍然位于7200美元附近，沪铜1410合约，则可能略高于前期51300元的高点。

本周重点关注

- 1、7200美元一线阻力
- 2、月末高点效应是否再现

上周盘面简述:

上周铜价大幅反弹，周初两个交易日价格维持于低位区间震荡，周三开始的三个交易日持续大幅反弹，市场在经历了8月第三个周三交割日前的多头平仓调整后，以空头回补带动，快速反抽的形式，使价格再度回到了7000美元以上，并在周五逼近7100美元。沪铜主力合约价格更是已经接近前期51000元以上的高点。



基本面情况:

上周宏观方面表现为外强内弱，这实际上使得铜市所处的宏观环境处于一种相对利空的状态：美国公布的经济数据强于预期加快了市场对于未来将提前加息的预期，联储会议纪要也显示了联储成员内部转向“鹰派”的人数正在增加。而中国市场无论是7月新增信贷数据还是上周公布的汇丰PMI数据都显示经历了前期微刺激造就的经济稳定期后，经济增长失速的风险正在加大。但铜市场的表现却说明了

市场反向思维的投资逻辑，至少对于中国市场如此：投机者正在预期中国出台更多的刺激政策反向对冲经济下滑风险。

现货升水方面，LME市场现货合约相对三个月期升水在8月第三个周三合约摘牌前一度出现脉冲式走高，但交割日合约摘牌后再度回落至前期正常水平。沪铜现货相对三个月期则在反弹过程中显著走高，现货的相对走强一度成为价格反弹的重要推动力量之一。而在现货、主力合约相继走高至50000元整数关口上方之后，升水幅度则回到了前期水平，显示跟进的买入力量相对薄弱。

CFTC数据方面，截止上周二的数据表明价格低位震荡过程总净空头寸进一步增加，价格反弹过程中多头增仓数量则尚未有体现。

库存方面，LME库存上周上升5025吨，8月第三个周三交割日前后库存多个月以来首次出现上升。注销仓单截止本周五为2.1万多吨，注销仓单占总库存数下降至15%以下。上海铜库存下降超过1万吨，进入8月之后库存持续四周下降。

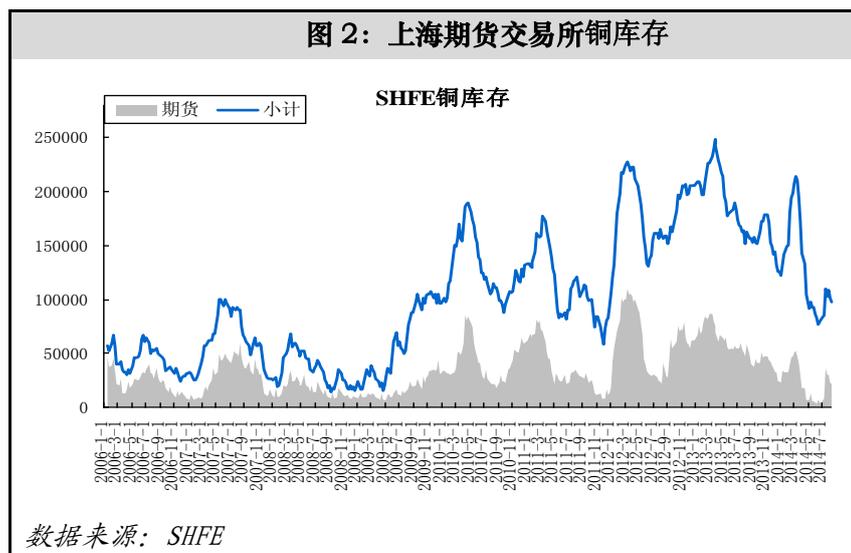
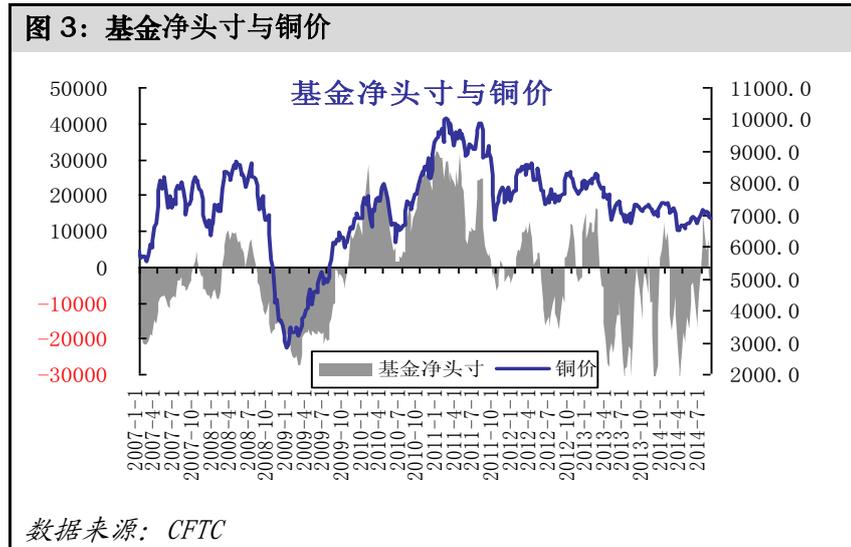


图 3：基金净头寸与铜价

价格展望与操作建议

经历了前期的调整又快速反弹走势之后，铜价又再度回到了相对均衡的7000美元整数关口上方。今年4月份之后，铜市往往呈现的月末价格冲击反弹或上行高点的特征很有可能在8月份延续，因此本周铜价继续走高的可能性依然是很大的。只是价格脱离低位区间后走势的复杂性可能会增加。震荡上行的惯例可能又会出现。而上方的目标，对于LME市场而言，可能仍然位于7200美元附近，沪铜1410合约，则可能略高于前期51300元的高点。

操作上建议之前逢低介入的投机多头头寸持有。跟踪市场震荡反弹后的走势来决定平仓点位。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。