

铜周报

铜价重要低点或在近期出现

2014 年第 41 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：

铜价回落后或重获反弹
动力

本周观点简述

9月合约交割日前市场并未出现我们预期中的空头回补带动价格上行走势，相反调整幅已相当可观。这多少表明到9月份为止，市场的阶段性供应紧张较之前已有显著缓解。当然，每月第二周市场出现调整并不意味着价格下跌的开始，随着交割压力逐渐过去，进入第三周之后，铜市或重新或者反弹动能。再加之未来几个月消费转旺的预期，市场的重要低点或将在近期出现。

本周重点关注

- 1、调整后重新上行的可能
- 2、重要低点或在近期出现

上周盘面简述:

上周铜价冲高回落，周一价格一度冲高至7000美元上方，但跟进买盘不足导致价格很快回落，周二铜价大幅下挫，单日跌幅创下近期波动记录，之后三个交易日价格低位震荡，周四虽一度创下调整新低，但很快脱离低点，周末收于6850美元上方。



基本面情况:

上周五个交易日中宏观方面并未有重要数据，但李克强总理在夏季达沃斯论坛中讲话表明中国上半年就业目标已达成，并未有进一步大规模刺激计划的表态令市场之前的预期多少有些落空，也造成了交割日前多头集中平仓打压价格回落的市况出现。更为重要的中国方面数据则在周六公布，8月工业生产同比涨幅巨幅回落与发电量的同比负增长令本周一市场情绪大受影响。铜价周一创下本轮调整新低。对于多头而言，极端疲弱的中国经济数据或意味着未来刺激政策的加

码，市场短期恐慌情绪释放后未来或趋稳。

现货升水方面，交割日前LME现货对三个月期合约升水持稳，并未出现空头回补带动的升水大幅上行。沪铜现货相对三个月期升水则在价格调整过程中显著放大，周一盘中该升水已超过1200元。价格调整过程中现货相对稳定。

CFTC数据方面，截止上周二的数据显示价格调整过程中投机者多空持仓同时增加，只是空头增仓量显著大于多头。净空头寸已接近一万手。波动数据表明未来市场若重现投机多头增加市况，价格高点仍指向7500美元一线。

库存方面，LME库存上周上升1775吨，9月合约交割前库存出现小幅流入，下周交割日前库存增加或提速。注销仓单截止本周五为3.7万吨，注销仓单占总库存数超过23%。上海铜库存上升600多吨，交割日前库存仅小幅上升。

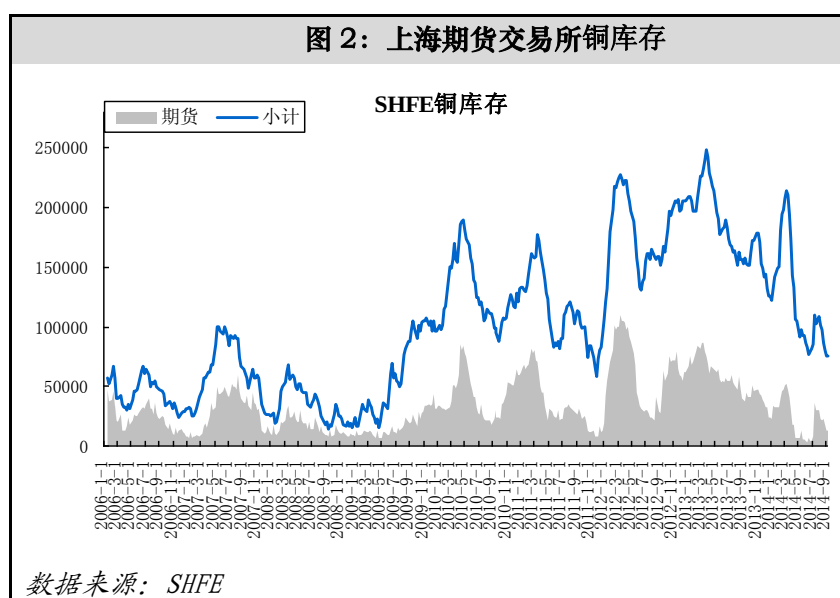


图 3：基金净头寸与铜价



价格展望与操作建议

9月合约交割日前市场并未出现我们预期中的空头回补带动价格上行走势，相反调整幅已相当可观。这多少表明到9月份为止，市场的阶段性供应紧张较之前已有显著缓解。当然，每月第二周市场出现调整并不意味着价格下跌的开始，随着交割压力逐渐过去，进入第三周之后，铜市或重新或者反弹动能。再加之未来几个月消费转旺的预期，市场的重要低点或将在近期出现。

操作上建议调整新低附近考虑增加投机多头头寸，不触及止损的前提下中期持有。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。